

IMPLEMENTOS Y MAQUINARIAS AGRÍCOLAS S.R.L (IMAG)

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO MÁXIMO: Gs. 3.000.000.000

Destino de Fondos: Infraestructura y capital operativo

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1

MONTO MÁXIMO: USD 500.000

Destino de Fondos: Infraestructura y capital operativo

PEG G1 Y USD1	OPINIÓN DE CRÉDITO CORTE DIC/2021
CATEGORÍA	RIESGO BAJO
TENDENCIA	ESTABLE

La Opinión de **Riesgo Bajo** indica que el perfil de riesgo de la empresa denota una adecuada situación financiera, cuyos principales indicadores se encuentran en niveles adecuados para el tipo de negocio, con bajo nivel de endeudamiento respecto a la capacidad financiera de la empresa.

La **Tendencia Estable** indica que la situación financiera de la empresa se encuentra en un rango normal, considerando su evolución dinámica en los últimos años.

El *informe de Opinión de Riesgo Crediticio* no es el resultado de una auditoría realizada a la empresa por lo que Solventa S.A. y Riskmetrica SA (en proceso de fusión) no garantizan la veracidad de los datos ni se hacen responsables 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 empresa de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La Opinión de **Riesgo Bajo** sobre el perfil de riesgo de la empresa IMAG SRL y de los Programas de Emisión Global **PEG G1 y USD1** se fundamenta en su adecuada solvencia patrimonial, con bajos niveles de endeudamiento y elevada cobertura de las obligaciones, lo que refleja una adecuada sostenibilidad del negocio. La principal fortaleza de la empresa es su elevada solvencia patrimonial, ya que el crecimiento de los activos ha estado financiado mayormente con recursos propios, aunque el endeudamiento ha ido aumentando durante los últimos años.

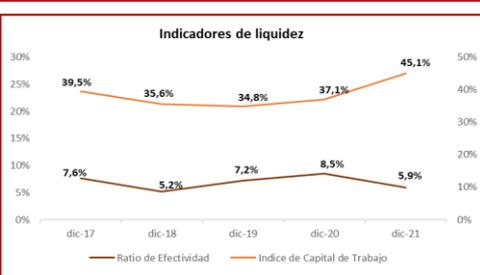
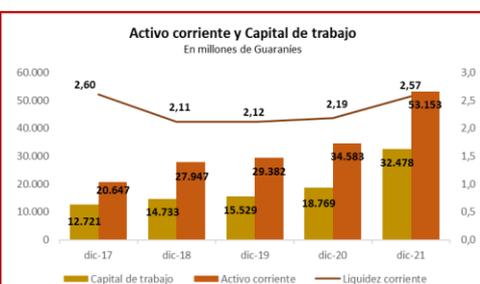
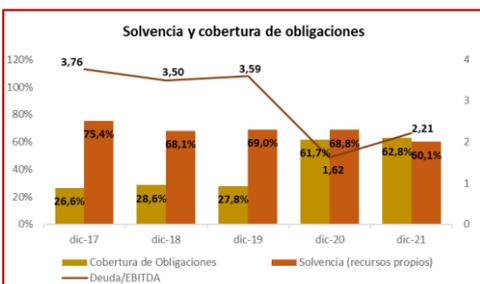
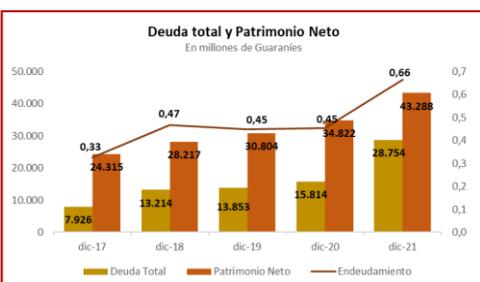
La empresa, dada su naturaleza jurídica, ha mantenido una prudente política de retención de utilidades, mediante la constitución de reservas para futura capitalización y otras facultativas, lo que sumado al aumento de las utilidades en los últimos años, ha generado un importante respaldo a la solvencia patrimonial. En el 2021, el patrimonio neto aumentó 24,3% desde Gs. 34.822 millones en Dic20 a Gs. 43.288 millones en Dic21. Asimismo, la deuda total subió 81,8% en el 2021 desde Gs. 15.814 millones en Dic20 a Gs. 28.754 millones en Dic21, debido al incremento de 153,3% de la deuda financiera hasta Gs. 23.214 millones en Dic21.

