

**AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A. | AUTOMAQ |**

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2

MONTO MÁXIMO: G. 60.000.000.000

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30 DE JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 3 <sup>ra</sup> ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 4 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN
		DICIEMBRE/2020
P.E.G. G2	pyA+	pyAA-
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

**Analista:** Econ. Eduardo Brizuela [ebrizuela@solventa.com.py](mailto:ebrizuela@solventa.com.py)  
**Tel.:** (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"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 S.A. 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.**

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2				
Característica	Dato			
Emisor	AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.			
Acto de Aprobación del Directorio	Acto de Asamblea General Ordinaria N° 14 de fecha 14/03/2018 y Acto de Directorio N° 155 de fecha 18/07/2018			
Denominación del Programa	G2			
Monto y monto del Programa	G. 60.000.000.000 (Seisenta millones de dólares)			
Tasa de Interés	A la referencia de cada semana durante del presente programa			
Serie	Activo			
	Tipo de Interés			
	Vencimiento			
	1	30/06/2020	11,27%	10/07/2020
	2	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	3	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	4	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	5	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	6	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	7	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	8	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	9	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	10	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	11	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	12	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	13	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	14	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	15	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	16	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	17	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	18	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	19	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	20	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	21	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	22	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	23	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	24	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	25	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	26	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	27	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	28	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	29	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	30	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	31	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	32	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	33	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	34	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	35	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	36	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	37	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	38	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	39	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	40	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	41	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	42	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	43	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	44	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	45	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	46	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	47	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	48	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	49	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	50	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	51	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	52	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	53	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	54	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	55	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	56	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	57	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	58	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	59	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	60	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	61	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	62	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	63	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	64	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	65	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	66	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	67	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	68	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	69	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	70	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	71	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	72	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	73	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	74	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	75	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	76	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	77	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	78	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	79	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	80	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	81	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	82	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	83	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	84	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	85	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	86	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	87	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	88	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	89	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	90	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	91	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	92	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	93	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	94	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	95	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	96	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	97	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	98	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	99	30/06/2020	10,52%	10/07/2020
	100	30/06/2020	10,52%	10/07/2020

**FUNDAMENTOS**

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.

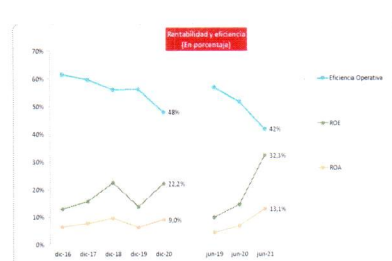
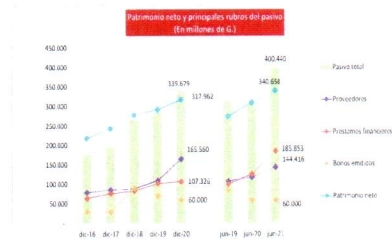
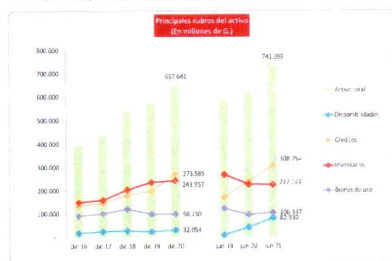
A su vez, tiene en cuenta las condiciones existentes en la cadena de abastecimiento por parte de proveedores internacionales debido a la escasez de componentes, con periodos relativamente largos de envíos, sumados a una mayor concentración de compromisos comerciales y financieros en el corto plazo, así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


**PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2**
**(ATM) AUTOMAQ S.A.E.C.A.**


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 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 período 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.

#### TENDENCIA

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.

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.

#### FORTALEZAS

- Representación y comercialización de marcas internacionales, con adecuado posicionamiento en el mercado.
- Amplia cobertura territorial a través de su red de sucursales, puntos de ventas, y talleres.
- Conducción estratégica y entorno de gobierno corporativo fortalecidos.
- Presencia continua en distintos sectores y segmentos de actividad económica a partir de sus cuatro divisiones comerciales.
- Continuo compromiso de accionistas en el fortalecimiento patrimonial.
- Mejorada capacidad de generación de márgenes y resultados, a partir del aumento de las facturaciones.
- Importante cobertura de gastos financieros y activos fijos.

