

Asunción, 21 de junio de 2022. Solventa&Riskmétrica mejora la calificación a **"pyAA"** y asigna la tendencia **"Estable"** a la solvencia y los Programas de Emisión Global G3 y USD3 de KUROSU & CÍA. S.A. sobre el cierre del ejercicio 2021.

Solventa&Riskmétrica ha mejorado la calificación a **pyAA** de la solvencia y de los Programas de Emisión Global PEG G3 y USD3 de Kurosu & Cía. S.A. considerando que los indicadores de solvencia, endeudamiento, liquidez y rentabilidad se han fortalecido en el 2021, alcanzando niveles que son muy favorables respecto al promedio de la industria. El mejoramiento del desempeño operativo y financiero de la empresa estuvo explicado por los mayores volúmenes de comercialización, lo que ha derivado en el considerable aumento de los márgenes de utilidad. A su vez, la calificación considera la adecuada gestión y calidad de cartera, con un apropiado nivel de financiamiento y bajos niveles de morosidad.

En los últimos años, el ratio patrimonio/activos totales ha evidenciado que el aumento de las operaciones y tamaño de sus activos ha sido acompañado de un mayor financiamiento con recursos propios, a través del continuo compromiso de sus accionistas, con un capital que se ha incrementado significativamente de Gs. 110.000 millones en Dic20 a Gs. 297.500 millones en Dic21, a partir de la reinversión de los resultados acumulados. Dicho indicador evolucionó favorablemente de 41,14% en Dic19 a 49,75% en Dic20, y a 59,09% en Dic21, acompañado de la disminución del indicador de endeudamiento, que pasó de 50,25% en Dic20 a 40,91% en Dic21, con el mismo efecto sobre el comportamiento de sus niveles de apalancamiento, principalmente el financiero, con una razonable estructura de fondeo. Esto ha contribuido a la baja de la relación de Deuda/Ebitda desde 4,38 en Dic20 a 2,38 en Dic21, y de la Deuda/Ventas desde 0,55 a 0,32 en el último ejercicio, con una cobertura de los gastos financieros que pasó desde 3,86 en Dic20 a 9,22 en Dic21.

La empresa ha mantenido una adecuada capacidad de generación de negocios con importantes niveles de ventas, a través del posicionamiento de la marca representada John Deere, principalmente con su línea agrícola. En 2021, las ventas han contemplado un importante crecimiento con respecto a su comportamiento histórico, pasando desde Gs. 640.902 millones en Dic20 a Gs. 948.138 millones en Dic21, lo que ha incidido en la mejora de los indicadores de rotación de inventario desde 1,76 a 3,07, y de cartera de 3,40 a 5,19. Asimismo, en menor medida, la cartera de créditos creció de Gs. 177.460 millones a Gs. 194.377

millones a Dic21, con la contención de una baja cartera vencida y de morosidad, acompañado de una adecuada cobertura de provisiones. Por su parte, los activos totales han mostrado una variable evolución desde Gs. 759.432 millones en Dic19 a Gs. 701.849 millones en Dic20, y luego a Gs. 735.375 millones en Dic21, por la disminución del inventario y anticipos a proveedores.

Además, la relación de ventas/activos subió desde 91,32% en Dic20 a 128,93% en Dic21, mientras que el ratio cartera/ventas ha disminuido desde 0,28 a 0,21, con un nivel de participación de la cartera de 25,7% en los activos totales a Dic21, inferior a los 27,50%, reflejando el apropiado grado de realización de sus ventas y explicado por el aumento de los activos líquidos. Con esto, el indicador de liquidez corriente continuó aumentando desde 1,64 en Dic19 a 2,44 en Dic20, y a 2,99 en Dic21, con efectos favorables en su índice de prueba ácida, desde 1,16% a 1,90% en el último periodo, así como en el capital de trabajo y de efectividad, impulsados por una mayor gestión y por importantes activos líquidos invertidos en Fondos Mutuos, hasta Gs. 125.906 millones a Dic21, equivalente al 41,9% de los pasivos totales.

En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición inherente de sus operaciones a los riesgos asociados con los ciclos productivos estacionales de los clientes, así como de factores climáticos, condiciones económicas y variabilidad de factores internacionales, como precios de commodities y moneda extranjera, presentes en el sector agroexportador, sumados al continuo nivel de competencia en su segmento de negocios, lo que ha incidido en la variabilidad de sus ingresos y resultados. Sin embargo, este riesgo está mitigado en parte por la adecuada gestión operativa del negocio, además de las contingencias de liquidez y reservas patrimoniales, lo que constituye un adecuado respaldo para la sostenibilidad del negocio.

En cuanto al desempeño operativo y financiero, ha registrado un ligero ajuste en su índice de margen bruto, de 21,58% en Dic20 a 21,31% en Dic21, aunque favorable en términos del margen operativo, cuyo indicador pasó de 12,58% a 13,33%, así como de sus indicadores de eficiencia, con un importante crecimiento de la utilidad operacional (EBITDA), que aumentó de G. 80.599 millones en Dic20 a Gs. 126.355 millones en Dic21. Esto ha permitido incrementar la utilidad obtenida de Gs. 46.093 millones en Dic20 a 93.088 millones en

Dic21, además de sus indicadores de rentabilidad ROA, de 7,21% en Dic20 a 14,80% en Dic21, y ROE, de 16,52% a 31,87% en el mismo periodo, siendo superior al comportamiento registrado en los últimos años.

Cabe señalar que, si bien la evolución de los negocios de la Kurosu & Cía. se encuentra muy vinculada al comportamiento cíclico del sector agrícola, donde opera con la línea verde John Deere y se concentran sus clientes, en los últimos años ha contemplado una gradual diversificación de sus ventas con maquinarias de

construcción, con la línea amarilla de la mencionada marca, así como por la importante participación en la base de ingresos de productos derivados, como repuestos y lubricantes, con un efecto favorable en su desempeño operativo y financiero. Esto ha sido acompañado por una eficiente estructura operacional y adecuada gestión comercial y estratégica, con una política de comercialización mayormente al contado, favorecida por el financiamiento vía bancario, y en menor medida a créditos, con recursos propios y a través de John Deere Financial.

La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas en cuanto a la situación general de Kurosu & Cía. S.A., a partir de la continua mejora de sus principales indicadores financieros, así como del mantenimiento de una favorable evolución de sus negocios, conforme a las acciones comerciales implementadas y el desarrollo de su plan estratégico, lo que ha contribuido a la obtención

de buenos resultados e indicadores de rentabilidad, con el mantenimiento también de una elevada gestión y calidad de su cartera de créditos. Igualmente, toma en cuenta la buena posición de liquidez alcanzada, a partir de las importantes inversiones temporales, como parte de su gestión y eficiencia de recursos.

La emisión de la calificación de la solvencia y de los Programas de Emisión Global G3 y USD3 de **KUROSU & CIA. S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

Fecha de calificación: 21 de junio de 2022.

Fecha de Publicación: 21 de junio de 2022.

Corte de Calificación: 31 de diciembre de 2021.

Resolución de aprobación: 9 y 10 de fecha 7 de febrero de 2018.

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

KUROSU & CIA S.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G3 Y USD3	pyAA	ESTABLE

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.

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.

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