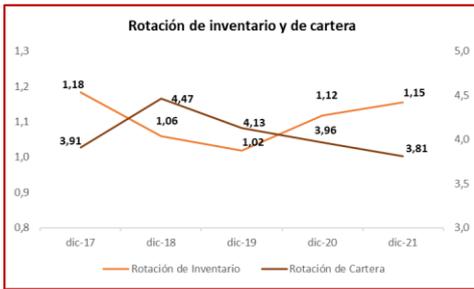
En consecuencia, el indicador de solvencia ha ido disminuyendo desde 75,4% en Dic17 a 68,8% en Dic20 y 60,1% en Dic21, lo que estuvo acompañado del aumento del apalancamiento desde 0,33 en Dic17 a 0,45 en Dic20 y 0,66 en Dic21, aunque sigue siendo un nivel relativamente bajo para el tipo de negocio. Por otro lado, el indicador de cobertura de las obligaciones, medido por el ratio de EBITDA/Pasivo Corriente ha ido aumentando desde 26,6% en Dic17 a 61,7% en Dic20 y 62,8% en Dic21, siendo un nivel adecuado para el volumen de deuda. Igualmente, el ratio de Deuda/EBITDA ha ido disminuyendo desde 3,76 en Dic17 a 1,62 en Dic20, registrando un aumento a 2,21 en Dic21, siendo un nivel relativamente bajo aún respecto al endeudamiento de la empresa.

Los activos de IMAG han ido aumentando conforme al crecimiento del negocio, registrando un aumento de 42,3% en el 2021 desde Gs. 50.636 millones en Dic20 a Gs. 72.042 millones en Dic21. Los activos están compuestos mayormente por inventarios (47,8%) y créditos (30,2%), así como por los bienes de uso (18,6%), los que conforman la estructura operativa y logística de la empresa, para el desarrollo de sus actividades comerciales. Los activos están concentrados mayormente en el corto plazo, compuestos por recursos corrientes representando el 73,8% en Dic21, lo que responde al giro de negocio de la empresa.

Los activos corrientes han ido aumentando en los últimos años, registrando un importante incremento de 53,7% en el 2021 desde Gs. 34.583 millones en Dic20 a Gs. 53.153 millones en Dic21, lo que a su vez ha generado el constante aumento del capital de trabajo, con un incremento de 73,0% en el 2021 desde Gs. 18.769 millones en Dic20 a Gs. 32.478 millones en Dic21. Por consiguiente, el indicador de liquidez corriente ha ido aumentando desde un nivel de 2,11 en Dic18 a 2,57 en Dic21, siendo un nivel adecuado para el volumen de las operaciones.

Asimismo, el índice de capital de trabajo ha ido aumentando desde 34,8% en Dic19 a 45,1% en Dic21, siendo un nivel razonable para el tipo de negocio. Por otro lado, la liquidez más inmediata medida por el ratio de efectividad, en términos de las disponibilidades respecto al pasivo corriente, se ha mantenido en niveles relativamente bajos en los últimos años, con el aumento del volumen de las operaciones, disminuyendo en el 2021 desde 8,5% en Dic19 a 5,9% en Dic21, lo que refleja un riesgo relativo de cobertura de los activos líquidos.





