

Asunción, 15 de octubre de 2021. Solventa mejora la calificación a **"pyAA-"** y otorga una tendencia **"Estable"** al Programa de Emisión Global G2 de Automaq S.A.E.C.A. sobre el corte de junio de 2021.

La mejora de calificación del Programa de Emisión Global G2 de Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. |Automaq| se basa en la continua evolución de sus negocios en los segmentos donde opera, reflejada en el crecimiento de sus facturaciones y utilidades, a partir del aprovechamiento de la coyuntura favorable en el sector agrícola, la incorporación de nuevos productos, trabajos en materia de control de gastos y el mantenimiento de una adecuada calidad de cartera, sumados al fortalecimiento de su gobierno corporativo.

Otros aspectos contemplados son el sólido posicionamiento de las marcas que representa y la diversificación de su base de negocios a partir de sus cuatro divisiones comerciales, así como la vasta trayectoria y compromiso de sus controladores en el fortalecimiento patrimonial, mediante los aumentos en capital social e integrado. Asimismo, tiene en cuenta la apropiada gestión de efectivo e inversiones, que contribuye a una buena posición de liquidez y rentabilidad de sus recursos líquidos.

Por su parte, considera la exposición de sus mercados objetivos a los factores de riesgo exógenos como clima, volatilidad de precio, fluctuaciones cambiarias, que inciden principalmente en los ciclos y coyunturas del sector agrícola, con un alto grado de competencia en los diferentes mercados de operación.

A su vez, tiene en cuenta las condiciones existentes en la cadena de abastecimiento por parte de proveedores internacionales debido a la escasez de componentes, con periodos relativamente largos de envíos, sumados a una mayor concentración de compromisos comerciales y financieros en el corto plazo, así como de sus operaciones en determinados rubros y deudores.

Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. |Automaq| opera hace 60 años en el mercado paraguayo a través de la comercialización de productos de distintos sectores e industrias, incluyendo maquinarias y vehículos, repuestos y servicios de postventa en los sectores agrícolas, automóviles, construcción y neumáticos a partir de la representación de reconocidas marcas

internacionales como John Deere, Komatsu, Clark, Peugeot, Citroën, Michelin, entre otros.

La firma se encuentra bajo el control de sus principales accionistas y directivos, con una larga trayectoria y conocimiento de sus negocios, a los que se ha sumado el apoyo de su nuevo gerente general, bajo un entorno de mayor entorno de gobierno corporativo, y una segunda línea generacional en términos de estructura organizacional. Cuenta con una red operativa de 21 dependencias, ubicadas y diferenciadas en marcas y divisiones, con amplia cobertura geográfica en el territorio nacional.

Automaq pone énfasis en la fidelización de clientes y posicionamiento de sus marcas mediante lanzamientos e incorporaciones de nuevos productos y modelos, en los servicios de postventa, así como mejoras en sus planes comercialización, el acompañamiento cercano a sus clientes con capacitaciones, asesoría, seguimiento de potenciales clientes, actividad en redes sociales y apuesta en ventas digitales.

Respecto a sus facturaciones, ha logrado un continuo aumento de los niveles de ventas, siendo superiores a los registrados en los últimos años, y similar al comportamiento histórico anterior, llegando a un importe total de G. 399.849 millones a junio de 2021 (+61% jun./2020). Esto ha respondido a su buen desempeño en el área comercial, así como a las favorables condiciones en el sector agrícola y a los precios internacionales, a la gradual recuperación en el dinamismo de la economía e incorporaciones de nuevos productos en sus diferentes divisiones, entre otros.

A lo anterior se suma una adecuada contención de gastos operativos, disminuyendo de 52% a 42% la presión de estos ante la utilidad bruta entre junio 2020 y 2021, propiciando un aumento en el EBITDA de 85% interanual, hasta G. 51.905 millones, en adición a menores gastos financieros por bajas en tasas de interés sobre deudas financieras así como un menor volumen de compromisos bursátiles.

Con todo, ha evidenciado un incremento de su utilidad neta hasta G. 41.061 millones al cierre de junio de 2021, equivalente a un tasa de crecimiento de 127% respecto al corte del ejercicio anterior, en línea con los importantes resultados obtenidos durante el segundo semestre de 2020. Así, los indicadores anualizados de rentabilidad se han incrementado, mejorando el ROA desde 6,8% a 13,1%, al igual que su ROE, de 14,6% a 32,3%, aun con el incremento interanual de G. 35.640 millones en su capital integrado (+20%), por medio de la capitalización de reservas de revalúo y parte de los resultados acumulados.

Respecto a su cartera de créditos (bruta), a junio de 2021, ha experimentado un incremento interanual de 23% hasta G. 324.854 millones, con crecimientos en el nivel de cobranzas, aunque levemente en menor ritmo que trimestres anteriores, luego de la venta de cartera de créditos, además de exponer cierta concentración en

La tendencia asignada es "Estable" en línea con la evolución de su desempeño en facturaciones, gestión de cartera y efectivo, así como la contención de gastos financieros para el mantenimiento de una utilidad neta y las acciones estratégicas asociadas para la rentabilización de recursos y el fortalecimiento del patrimonio, a través del crecimiento del capital. Lo anterior, dentro de rubros de operación caracterizados por alta competencia y sensibilidad a ciclos económicos, factores climáticos y de precios.

un reducido número de deudores de los rubros agrícola y de construcción. La morosidad bruta total (desde el día 1 de mora) ha sido de 20% y se mantiene estable respecto al corte de los últimos ejercicios.

Por su parte, en cuanto a inventario, ha registrado disminuciones interanuales, especialmente de la división agrícola, en línea con las mayores ventas del periodo y políticas de gestión en torno a una mayor rotación, llegando a 1,4 veces, así como una mayor rotación de cartera, con lo cual su ciclo operacional ha disminuido en los últimos trimestres en comparación al corte del ejercicio anterior, llegando a 270 días. Igualmente, cabe señalar que ha observado mayores importaciones en curso para el incremento de stock y satisfacer la demanda de próximos trimestres, si bien se encuentra expuesto a los efectos de un escenario de escasez de componentes para la producción de maquinarias por parte de sus proveedores.

Solventa continuará con el monitoreo del desarrollo y la ejecución de sus planes de negocios, así como de las medidas relacionadas al mantenimiento de la calidad de su cartera, evolución de inventarios y las facturaciones de sus principales divisiones, dadas las condiciones existentes en el sistema de abastecimiento de maquinarias agrícolas, así como en el sector en general, donde aún se mantienen favorables precios..

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 CG N° 30/21.

AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	1ª calificación Octubre/2018	1ª actualización Octubre/2019	2ª actualización Diciembre/2019	3ª actualización Diciembre/2020
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	<i>pyA+</i>	<i>pyA+</i>	<i>pyA+</i>	<i>pyA+</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE

Fecha de 4ª actualización: 14 de octubre de 2021.

Fecha de Publicación: 15 de octubre de 2021.

Corte de Calificación: 30 de junio de 2021.

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

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

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

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>pyAA-</i>	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa 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 CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Más información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

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