#### RIESGOS

- Exposición de sus operaciones a factores exógenos como ciclos económicos, climáticos, precio y tipo de cambio.
- Operación en rubros con una continua e importante competencia en términos de productos sustitutos y precios.
- Menores condiciones existentes en el sistema de abastecimiento de mercaderías ante un descenso de inventarios.
- Aumento de la concentración de obligaciones comerciales y financieras en el corto plazo.
- Relativa concentración de cartera en determinados rubros y deudores.

**PERFIL DE NEGOCIOS****ACTIVIDAD COMERCIAL**

Diversificación de negocios a través de la representación y comercialización de líneas de productos agrícola, automotriz, construcción y neumáticos, donde ha incorporado nuevos productos

Automaq es una sociedad que, desde sus inicios en 1961, se encuentra enfocada en la representación, importación y comercialización de productos de marcas internacionalmente reconocidas de distintos sectores de la economía, operando en los rubros agrícola, automotriz, construcción y neumáticos, resultando en una característica de diferenciación de la firma respecto a otras en el mercado.

Se apoya en un staff de personas calificadas y con permanente capacitación, en una red de 21 dependencias, que incluyen oficinas, talleres, sucursales comerciales y showrooms, en diferentes puntos del país y para los segmentos de operación que se describen a continuación:

- **División Agrícola:** la entidad comercializa productos de John Deere desde 1985, marca norteamericana líder en maquinaria agrícola, con exclusividad en el Chaco paraguayo, mientras que en la región Oriental comparte la representación de manera diferenciada con otra empresa del rubro que opera con la misma marca. Ha sido galardonada como distribuidora líder de la marca, formando parte del Leaders Club John Deere por quinto año consecutivo y obteniendo la distinción de Distribuidor de Clase Mundial en el 2020.

Los productos comercializados son principalmente tractores, cosechadoras, equipos de forraje, sembradoras, equipos de jardinería, así como repuestos y lubricantes para la maquinaria. Además, distribuye equipos de siembra y recolección de granos y repuestos de la marca francesa Kuhn, a los que se suma los productos químicos de pulverización, a través de la representación de la marca brasilera Forquímica desde ejercicios anteriores.

En cuanto a principales productos vendidos, se encuentran tractores de origen brasilero, hindú y mexicano, y cosechadoras. Las últimas incorporaciones desde junio de 2020 incluyen nuevos modelos de cosechadoras series S760 y 780, y plantadoras de grano grueso series DB62.

El abastecimiento de las maquinarias se obtiene con una financiación a 90 días sin intereses para los equipos de origen estadounidense, brasileño y alemán, en tanto que para los originarios de India, se extiende hasta 120 días. Los repuestos se adquieren de igual manera con financiación hasta 90 días para los provenientes de Brasil y 30 días para los de EEUU. Las maquinarias John Deere toman 7 meses desde la orden de pedido hasta su recepción, en tanto que, las maquinarias Kuhn, 5 meses, a su vez, los repuestos para ambas marcas llevan 3 meses para su recepción.

En cuanto a las ventas de maquinarias, las realiza en un 80% al contado y el 20% restante con financiación en promedio a 36 meses, y con relación a repuestos, el 20% al contado y 80% a crédito, con financiación en promedio a 30 días. Al respecto, para las ventas vía financiación bancaria, Automaq trabaja con Banco Regional, GNB y Atlas, principalmente. Cabe señalar además que la firma brinda opciones de financiamiento a través del distribuidor mediante el crédito John Deere Financial para la adquisición de equipos agrícolas.

Además, Automaq ofrece paquetes de soluciones integrales que incluyen tecnologías John Deere para la optimización de máquinas, tiempo de actividad y logística de trabajo, con entrenamientos, visitas y soporte de especialistas, monitoreos, reportes semanales y diagnósticos a distancia, a través del servicio JD Link™, software de monitoreo con aplicaciones para dispositivos móviles de manera a brindar acceso de manera remota a las funciones para el usuario.

La división agrícola constituye ampliamente la mayor sección en cuanto a contribución de ingresos de la firma, con el 58% de las ventas totales al corte evaluado. El 96% de los ingresos por ventas de la división proviene de la comercialización de productos de la marca John Deere, principalmente maquinarias nuevas en un 72% y repuestos en un 18%.

- **División Automotriz:** cuenta con la representación exclusiva en el territorio nacional de las marcas francesas Peugeot y Citroën, con servicios de taller y comercialización de repuestos y lubricantes. Cuenta con su casa central en Asunción para ambas marcas, además de 5 sucursales en la capital, Ciudad del Este y Santa Rita, con talleres de mantenimiento y una concesionaria de vehículos usados.