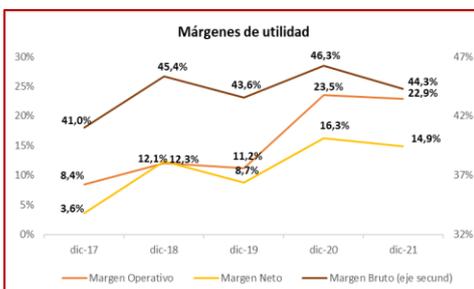
Con respecto al ciclo operacional, la empresa ha mantenido adecuados indicadores de rotación de inventario y de cartera, con respecto al volumen de las operaciones y el giro del negocio, lo que ha estado supeditado al crecimiento de las ventas. En los últimos años, la rotación de inventario aumentó desde 1,02 en Dic19 a 1,12 en Dic20 y a 1,15 en Dic21, mientras la rotación de cartera, si bien es importante, ha ido disminuyendo desde 4,47 en Dic18 a 3,96 en Dic20 y 3,81 en Dic21, debido principalmente al crecimiento de las ventas. En consecuencia, el ciclo operacional pasó desde 447 días en Dic19 a 419 días en Dic20 y luego a 412 días en Dic21, con un periodo promedio de cobro de 96 días al cierre del 2021.



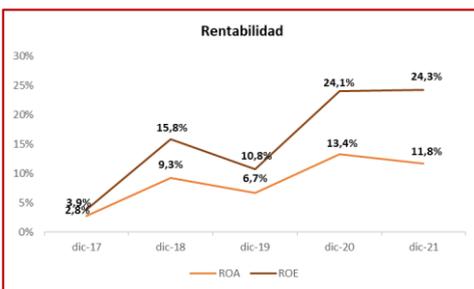
En cuanto a la estructura de costos y la eficiencia operacional, la empresa ha mantenido un índice de costo de mercaderías promedio anual de 56% en los últimos años, registrando un nivel de 55,7% en Dic21. Este margen de utilidad bruta ha compensado los costos operativos de funcionamiento, cuyo índice de costo operativo medido en términos de los gastos administrativos, ha disminuido desde 22,5% en Dic17 a 6,9% en Dic20 y 6,6% en Dic21. Por consiguiente, el indicador de eficiencia operacional aumentó desde 20,5% en Dic17 a 50,9% en Dic20, y a 51,75% en Dic21, siendo un nivel adecuado para el tipo de negocio.



Las ventas de IMAG han ido creciendo durante los últimos años, a pesar de la recesión económica del 2019 y la pandemia del covid-19 en el 2020, lo que refleja una adecuada capacidad de gestión del negocio. En el 2021 las ventas aumentaron 36,7% desde Gs. 41.490 millones en Dic20 a Gs. 56.734 millones en Dic21, derivando en el incremento de 30,9% de la utilidad bruta desde Gs. 19.193 millones en Dic20 a Gs. 25.116 millones en Dic21.



En consecuencia, la utilidad operacional EBITDA aumentó 33,1% en el 2021 desde Gs. 9.760 millones en Dic20 a Gs. 12.991 millones en Dic21, lo que a su vez derivó en el incremento de 25,2% de la utilidad neta del ejercicio desde Gs. 6.764 millones en Dic20 a Gs. 8.466 millones en Dic21. Sin embargo, a pesar del incremento de las ventas y los resultados, los márgenes de utilidad disminuyeron levemente en el 2021 comparado con el año anterior.



El margen bruto disminuyó desde 46,3% en Dic20 a 44,3% en Dic21, así como el margen operativo se redujo desde 23,5% en Dic20 a 22,9% en Dic21, y el margen neto que también bajó levemente desde 16,3% en Dic20 a 14,9% en Dic21, siendo estos niveles adecuados para el tipo de negocio, relativamente altos comparados con el promedio de años anteriores.

La rentabilidad del negocio aumentó desde el año 2020, y se ha mantenido en niveles similares en el 2021. La rentabilidad del capital ROE aumentó desde 10,8% en Dic19 a 24,1% en Dic20 y 24,3% en Dic21, así como la rentabilidad del activo ROA subió desde 6,7% en Dic19 a 13,4% en Dic20, con una leve disminución a 11,8% en Dic21.

Finalmente, la empresa ha podido mantener un continuo y sostenido crecimiento del negocio, a pesar de las condiciones económicas adversas en los últimos años, mediante una adecuada diversificación de sus ventas y una eficiente estructura operativa, además de su trayectoria y participación en su mercado objetivo, con una importante cartera de clientes establecidos.

