

Asunción, 16 de enero de 2019. Solventa ha ratificado la calificación a **"pyA+"** del Programa de Emisión Global G1 de la empresa Automaq S.A.E.C.A., manteniendo la tendencia **"Estable"**.

La ratificación de la calificación **"pyA+"** del Programa de Emisión Global G1 de Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. |Automaq| responde al continuo desarrollo de sus operaciones comerciales y generación de resultados, basado en una amplia trayectoria y posicionamiento en los sectores donde opera, a través de una diversificada base de negocios con crecientes ingresos. Asimismo, contempla la adecuada administración de sus créditos y el grado de realización de sus activos líquidos, acompañado de un favorable ciclo operacional.

Además, considera el continuo compromiso de sus accionistas con el crecimiento de las gestiones de la empresa, a través de la capitalización de utilidades generadas, así como el control de los niveles de endeudamiento y apalancamiento con una adecuada cobertura financiera. Igualmente, toma en cuenta los estratégicos cambios en la plana ejecutiva, con el fin de potenciar sus unidades de negocios y fortalecer el ambiente de gobierno corporativo.

En contrapartida, registra que sus ingresos y operaciones comerciales se encuentran expuestos a la coyuntura económica local, principalmente al desempeño producto del agro, así como las variaciones del tipo de cambio, precios de commodities y factores climáticos, lo que podría incidir eventualmente en el ritmo de ventas y cobranzas.

Adicionalmente, la firma mantiene una estructura de financiamiento de corto plazo, siendo los ciclos de retorno de sus negocios superiores al vencimiento de sus obligaciones con proveedores y bancarias, lo que podría presionar el mantenimiento de holgados niveles de flujo operativo de caja.

Automaq S.A.E.C.A. opera en el mercado desde 1961, con una diversificada base de negocios, representando diferentes marcas internacionales como John Deere, líder en maquinarias agrícolas en el país, Komatsu, Bomag y Clark en maquinarias para la construcción, viales y montacargas, Peugeot y Citroën en automóviles, así como neumáticos Michelin y BF Goodrich.

Asimismo, ofrece los servicios de postventa para todas sus líneas, así como repuestos y lubricantes para un adecuado mantenimiento de las unidades. La administración y propiedad se encuentra mayoritariamente bajo el mando de la familia Pecci Miltos, quienes participan activamente en las operaciones de la empresa, ocupando cargos directivos y de gerencia general, tomando las decisiones estratégicas de negocios.

La empresa cuenta con una red de 14 sucursales distribuidas en todo el país, con modernas instalaciones, las cuales se encuentran en constante refacción y actualización de acuerdo con las exigencias de cada marca representada. En tal sentido, durante el transcurso del año, han inaugurado la casa matriz de neumáticos Michelin y John Deere. Así también, posee recursos humanos calificados, de modo a mantener una adecuada fuerza comercial y operativa dentro de la firma.

Con respecto a la modalidad de ventas, las mismas son realizadas al contado y a crédito con financiación propia o a través de bancos de plaza. Por otra parte, para la comercialización de maquinarias agrícolas, Automaq cuenta además con una línea de financiamiento directa de la fábrica denominada John Deere Financial en la cual la marca realiza el estudio y análisis de la capacidad de pago de los clientes.

Igualmente, los automóviles se otorgan con financiación propia hasta 48 meses de plazo con una entrega inicial, al igual que las maquinarias de construcción. En cuanto a la comercialización de neumáticos, la mayor parte de estos son vendidos al contado o con créditos de corto plazo hasta un máximo de 180 días, al igual que los repuestos en todas las divisiones, lo que ha permitido históricamente mantener un flujo continuo operativo de caja.

