

Asunción, 12 de octubre de 2021. Solventa ha ratificado la calificación "pyA+" y ha asignado una mejora de tendencia a "Fuerte (+)" al Programa de Emisión Global (PEG) G3 de Atlantic S.A.E. al cierre de junio de 2021.

La ratificación de la calificación "pyA+" del Programa de Emisión Global G3 de Atlantic S.A.E. responde a la favorable performance de su perfil de negocios, a través la diversificación de productos y aumento de sus facturaciones, además de la amplia trayectoria y adecuado posicionamiento de su marca en las diversas divisiones donde opera, principalmente en clientes distribuidores de diferentes puntos del país. A su vez, valora la modalidad de sus ventas y evolución de sus cobranzas, reflejado en su continuo flujo operativo y de liquidez, y con un efecto en su eficiencia operativa y elevados niveles de Ebitda.

Otros aspectos considerados son la activa participación en la dirección estratégica y soporte financiero de sus controladores, conformado por tres reconocidos grupos de empresarios y familias, que mantienen una importante práctica de constitución de reservas facultativas y capitalización, aún después de la distribución de reservas registrada en el año 2020. Esto se traduce en bajo nivel de endeudamiento financiero y una apropiada flexibilidad financiera, en términos de líneas y acceso a fuentes de financiamiento.

Sin embargo, toma en cuenta la exposición de sus operaciones a la variabilidad de las condiciones económicas de los segmentos donde opera, así como a la elevada competencia, tanto formal como informal, sumado a la presencia de productos fronterizos de origen ilegal. Adicionalmente, contempla el mantenimiento de la concentración de su pasivo en el corto plazo, en proveedores del exterior, así como un elevado nivel de inventario, así como la mínima política de provisiones para el nivel de créditos vencidos y judicializados.

Atlantic S.A.E., con una trayectoria de 48 años en el mercado, es una empresa comercial dedicada a la representación, importación, distribución y comercialización de productos de ferretería, artículos para el hogar, construcción, herramientas manuales y eléctricas, pintura, bulonería, lijas y discos, entre otros.

La administración y propiedad está bajo el control de dos grupos de accionistas, compuestas por las familias Walde, Unruh, Siemens, Lowen, Klassen y Wiens, algunas de las cuales también están vinculadas a otras empresas de otros rubros comerciales. Asimismo, cuenta una estructura acorde a sus operaciones, donde se destaca la estabilidad y apoyo de sus áreas comercial y administrativo.

Cuenta con un plantel de 212 funcionarios y se encuentra asentada en la capital del país, en una ubicación estratégica para sus clientes individuales y distribuidores, donde su matriz alberga un show room y las áreas administrativas, comerciales y de logística. Además, cuenta con 1 exclusiva división tramontina, 3 sucursales distribuidas en Mariano Roque Alonso, Luque y Acceso Sur, más 2 Sucursales Atlantic Express, en San Lorenzo y Lambaré.

La modalidad de sus operaciones comerciales se caracteriza por ventas al contado y un financiamiento de muy corto plazo de hasta 60 días, con excepciones de hasta 90 días en algunos casos, a partir del cual gestiona un importante volumen de cheques de clientes. Al respecto, durante el último periodo interanual ha presentado una mejorada gestión y control de su morosidad, con una reducción de su índice hasta 6,07%, muy inferior a lo registrado históricamente, aunque acompañado de un mínimo nivel de provisiones respecto a los niveles de cartera en gestión de cobro.

Al cierre de junio de 2021, su cartera de créditos, con un importante nivel de atomización, ha estado compuesto por clientes por G. 26.644 millones, deudores vinculados por G. 2.082 millones, además de cheques adelantados por G. 9.946 millones y un nivel de cheques rechazados de G. 729 millones (-20,5% respecto a diciembre de 2020), así como en valores en créditos en gestión de cobro y judicial por G. 1.541 millones, equivalente a 3,81% de un total de G. 40.440 millones. Por su parte, el

nivel de provisiones se ha mantenido invariable en G. 359 millones en los últimos periodos.