En los años 2020 y 2021, la empresa ha mantenido adecuados indicadores de solvencia y endeudamiento, con elevados márgenes de utilidad, aunque el crecimiento del negocio ha estado financiado con mayor endeudamiento. Asimismo, la empresa ha podido mantener una razonable liquidez corriente con adecuado capital de trabajo, aunque con relativos bajos indicadores de recursos líquidos disponibles.

TENDENCIA

La Tendencia **ESTABLE** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de IMAG, debido al aumento de las ventas y los márgenes de utilidad en el 2020 y 2021, cuyos niveles podrían mantenerse y mejorar en el 2022 con la emisión de los Bonos, a través de un mayor volumen de operaciones, manteniendo una estructura eficiente de costos operacionales.

FORTALEZAS		RIESGOS	
<ul style="list-style-type: none"> Adecuada solvencia patrimonial. Elevada cobertura de la deuda de corto plazo. Continuo crecimiento del negocio, con una disminución de la dependencia de inventario. 	<ul style="list-style-type: none"> Adecuada eficiencia operacional. Aumento de las ventas y la utilidad en el 2020 y 2021. 	<ul style="list-style-type: none"> Bajos niveles relativos de recursos líquidos disponibles. Aumento de la deuda y el endeudamiento. 	<ul style="list-style-type: none"> Bajos niveles de prueba ácida en los últimos años menores a 1.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA Y LA INDUSTRIA

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

IMAG está dirigida y controlada por su principal accionista el Sr. Ernst Bergen, quien posee una participación de 99% en las cuotas emitidas. El capital social al cierre del 2021 fue de Gs. 5.000 millones, compuesto por 500.000 cuotas de Gs. 10.000 cada una. Asimismo, la empresa ha decidido constituir reservas para futura capitalización, mediante la acumulación de utilidades retenidas, cuyo saldo asciende a Gs. 8.114 millones al cierre del año 2021. Igualmente, fueron constituidas otras reservas facultativas que totalizan Gs. 21.708 millones en Dic21, como resultado de una prudente política de retención y distribución de dividendos. Esto último refleja el compromiso del propietario principal con la sostenibilidad del negocio.

ACCIONISTAS	AÑO 2021		
	Cantidad de cuotas	Valor total de las cuotas	% Particip. en capital
Ernst Ferdinand Bergen Schmidt	495.000	4.950.000.000	99,0%
Arnold Klassen Toews	5.000	50.000.000	1,0%
Total Cuotas Emitidas	500.000	5.000.000.000	100,0%

La conducción estratégica y ejecutiva de la empresa está gestionada por el Sr. Arnold Klassen, en carácter de Socio Gerente, quien dispone de una plana gerencial compuesta por 3 áreas claves que son las Gerencias de Administración y Finanzas, Gerencia Comercial y Gerencia CFMotos, además de unidades de apoyo como Auditoría, RRHH y Marketing. La empresa cuenta con los Manuales de Funciones ajustados al grado de desarrollo organizacional.

ACTIVIDAD COMERCIAL

IMAG es una empresa fundada en 1995 bajo la modalidad de Sociedad de Responsabilidad Limitada, por lo tanto, los socios mencionados responden hasta el límite de sus aportes o capital social según lo establecido en el marco normativo vigente. Se dedica a la importación y distribución de productos a combustión. Forma parte de un grupo económico compuesto por las empresas Record Electric SAECA, Inverfin SAECA y Mercotec SAE, dedicadas a productos electromecánicos, motocicletas y otros productos relacionados a la recreación, movilidad, energía, tratamiento de agua y más. La empresa cuenta con 4 locales de atención en Asunción, Ciudad del Este, Hernandarias y Encarnación.

