

Asunción, 31 de diciembre de 2020. Solventa ratifica la calificación **"pyA+"** y otorga una tendencia **"Fuerte (+)"** al Programa de Emisión Global G2 de Automaq S.A.E.C.A. sobre el corte de septiembre de 2020.

La ratificación de la calificación del Programa de Emisión Global G2 de Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. [Automaq] responde a la continua evolución de sus negocios y al adecuado posicionamiento de las marcas internacionales representadas, principalmente en el sector agrícola, que explican gran parte de su base de ingresos. Además, considera la adecuada diversificación y performance de sus líneas de negocios, contribuyendo a la mitigación de los riesgos inherentes asociados.

A su vez, tiene en cuenta el compromiso, apoyo y seguimiento de sus controladores en el crecimiento y la planificación estratégica, sumada a la trayectoria de sus directivos en los rubros en que opera y los recientes cambios en la estructura organizacional, así como las medidas de respuesta ante los importantes efectos del COVID-19 durante el presente ejercicio, como las negociaciones de sus obligaciones con bancos y proveedores bajo un escenario de mayor incertidumbre y de crisis económica, y el acompañamiento de cerca por parte de sus principales socios, además de una adecuada gestión de efectivo y gastos administrativos en el periodo.

Contempla el significativo crecimiento de la utilidad en el presente ejercicio, que ha contribuido al mantenimiento de la rentabilidad de capital y activos de la empresa, tanto por incrementos de las ventas como por las reducciones de costos y gastos, incluso ante los aumentos en el patrimonio, producto de la capitalización de los recursos, que evidencia el compromiso de los accionistas en el crecimiento de la empresa. Esto se traduce en un mayor nivel de recursos propios con una elevada cobertura de gastos financieros. Asimismo, tiene en cuenta el incremento de liquidez de la empresa por aumento de recursos corrientes contra reducciones en obligaciones de corto plazo, habiendo cancelado en su totalidad la deuda bursátil correspondiente al PEG G1 vigente hasta el segundo trimestre del 2020. .

Por su parte, tiene en cuenta la importante competencia en las diferentes divisiones, así como la exposición a

variables asociadas en los segmentos donde opera y los efectos climáticos indirectos de la actividad primaria.

Igualmente, reconoce la disminución de los niveles de compras e inventarios, luego de una depuración registrada, específicamente para las divisiones que aportan la mayor cantidad de ingresos a la empresa, y una menor rotación de cartera de créditos por menores cobros de ventas, especialmente para el presente año, en línea con el efecto de la pandemia COVID-19. Sobre este punto se agrega un aumento de los créditos con mora en la línea agrícola, la cual representa la división con mayor aporte de ingresos a la firma. Asimismo, incorpora la concentración de su estructura de fondeo en el corto plazo.

Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. [Automaq] opera desde 1961 mediante la representación de marcas reconocidas de manera internacional y la comercialización de sus productos. Ha iniciado sus operaciones en el mercado automotriz para luego extenderse a otros rubros como maquinaria agrícola, industriales, neumáticos. Las marcas que comercializan son John Deere, Peugeot, Citroën, Komatsu, Bomag, Clark, Michelin, BF Goodrich, entre otras, posicionándose como referente en los sectores.

La empresa ofrece servicios de posventa para sus productos, además de servicios de taller y repuestos. Dispone también de una concesionaria de vehículos seminuevos de las marcas que representa y otras con trayectoria en el mercado, y recibe vehículos como parte de pago, lo cual constituye otra opción para el cliente. Cuenta con 16 (dieciséis) sucursales, distribuidas de manera estratégica en el territorio nacional, incluidas las oficinas administrativas, talleres, sucursales y showrooms.

La propiedad se concentra en los miembros de la familia Pecci Miltos, con activa participación en la empresa a través de decisiones estratégicas. En este sentido, a lo largo del tiempo se ha dado lugar a una segunda línea generacional y a un entorno de gobierno más corporativo en la administración mediante la incorporación de un nuevo gerente general. Además, se suman las

modificaciones en cuanto a gerencia financiera, controller y gerencia de la división de neumáticos.

