

Asunción, 7 de junio de 2022. Solventa mantiene la calificación **"pyAA-** y tendencia **"Estable"** del Programa de Emisión Global G2 de AUTOMAQ S.A.E.C.A. sobre el cierre del ejercicio 2021.

La ratificación de la calificación **pyAA-** de la solvencia y del Programa de Emisión Global G2 de Automaq S.A.E.C.A. se fundamenta en el adecuado desempeño operativo y financiero alcanzado en los últimos años, luego de la obtención de mayores niveles de comercialización de sus diversas líneas de negocios, con efecto favorable en su capacidad de generación de resultados, así como en la evolución de su eficiencia operativa y niveles de rentabilidad, a partir de las acciones estratégicas y planes de negocios implementados por su administración, sumado a los buenos precios internacionales de granos.

A su vez, considera el ajuste de su nivel de solvencia e indicadores de liquidez, por el mayor financiamiento de activos, con el aumento de las deudas bancarias y con proveedores en el corto plazo, del giro operacional y con la mayor compra y acumulación de mercaderías. Sin embargo, contempla el mantenimiento de inversiones temporales en CDA y Fondos Mutuos como cobertura de obligaciones y eficiencia de costos financieros. Igualmente, prevé la emisión de dos nuevos programas de largo plazo, cuyos fondos contemplan el financiamiento de inversiones en infraestructura y capital operativo.

En los últimos años, las ventas han demostrado un crecimiento variable, aunque con un mayor nivel en 2021, pasando de Gs. 498.004 millones en Dic19 a Gs. 556.207 millones en Dic20, y luego hasta Gs. 905.393 millones en Dic21, equivalente a un aumento de 62,78%, favorecido por el buen desempeño de sus líneas de negocios. Igualmente, los activos de la empresa han aumentado significativamente en 2021, pasando de Gs. 657.641 millones en Dic20 a Gs. 935.677 millones en Dic21, explicado principalmente por la acumulación de inventario de mercaderías, seguido por las inversiones en activo fijo y en instrumentos financieros de corto plazo. Esto ha sido acompañado por una moderada evolución de su cartera bruta de créditos, que aumentó de Gs. 291.409 millones en Dic20 a Gs. 296.221 millones en Dic21, así como una contención de la morosidad, disminuyendo de 11,14% en Dic20 a 8,45% en Dic21, con previsiones de Gs. 23.666 millones y cartera vencida

de Gs. 25.041 millones en Dic21, equivalente a una cobertura de 94,51%.

Con esto, el resultado operativo (Ebitda) ha mejorado desde Gs. 77.049 millones en Dic20 a Gs. 126.658 millones en Dic21, equivalente a un aumento de 64,39%, lo que ha tenido incidencia también en la cobertura de obligaciones y gastos financieros, su eficiencia operativa y en el aumento en la utilidad del ejercicio, pasando de Gs. 50.306 millones en Dic20 a Gs. 96.693 millones en Dic21, con indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 12,18% y 45,42%, respectivamente, en 2021, frente a los 9,02% y 24,40% del año 2020.

Por su parte, la calificación incorpora la exposición a factores externos, como los efectos de la última sequía sobre la producción agrícola, y a los riesgos inherentes en los mercados donde opera, donde mantiene un importante posicionamiento, aunque caracterizado por una continua competencia. Además, contempla el aumento del indicador de apalancamiento desde 1,07 en Dic20 a 1,37 en Dic21, a partir del importante crecimiento del pasivo, desde Gs. 339.679 millones en Dic20 a Gs. 541.548 millones en Dic21. Cabe señalar que las deudas comerciales crecieron 66,20% en 2021, desde Gs. 161.580 millones en Dic20 a Gs. 268.545 millones en Dic21, así como también las deudas bancarias concentradas 100% en el corto plazo aumentaron en 90,14%, desde Gs. 105.813 millones en Dic20 a Gs. 201.196 millones en Dic21.

En 2021, el saldo de inventario e importaciones en curso aumentó significativamente desde G. 243.857 millones en Dic20 a Gs. 414.988 millones en Dic2021, lo que ha reflejado una mayor compra y acumulación por parte de la empresa para acompañar el crecimiento de sus operaciones. Sin embargo, sus indicadores de liquidez se han ajustado, principalmente de prueba ácida, que pasó de 0,77 en Dic20 a 0,58 en Dic21, y la dependencia de inventario, desde 27,93% a 57,88%, mientras que su ratio de efectividad, medida por la relación entre disponibilidades más inversiones temporales y las obligaciones de corto plazo, aumentó de 11,6% en Dic20 a 16,56% en Dic21.

En los últimos años, Automaq ha evidenciado un sólido posicionamiento de sus marcas representadas, sobre todo en cuanto a maquinarias agrícolas John Deere en las zonas del país donde opera, y con Komatsu en construcciones, así como de los automóviles de Peugeot y Citroën, con nuevas versiones y tipos de modelos, además de los neumáticos Michelin, complementado con la incorporación de Royal Black, con una buena

aceptación. Igualmente, se ha enfocado al fortalecimiento de su gobierno corporativo, con la contratación de profesionales y ejecutivos con una importante participación en el desarrollo de acciones estratégicas. Además, registró inversiones para la adquisición de inmuebles y obras en infraestructura, así como la renovación de su red de vehículos.

La tendencia **Estable** refleja las expectativas en cuanto a la situación general de la empresa Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. |Automaq|, a partir de las acciones estratégicas y comerciales aplicadas, y por los efectos reflejados en la evolución de sus negocios y la favorable eficiencia en el desempeño operativo y financiero, con incidencia en la obtención de buenos resultados e indicadores de rentabilidad, acompañados

de una adecuada gestión y calidad de su cartera de créditos. Igualmente, toma en cuenta el aumento de su perfil de endeudamiento, principalmente de corto plazo, para acompañar el crecimiento de sus operaciones y la continua incidencia sobre su posición de solvencia y liquidez, a los que se suman los planes de financiamiento de inversión en infraestructura.

La emisión de la calificación de la solvencia y de los Programas 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.

Fecha de calificación: 6 de junio de 2022.

Fecha de Publicación: 7 de junio de 2022.

Corte de Calificación: 31 de diciembre de 2021.

Resolución de aprobación: Res. CNV N° 73E/18.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

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 PEG G2	pyAA-	ESTABLE
<p>AA: 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”.

Más información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano – Edificio Atrium, 3º Piso. Asunción, Paraguay

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 www.solventa.com.py