El negocio se encuentra diversificado en 4 principales divisiones que son:

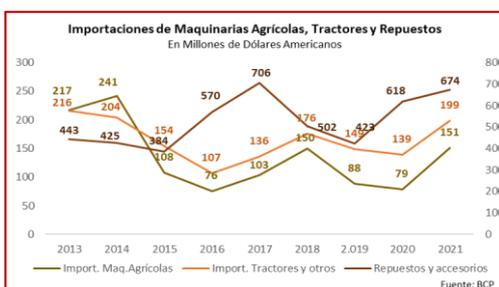
- Automotores: La empresa es representante exclusivo de motocicletas de la marca Ducati, además de otras motos, cuaciclones y UTVs, motos offroad KAYO, neumáticos CST y accesorios e indumentaria para motos y motociclistas CABERG y APRO.
- Maquinarias: Grupos electrógenos POWERMAQ, productos de fuerza LIFAN. Maquinaria ligera de construcción MASALTA. Equipos para el cuidado del jardín, hogar y agricultura GOODYEAR.
- Náutica: Motores fuera de borda Tohatsu y Genovo. Embarcaciones Metal Glass.
- Agua & Aire: Soluciones industriales para el tratamiento del agua y efluentes, filtros purificadores y bebederos purificadores, desinfección de aire y superficies, de las marcas Waterclean, RGF y Sanuvovx.

GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

La empresa cuenta con una adecuada estructura operacional para el desarrollo de su negocio, mediante un sistema organizacional que abarca las principales actividades comerciales, administrativas y operativas. Esto ha sido posible mediante la implementación de una visión estratégica orientada a ofrecer soluciones de calidad a los clientes, a través de una eficiente gestión de postventa, priorizando la calidad y garantía de sus productos ofrecidos, así como la oportuna entrega de las mercaderías, para lo cual la empresa dispone de la logística adecuada y un eficiente manejo del stock.

Sin embargo, en cuanto a los riesgos integrales inherentes al negocio, la empresa aún posee oportunidades de mejora, especialmente respecto al riesgo financiero y operacional. Se encuentran pendientes de desarrollo e implementación los manuales y procesos de manejo de la liquidez y los recursos disponibles, así como los procesos para controlar y minimizar potenciales pérdidas por riesgos operativos. Por otro lado, la empresa cuenta con una razonable estructura tecnológica, con un sistema informático de gestión, con políticas y procesos básicos de seguridad informática. Con respecto al proceso crediticio, se dispone de una política de créditos para el análisis del perfil de riesgo de sus clientes, registrando una baja morosidad que no ha superado el 7% en los últimos 4 años; además todos los créditos vencidos se encuentran provisionados 100%. En cuanto al ambiente de control interno, la empresa dispone de un área de Auditoría Interna, que realiza las tareas de control a cargo de las diversas áreas administrativas, como arqueos de caja, conciliaciones de cuentas, inventarios y control de documentación, revisión de legajos de los clientes y control del stock y del activo fijo.

INDUSTRIA



Los rubros comerciales similares a los productos de IMAG, han registrado una evolución similar a sus ventas anuales, con una tendencia creciente a partir del 2019, y sobre todo en el 2020 y 2021. La importación de las maquinarias agrícolas aumentó desde US\$ 79 millones en 2020 a US\$ 151 millones en 2021, así como la importación de tractores y otras maquinarias aumentó desde US\$ 139 millones en 2020 a US\$ 199 millones en 2021. Asimismo, la importación de repuestos aumentó desde US\$ 423 millones en 2019 a US\$ 674 millones en 2021, alcanzando un nivel alto histórico. Existe aún una incertidumbre respecto al 2022, debido a la inflación y factores climáticos que afectaron la producción agrícola

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA (En millones de Gs.)	jul-dic/22	2023	2024	2025
Ventas contado	4.582	9.247	9.539	9.472
Cobranza cartera	19.610	39.933	40.902	41.894
Total Ingresos Operativos	24.192	49.180	50.441	51.366
Costo de mercaderías	14.369	29.393	30.287	31.208
Costo operativo	6.117	11.758	12.056	12.120
Total Egresos Operativos	20.486	41.151	42.343	43.328
FLUJO OPERATIVO	3.706	8.029	8.098	8.038
Financiamiento bancario	500	10.750	7.800	4.800
Emisión de Bonos	6.500	----	----	----
Total Ingresos Financieros	7.000	10.750	7.800	4.800
Amortización de Deuda bancaria	9.994	17.219	11.966	9.099
Amortización de Bonos (capital)	----	----	3.250	3.250
Amortización de Bonos (intereses)	325	650	650	325
Total Egresos Financieros	10.319	17.869	15.866	12.674
FLUJO FINANCIERO	-3.319	-7.119	-8.066	-7.874
FLUJO NETO DE CAJA	387	910	32	164
Saldo Inicial	662	1.049	1.959	1.991
FLUJO FINAL	1.049	1.959	1.991	2.155