Con respecto a la cartera de créditos, la misma asciende a G. 269.786 millones a septiembre de 2020, conformado en un 48% por clientes de la división agrícola, 25% de la división de construcción, 23% de automóviles, 2% de cubiertas y el 2% a otros. La morosidad desde el primer día de atraso refleja una proporción en línea con la del ejercicio anterior, situándose en un 16% con respecto al total de cartera. De este modo, la cartera vencida asciende a G. 47.888 millones, la cual se encuentra provisionada en un 33%, indicador que ha disminuido con respecto al ejercicio anterior, el cual se situaba en 50%. Asimismo, la cartera de créditos en gestión judicial ha disminuido interanualmente su proporción con respecto a la cartera vencida, pasando de 48% a 42% al corte de septiembre de 2020. Los créditos en gestión judicial se encuentran provisionados en un 79%, inferior a los 100% del ejercicio anterior. La división agrícola y de cubiertas presentan aumentos en los créditos con mora, con la mayor proporción ubicada en el tramo entre 90 y 180 días para ambas divisiones.

Las ventas de Automaq a septiembre de 2020 han ascendido a G. 394.935 millones, superior en 9% y 4% al ejercicio anterior y al año 2018, respectivamente, el cual había sido un año muy favorable para la entidad. En este sentido, la principal división en cuanto a participación en los ingresos corresponde a la agrícola, con el 59% de los mismos, en tanto que, para el segundo lugar, se encuentra la división de automóviles, con el 17%, que ha descendido 4 puntos porcentuales con respecto a su participación en los ingresos del ejercicio

La tendencia asignada corresponde a "Fuerte (+)" considerando el incremento de las ventas y el posicionamiento de los principales productos comercializados, sumado al escenario económico favorable esperado y la comercialización de nuevos productos, además de la diversificación de líneas de negocios, que le han permitido amortiguar, junto a otras medidas de respuesta, los efectos negativos del COVID-19, así como el incremento en la rentabilidad de su activo y de su patrimonio, en línea con el fortalecimiento de sus recursos propios, además de su capacidad de cobertura de gastos financieros. También, toma en cuenta los ajustes y cambios internos aplicados dentro

anterior, y en menor medida la división de construcción con el 15% y la de neumáticos con el 9%. El incremento de los ingresos de las divisiones agrícola en un 18% y de construcciones en un 33%, con respecto a septiembre de 2019, ha permitido hacer frente a las bajas en los ingresos de las divisiones de automóviles y cubiertas, con descensos del 12% y 13% respectivamente, con relación al ejercicio anterior.

De esta manera se tiene un EBITDA de G. 47.039 millones, superior en un 12% al periodo anterior, y un resultado neto de G. 33.618 millones que representa un incremento del 50% con respecto a septiembre de 2019, debido a reducciones en gastos financieros e incrementos de otros ingresos no operativos, como diferencias de cambio e ingresos extraordinarios, además premios por metas alcanzadas y pagos por campañas publicitarias. Esto ha permitido a Automaq elevar sus utilidades e indicadores anualizados de ROA y ROE, situándose en 9% y 18% respectivamente a septiembre de 2020, a pesar del escenario económico adverso experimentado en el presente ejercicio por causa del COVID-19.

Durante los últimos periodos, se ha evidenciado descenso en las compras de mercaderías que se ha traducido en un menor nivel de inventarios, representando una disminución del 14% con respecto a septiembre de 2019, a su vez, la rotación de cartera evidencia un menor índice, situándose en 1,5 veces, inferior a septiembre de 2019 y 2018 cuyos índices se han situado en 1,9 veces y 2,4 veces, debido a un menor nivel de cobranzas experimentado en el presente ejercicio.

de su estructura interna, en proceso de adecuación y consolidación, orientados a un fortalecimiento de su entorno corporativo y a una mayor optimización de sus operaciones.

Solventa continuará con el monitoreo de las operaciones de la entidad con relación al abastecimiento de mercaderías y la contención de la morosidad de su cartera, con especificidad en las divisiones con mayor participación en los ingresos.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G2 de **Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. | Automaq** |, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV N.º 6/19.

AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	1ª calificación Octubre/2018	1ª actualización Octubre/2019	2ª actualización Diciembre/2019
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	<i>pyA+</i>	<i>pyA+</i>	<i>pyA+</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 3ª actualización: 30 de diciembre de 2020.

Fecha de Publicación: 31 de diciembre de 2020.

Corte de Calificación: 30 de septiembre de 2020.

Resolución de aprobación: CNV N.º 73E/18 de fecha 16/11/2018.

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 G2	<i>pyA+</i>	FUERTE (+)
<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.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Más información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py