Ahora bien, respecto a la gestión y evolución de su inventario, ha evidenciado un aumento y el mantenimiento de un elevado saldo de mercaderías, aún con las mayores facturaciones registradas en los últimos trimestres, en línea con los niveles de importación en curso y financiamiento vía proveedores y bonos emitidos. El saldo acumulado a junio de 2021 ha sido de G. 83.045 millones, incluido las importaciones en curso por G. 8.401 millones. Este inventario contempla principalmente artículos de ferretería (36%) y para el hogar (22%), seguido de construcción (13%) y herramientas (11%), mientras que el resto en menor medida en otras divisiones y productos.

En cuanto a sus recursos patrimoniales, ha mantenido su política de capitalización, viéndose reflejado en la reinversión e incremento de capital integrado hasta G. 89.040 millones, luego de la última aprobación del aumento del capital social desde G. 75.000 millones a G. 100.000 millones en septiembre de 2020. Cabe señalar que si bien ha registrado una distribución de dividendo luego de varios años por G. 18.421 millones, lo ha compensado con más constitución de reservas facultativas y utilidades generadas en el presente ejercicio.

Por su parte, ha mantenido un bajo nivel de endeudamiento (0,32 veces) y apalancamiento (0,46 veces), caracterizado principalmente por sus obligaciones con proveedores del exterior, y en menor medida por emisión de bonos, y la ausencia de deudas bancarias en los últimos periodos. Con esto, su estructura de financiamiento está concentrado en el corto plazo,

La tendencia de la calificación mejora a **"Fuerte (+)"**, teniendo en cuenta el continuo efecto de sus gestiones y la performance sobre sus facturaciones, así como en el mantenimiento de su política de retención y capitalización de utilidades, a partir del mantenimiento del compromiso de sus accionistas para acompañar, con recursos propios, la evolución de sus operaciones. Así también, reconoce la reciente mejora en la generación de resultados, la adecuada posición de liquidez y la contención de los niveles de endeudamiento.

aunque también su modalidad de operaciones. Cabe señalar que durante el último periodo interanual ha registrado temporalmente recursos provenientes de anticipos relacionados a la venta de inmueble de Fernando de la Mora que estaría, revirtiéndose con las inversiones en un nuevo depósito que está construyendo en Luque. Por otro lado, ha mantenido elevados niveles de liquidez, con un indicador general y de prueba ácida de 2,84 veces y 1,20 veces, respectivamente.

Los niveles de ingresos de la empresa han demostrado un favorable comportamiento en los últimos cuatro trimestres, con lo cual ha aumentado sus cifras al cierre del ejercicio 2020 y junio de 2021. Al corte evaluado, las facturaciones han crecido hasta G. 122.513 millones (+34% interanual), con efecto en su utilidad bruta, que ha pasado desde G. 18.256 millones (jun./2020) a G. 30.664 millones (jun./2021)

Esto le ha permitido absorber los gastos netos de provisiones y amortizaciones de G. 20.185 millones y lograr un aumento de su nivel de EBITDA a G. 10.479 millones, superior a los registrados anteriormente, y ligeramente por encima del obtenido en 2018. Este nivel de ganancias le ha permitido mantener un elevado nivel de cobertura de gastos financieros (9,79 veces) y una baja relación de deuda total anualizada y ganancias operativas (3,1 veces), lo que evidencia la suficiencia en la generación de recursos con respecto a los recursos de terceros.

Con esto, la utilidad neta ha sido de 10.107 millones, superior a aquellos registrados en cortes similares, siendo sus indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 11,2% y 17,7%, respectivamente.

Solventa seguirá monitoreando el mantenimiento de un mejor perfil de negocios, asociados a los niveles de facturación y diversificación de productos, así como el desempeño financiero y calidad de sus créditos. Asimismo, continuará evaluando la eventuales incidencia de las condiciones económicas existentes y de mercado sobre sus operaciones.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G3 de **ATLANTIC S.A.E.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CG CNV N.º 30/2021.

Fecha de calificación: 08 de octubre de 2021

Fecha de Publicación: 12 de octubre de 2021.

Corte de Calificación: 30 de junio de 2021.

Certificado de Registro N°: 82, de fecha 14 de octubre de 2020.

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

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

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

ATLANTIC S.A.E.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G3	<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 CG CNV CG N° 30/2021 de la Comisión Nacional de Valores.

Mas información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py