IMAG proyecta un flujo de caja basado en el mantenimiento de sus ingresos operativos, generando flujos operativos superavitarios a partir de la estabilidad de sus ventas y sus cobranzas de cartera, mediante una razonable estructura de costos operativos y de mercaderías. Con respecto al flujo financiero, se ha proyectado la emisión de bonos por Gs. 6.500 millones para el segundo semestre del 2022, aunque al mismo tiempo se ha previsto la amortización de la deuda financiera, resultando en flujos financieros negativos para todo el periodo analizado, incluyendo la amortización del capital y los intereses de los bonos. Por este motivo, se espera que el flujo neto de caja sea relativamente bajo y estable, a su vez reflejando una alta dependencia del flujo operativo, a fin de generar los recursos líquidos necesarios para cubrir en tiempo y forma las obligaciones financieras. En consecuencia, la realización del flujo proyectado estará supeditada a la concreción de los ingresos y flujos operativos esperados.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G1	
Aprobación	Acta de Directorio N° 70 de fecha 06 de Junio de 2022
Denominación	G1
Tipo	Bonos
Monto y Moneda	Gs. 3.000.000.000.- (Guaraníes tres mil millones)
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000.- (Guaraníes un millón)
Plazo de emisión	Entre 365 días y 3.650días
Garantía	Garantía Común a sola firma
Pago de capital e interés	A ser definida en cada serie
Rescate anticipado	Conforme a lo establecido en el art. 58° de la Ley 5810/17 y en la resolución BVPASA N° 1.013/11
Destino de los fondos	Remodelación de infraestructura y capital operativo.
Agente organizador	Investor Casa de Bolsa S.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) USD1	
Aprobación	Acta de Directorio N° 70 de fecha 06 de Junio de 2022
Denominación	USD1
Tipo	Bonos
Monto y Moneda	Gs. 500.000.- (Dólares americanos quinientos mil)
Cortes mínimos	Gs. 1.000.- (Dólares americanos un mil)
Plazo de emisión	Entre 365 días y 3.650días
Garantía	Garantía Común a sola firma
Pago de capital e interés	A ser definida en cada serie
Rescate anticipado	Conforme a lo establecido en el art. 58° de la Ley 5810/17 y en la resolución BVPASA N° 1.013/11
Destino de los fondos	Remodelación de infraestructura y capital operativo.
Agente organizador	Investor Casa de Bolsa S.A.

Estos Programas de Emisión, junto con la deuda total a Dic21, fueron considerados para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de IMAG S.R.L., además de su naturaleza jurídica, la situación financiera actual y el Flujo de Caja Proyectado. De esta forma, se ha evaluado el impacto de esta emisión de bonos, sobre los principales indicadores de Solvencia, Rentabilidad y Liquidez, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento de la empresa, sobre la generación de utilidades y la sostenibilidad del negocio, así como en la posición de caja. Como resultado del análisis y la proyección de distintos escenarios, se puede concluir que IMAG cuenta con adecuado margen para apalancar el negocio con mayor deuda financiera, dada la continua política de retención de recursos y constitución de reservas, sumado a su apropiada capacidad de generación de resultados operativos y evolución de los indicadores de liquidez, aunque señalando baja disponibilidad inmediata en los últimos años. Será un factor clave la realización de las facturaciones proyectadas y el mantenimiento de recursos líquidos adecuados para cubrir las obligaciones financieras a ser contraídas.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

IMAG se inscribió como sociedad emisora en el año 2005, según Resolución CNV N° 876/05 de fecha 26 de Agosto de 2005, y Resolución BVPASA N° 621/05 de fecha 8 de Setiembre de 2005, realizando emisiones de bonos en los años 2005 y 2006 por US\$ 240.000 y US\$ 200.000 respectivamente, los cuales fueron cancelados en su totalidad. Posteriormente, la empresa no ha vuelto a realizar emisiones de bonos bursátiles.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

