

**Asunción, 20 de noviembre de 2018.** Solventa asigna la calificación “**pyA+**” al Programa de Emisión Global G2 de la empresa Automaq S.A.E.C.A., con una tendencia “**Estable**”

La calificación “**pyA+**” asignada al Programa de Emisión Global G2 de Automotores y Maquinaria [Automaq] S.A.E.C.A. se sustenta en el continuo crecimiento alcanzado y en la favorable performance de sus operaciones e ingresos, basada en una amplia trayectoria y posicionamiento en los sectores donde opera, además de una base de negocios diversificada y de crecientes resultados operativos y netos. Además, considera la adecuada administración de sus créditos y el grado de realización de activos líquidos, así como el mejoramiento de su ciclo operacional.

Adicionalmente, toma en cuenta el compromiso permanente de sus accionistas, mediante la reinversión y capitalización de recursos generados, así como de controlados niveles apalancamiento y mejorada cobertura financiera. Asimismo, contempla los cambios estratégicos gerenciales, con el objetivo de potenciar sus unidades de negocios y fortalecer el gobierno corporativo.

En contrapartida, contempla que sus operaciones e ingresos se encuentran expuestos a las condiciones existentes de los mercados, como variaciones del tipo de cambio y precios de commodities y factores climáticos, lo que podría incidir eventualmente en el ciclo de ventas y cobranzas de la compañía.

Por su parte, la empresa mantiene estructura de fondeo aún de corto plazo, con ciclos operacionales mayores al vencimiento de sus obligaciones financieras y con proveedores, lo que podría representar desafíos para el mantenimiento de holgados niveles de caja.

Automaq S.A.E.C.A., que opera en el mercado nacional desde 1961, comercializa diferentes marcas internacionales como John Deere, líder local de maquinarias del sector agrícola, Komatsu, Bomag y Clark en maquinarias viales y de construcción, Peugeot y Citroën en automóviles, mientras que para la división neumáticos representa las marcas Michelin y BF Goodrich. Igualmente, ofrece los servicios de postventa para sus marcas, así como toda la línea de repuestos y lubricantes para el adecuado mantenimiento de las

unidades. El control y la propiedad se encuentra mayoritariamente en la familia Pecci Miltos, cuyos integrantes participan activamente en las decisiones estratégicas y en el fortalecimiento gradual de su administración.

Para la realización de sus operaciones, Automaq realiza continuas e importantes inversiones en sus activos fijos, y cuenta con una red de 14 sucursales distribuidas en todo el territorio paraguayo. Al mismo tiempo, posee una dotación de recursos humanos calificados, de manera a mantener una adecuada fuerza comercial y operatividad dentro de la empresa.

En cuanto a la modalidad de ventas, son realizadas al contado y a crédito con recursos propios, así como a través de alianzas con instituciones bancarias de plaza. Cabe destacar que, para la comercialización de maquinarias agrícolas, la firma pone a disposición de los clientes la opción del John Deere Financial, en la cual el propio fabricante/proveedor otorga líneas de financiamiento a los clientes, previo estudio y análisis de su capacidad de pago.

Por su parte, en automóviles otorgan un financiamiento hasta un plazo máximo de 48 meses con una entrega inicial, al igual que para las maquinarias de construcción. Mientras que los neumáticos son vendidos mayormente al contado, o con créditos de corto plazo entre 90 y 180 días, al igual que los repuestos de todas las divisiones, lo que permite contribuir a un continuo flujo de caja.

Cabe destacar que, de la composición total de la cartera de créditos, el 49% corresponde a maquinarias agrícolas, los cuales se encuentran en mayor proporción en corto plazo unido a las épocas zafrales, seguido de automóviles con 28,9% y construcción con 18%. La empresa realiza regulares descuentos o ventas de cartera agrícola y automóviles a las entidades financieras de plaza, de modo a adelantar la realización de sus créditos y generar mayores recursos de caja.

El índice de morosidad a partir del primer día de atraso se ha encontrado en razonables niveles en su evolución histórica, en línea con el segmento con que opera,

---

manteniendo un indicador de 16% al corte de junio de 2018, de los cuales, principalmente, responde a los periodos de cobranzas establecidos de maquinarias agrícolas a través de John Deere Financial. En ese sentido, la cartera vencida ha registrado un saldo de G. 22.788 millones y provisiones por G. 8.714 millones, indicando que la empresa no posee una política de provisiones voluntaria y diferente a la normativa para el mercado de valores.

En relación con su posición de endeudamiento y previa a la presente emisión, se ha registrado una evolución relativamente estable y controlada de sus indicadores, con un apalancamiento de 0,8 veces, incluso ante el incremento de sus pasivos y acompañada de una concentración de deudas aún mayoritariamente en el

La tendencia asignada es **"Estable"** considerando la perspectiva de su performance y condiciones existentes en el sector agrícola y demás sectores donde opera, el mantenimiento de adecuados niveles de apalancamiento y una favorable evolución de su Ebitda. Igualmente, contempla el crecimiento previsto en las demás unidades de negocios, a partir de las importantes inversiones en remodelaciones y ampliaciones de sucursales, en concordancia con mayores gestiones y posicionamiento de las marcas representadas. Adicionalmente, recoge el compromiso de sus accionistas para acompañar las operaciones de la empresa.

Solventa monitoreará el desarrollo de su giro comercial y financiero, bajo un contexto de elevada competencia

corto plazo. Asimismo, sus recursos propios se mantienen en adecuados niveles, en 0,6 veces, luego del continuo compromiso de accionistas y reinversiones registradas.

Con respecto a sus gestiones comerciales, se ha observado un crecimiento de ventas del 36% interanual, en línea con su comportamiento histórico, cerrando en G. 240.038 millones al corte analizado, explicados por mayores unidades vendidas de maquinarias agrícolas y automóviles. Esto último, ha mejorado la generación de resultados netos del ejercicio, siendo de G. 17.857 millones, 62% superior al corte anterior. Con ello, la compañía ha obtenido indicadores anualizados ROA y ROE de 9% y 18% respectivamente, ambos superiores a su promedio histórico.

en precios y productos sustitutos, variaciones al alza del tipo de cambio y eventuales efectos climáticos, específicamente en el sector agrícola donde Automaq comercializa una marca líder del rubro. Asimismo, seguirá monitoreando las importantes inversiones en infraestructura y planificación de abastecimiento de mercaderías importadas, así como su incidencia en el flujo operativo y financiero.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G2 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.

**Fecha de Calificación:** 18 de octubre de 2018.

**Fecha de Publicación:** 20 de noviembre de 2018.

**Corte de Calificación:** 30 de junio de 2018.

**Resolución de aprobación:** CNV N° 73E/18 de fecha 16 de noviembre de 2018.

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

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

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

CALIFICACIÓN LOCAL		
AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	pyA+	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](http://www.solventa.com.py)