Por su parte, la composición de la cartera de créditos a septiembre 2018 se encuentra compuesta en un 55% por maquinarias agrícolas, los cuales se encuentran en mayor proporción en corto plazo, relacionado a las épocas zafrales, seguido de automóviles con 27%,

construcción con 12%, y neumáticos con 6%. Cabe señalar que Automaq realiza regulares descuentos o ventas de cartera vigente de sus divisiones agrícola y automóviles a entidades financieras de plaza, de manera a acelerar el ciclo operacional de sus créditos y generar mayores recursos de caja.

La compañía cuenta con un indicador de morosidad a partir del primer día de atraso, por lo que su cartera vencida se encuentra a razonables niveles de acuerdo con su evolución histórica. En ese sentido, al corte analizado el ratio ha cerrado en 15%, explicados por los atrasos en las cobranzas de las ventas a crédito de maquinarias agrícolas, principalmente a través de John Deere Financial. Con ello, la cartera vencida ha sido de G. 26.318 millones, con provisiones por G. 9.662 millones, si bien la empresa no posee una política de provisiones voluntaria y diferente a lo señalado en la normativa de la CNV.

Con relación a sus indicadores de endeudamiento, la empresa ha mantenido una posición estable a lo largo de los periodos analizados, prueba de ello, el nivel de apalancamiento al corte de septiembre ha sido de 0,9 veces, permaneciendo en línea con su histórico aún ante el crecimiento de sus obligaciones financieras. En ese sentido, si bien Automaq mantiene una concentración de pasivos en el corto plazo, mediante las emisiones bursátiles realizadas la empresa ha conseguido recursos financieros de largo plazo.

En cuanto al desempeño comercial, se ha observado un crecimiento en los ingresos, pasando de G. 296.833 millones a G. 381.732 millones entre septiembre 2017 y 2018, explicados por una mejor performance de la industria agropecuaria, con mayores ventas de maquinarias agrícolas, así como de automóviles a través de atractivas tasas de financiamiento con bancos locales.

Lo anterior, ha repercutido positivamente en la generación de resultados netos de la empresa, cerrando en G. 33.016 millones, superior en 72% interanual. Con ello, la empresa ha obtenido indicadores anualizados ROA y ROE de 10% y 22% respectivamente, ambos superiores a la media histórica.

La tendencia asignada es **"Estable"** considerando la mejor performance de sus negocios, relacionadas directamente con las favorables condiciones actuales existentes en el sector agrícola y los demás sectores económicos donde opera, el mantenimiento de razonables niveles de apalancamiento y endeudamiento, así como una favorable evolución de su Ebitda. Asimismo, contempla el crecimiento previsto en sus unidades de negocios, a partir de las significativas inversiones en estructura, con remodelaciones y ampliaciones de sucursales, afianzando el posicionamiento de sus marcas representadas. Adicionalmente, recoge el compromiso de sus accionistas, mediante el fortalecimiento patrimonial de modo a acompañar las crecientes operaciones de la empresa.

Solventa continuará monitoreando la evolución y desarrollo de su giro comercial y financiero, bajo un contexto de elevada competencia en precios y productos sustitutos, variaciones en el tipo de cambio y eventuales coyunturas que podría afectar al negocio del agro, donde Automaq comercializa una marca líder del rubro de maquinarias. Asimismo, tendrá en cuenta las importantes inversiones en infraestructura previstas y la planificación de abastecimiento de mercaderías, atendiendo su relevancia dentro del flujo operativo y financiero.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G1 de **Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	1º Calificación Marzo/2016	1º Actualización Marzo/2017	2º Actualización Marzo/2018	3º Actualización Octubre/2018
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	<i>pyA</i>	<i>pyA</i>	<i>pyA</i>	<i>pyA+</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE

Fecha de 4º Actualización: 11 de enero de 2019.

Fecha de Publicación: 16 de enero de 2019.

Corte de Calificación: 30 de septiembre de 2018.

Resolución de aprobación: Resolución CNV N° 30E/16 de fecha 19 de mayo de 2016.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	<i>pyA+</i>	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.241/09 y N° 1.260/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Más información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py