IMPLEMENTOS Y MAQUINARIAS AGRÍCOLAS S.R.L. (IMAG)						
PRINCIPALES RATIOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO						
Liquidez Corriente	2,60	2,11	2,12	2,19	2,57	17,6%
Prueba Ácida	0,85	0,72	0,70	0,90	0,90	0,0%
Ratio de Efectividad	7,61%	5,24%	7,20%	8,54%	5,94%	-30,4%
Índice de Capital de Trabajo	39,46%	35,56%	34,77%	37,07%	45,08%	21,6%
Dependencia de inventarios	11,22%	23,10%	22,91%	9,27%	6,57%	-29,1%
Deuda Financiera/Activo Total	19,64%	23,28%	25,04%	18,10%	32,22%	78,1%
Deuda Financiera CP/Activo Corriente	30,67%	34,52%	38,06%	26,50%	28,47%	7,5%
GESTIÓN OPERATIVA						
Rotación de Inventario	1,18	1,06	1,02	1,12	1,15	3,4%
Rotación de Cartera	3,91	4,47	4,13	3,96	3,81	-3,8%
Ciclo Operacional (en días)	402	426	447	419	412	-1,7%
Periodo promedio de cobro (en días)	93	82	88	92	96	3,9%
Periodo promedio de pago (en días)	9	22	20	32	26	-19,0%
Apalancamiento Operativo	6,19	5,63	5,49	2,35	2,22	-5,8%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Solvencia (Recursos propios)	75,42%	68,11%	68,98%	68,77%	60,09%	-12,6%
Cobertura de las Obligaciones	26,58%	28,60%	27,82%	61,72%	62,83%	1,8%
Apalancamiento	0,33	0,47	0,45	0,45	0,66	46,3%
Apalancamiento Financiero	1,09	0,88	1,17	1,54	1,96	27,2%
Cobertura de Gastos Financieros	4,39	7,94	4,75	12,03	13,18	9,5%
Deuda Total/EBITDA	3,76	3,50	3,59	1,62	2,21	36,6%
Deuda Total/Ventas	3,16	2,37	2,48	2,62	1,97	-24,8%
RENTABILIDAD y EFICIENCIA						
Rentabilidad del Activo (ROA)	2,80%	9,30%	6,70%	13,36%	11,75%	-12,0%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	3,86%	15,82%	10,76%	24,11%	24,31%	0,9%
Margen Bruto	41,03%	45,35%	43,57%	46,26%	44,27%	-4,3%
Margen Operativo	8,41%	12,07%	11,23%	23,52%	22,90%	-2,7%
Margen Neto	3,61%	12,31%	8,72%	16,30%	14,92%	-8,5%
Índice de Ventas	77,67%	75,59%	76,86%	81,94%	78,75%	-3,9%
Índice de costo de mercaderías	58,97%	54,65%	56,43%	53,74%	55,73%	3,7%
Índice de costo operativo	79,49%	73,39%	74,23%	49,15%	48,28%	-1,8%
Eficiencia Operacional	20,51%	26,61%	25,77%	50,85%	51,72%	1,7%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

IMPLEMENTOS Y MAQUINARIAS AGRÍCOLAS S.R.L. (IMAG)						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Disponibilidades	603	692	998	1.350	1.228	-9,0%
Créditos	5.766	8.262	8.358	12.583	17.183	36,6%
Inventarios	13.874	18.443	19.629	20.298	34.470	69,8%
Otros	404	550	397	352	272	-22,7%
Activo Corriente	20.647	27.947	29.382	34.583	53.153	53,7%
Propiedades y equipos	10.899	11.666	12.585	12.220	13.414	9,8%
Créditos	586	1.735	2.653	3.650	4.582	25,5%
Otros	109	83	37	183	893	388,0%
Activo No Corriente	11.594	13.484	15.275	16.053	18.889	17,7%
ACTIVO TOTAL	32.241	41.431	44.657	50.636	72.042	42,3%
Deuda Comercial	347	1.054	1.051	1.967	2.259	14,8%
Deuda Financiera	6.332	9.647	11.182	9.163	15.135	65,2%
Otros	1.247	2.513	1.620	4.684	3.281	-30,0%
Pasivo Corriente	7.926	13.214	13.853	15.814	20.675	30,7%
Deuda Comercial	0	0	0	0	8.079	----
Pasivo No Corriente	0	0	0	0	8.079	----
PASIVO TOTAL	7.926	13.214	13.853	15.814	28.754	81,8%
Capital	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	0,0%
Reservas para capitalización	8.114	8.114	8.114	8.114	8.114	0,0%
Reserva legal y facultativa	4.210	4.761	4.369	14.944	21.708	45,3%
Resultado acumulado	6.087	6.487	10.328	0	0	----
Resultado del Ejercicio	904	3.855	2.993	6.764	8.466	25,2%
PATRIMONIO NETO	24.315	28.217	30.804	34.822	43.288	24,3%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas Netas	25.041	31.318	34.325	41.490	56.734	36,7%
Costo de Mercaderías	-14.766	-17.115	-19.369	-22.297	-31.618	41,8%
Utilidad Bruta	10.275	14.203	14.956	19.193	25.116	30,9%
Gastos de Ventas	-5.853	-8.415	-8.806	-8.108	-10.455	28,9%
Gastos de Administración	-2.315	-2.009	-2.296	-1.325	-1.670	26,0%
Utilidad Operacional (EBITDA)	2.107	3.779	3.855	9.760	12.991	33,1%
Depreciación	-853	-1.258	-1.130	-1.601	-1.655	3,4%
Utilidad Operacional Neta (EBIT)	1.254	2.521	2.725	8.159	11.336	38,9%
Gastos Financieros	-480	-476	-811	-811	-986	21,6%
Utilidad Ordinaria	774	2.045	1.914	7.348	10.350	40,9%
Resultado no operativo	269	2.158	1.448	347	-729	-310,1%
Utilidad Antes de Impuestos	1.043	4.203	3.362	7.695	9.621	25,0%
Impuesto a la Renta	-139	-348	-369	-931	-1.155	24,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	904	3.855	2.993	6.764	8.466	25,2%

La emisión de esta Opinión de Riesgo Crediticio de la Solvencia y de los Programas de Emisión Global **PEG G1 y USD1** de la empresa **Implementos y Maquinarias Agrícolas S.R.L. – IMAG**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/21.

Fecha del Informe: 26 de Julio de 2022.

Fecha de Publicación: 27 de Julio de 2022.

Corte de Informe: 31 de Diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (en proceso de fusión)**

Edificio Atrium 3 Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano | Asunción - Paraguay

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

Implementos y Maquinarias agrícolas S.R.L. – IMAG	OPINIÓN DE RIESGO CREDITICIO	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1 Y USD1	RIESGO BAJO	ESTABLE
La Opinión de Riesgo Bajo indica que el perfil de riesgo de la empresa denota una adecuada situación financiera, cuyos principales indicadores se encuentran en niveles adecuados para el tipo de negocio, con bajo nivel de endeudamiento respecto a la capacidad financiera de la empresa.		
La Tendencia Estable indica que la situación financiera de la empresa se encuentra en un rango normal, considerando su evolución dinámica en los últimos años.		

NOTA: “La Opinión de Riesgo Crediticio 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”.

La Opinión de Riesgo Crediticio no es el resultado de una auditoría realizada a la empresa, por lo que Solventa y Riskmétrica (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables 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 Opinión de Riesgo Crediticio no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

La metodología utilizada para esta Opinión de Riesgo Crediticio, se encuentra establecida en el Manual de Opinión de Riesgo Crediticio para empresas de Solventa&Riskmétrica Calificadora de Riesgos, el cual se encuentra disponible en nuestra página web.

Más información sobre esta Opinión de Riesgo Crediticio en:

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

Informe elaborado por:	Econ Julio Noguera
	Analista de Riesgos