Su abastecimiento se da en un plazo de 4 a 5 meses desde la orden de pedido para los proveedores europeos, y 2,5 meses para Mercosur, con financiamiento hasta 90 días. La entidad cuenta con vehículos en stock para satisfacer la demanda, lo que permitió a mediados del 2020 contrarrestar los retrasos en el abastecimiento por parte de sus proveedores a causa de la crisis pandémica. Al respecto, si bien el stock ha registrado un acotado crecimiento con relación a junio de 2020, las importaciones en curso se han incrementado en los primeros meses del 2021, principalmente por mayores importaciones de vehículos de la marca Peugeot en línea con el importante aumento interanual en ventas que ha impulsado el crecimiento de la división.

Más de la mitad de las ventas son realizadas al contado, y cuenta con financiación propia que se ha extendido hasta 60 meses así como los años de garantía otorgados, con o sin entrega inicial, pudiéndose realizar refuerzos anuales para disminuir el monto de las cuotas. Además recibe automóviles usados de otras marcas importadas formalmente como



parte de pago, para comercializarlas en su división de seminuevos, con opciones de financiación también a través de la compañía.

Los nuevos lanzamientos de los modelos de Peugeot, SUV y Pick-up, así como Hatchback en Citroën, han favorecido la performance de las ventas de la división, dentro de un mejor escenario económico en comparación con trimestres anteriores, participando en mayor medida en los ingresos totales de la entidad hasta un 18%. El 85% de los ingresos provienen de las ventas de vehículos nuevos, el 9% de servicios de postventa y el 6% restante de ventas de seminuevos.

- **División Neumáticos:** representa y comercializa productos de la marca Michelin para sus diversos segmentos de operación: automóviles y camionetas, motocicletas, camiones, agrícola, viales y montacargas. Asimismo, cuenta con productos de la marca BF Goodrich para el segmento de autos y camionetas, y Levorin para el de motocicletas, entre otras. Cabe destacar el crecimiento en cuanto a prestación de servicios de mecánica ligera para automóviles y camiones durante los últimos periodos.

El abastecimiento de sus productos se da desde Brasil y EEUU principalmente, además de China y Europa, con una financiación a 90 días, con un tiempo de 4 meses en promedio para su recepción. Las ventas se realizan en un 70% a crédito, con una financiación hasta 120 días, y para los clientes del segmento de camiones, conformado principalmente por empresas usuarias de transporte de carga y pasajeros, se comercializa hasta un año de crédito.

Es importante señalar que, al cierre del ejercicio anterior, se han empezado a comercializar cubiertas de la marca Royal Black de origen asiático, para los segmentos de autos y camionetas, y camiones, con el objetivo de cubrir segmentos no atendidos previamente, cuyas ventas han crecido significativamente durante el primer semestre del 2021, con una participación del 27% de los ingresos de la división al corte evaluado.

En esta línea, los nuevos neumáticos de origen asiático han sido los productos más vendidos a junio de 2021 en cuanto a unidades, y respecto a volumen facturado, comparte una proporción similar con los neumáticos para camionetas BF Goodrich y del segmento agrícola Michelin, en aproximadamente un 25% de las ventas, en la que esta última se ha incrementado significativamente de forma interanual.

Con lo anterior, esta división ha registrado mayores ingresos al corte evaluado, en comparación al corte del ejercicio anterior, participando en un 12% de las ventas totales de la compañía.

- **División de Construcción:** posee la representación, ya desde sus inicios, de las renombradas marcas Clark, y posteriormente Komatsu, con amplia variedad de productos ofrecidos, como excavadoras, retroexcavadoras, motoniveladoras, topadoras, palas cargadoras, compactadoras, entre otros. En 2012, inicia la representación de la marca Bomag, para la comercialización de montacargas de reconocido estándar de calidad, y adicionalmente, brinda servicios de alquiler de maquinaria de diversos productos para la construcción.

En los últimos periodos, los productos más vendidos han sido las excavadoras Komatsu, montacargas Clark y compactadoras Bomag, si bien estas últimas han disminuido al corte evaluado. Respecto al último ejercicio, se han suspendido los ingresos en concepto de plantas asfálticas Bomag, y en contrapartida se ha incrementado la comercialización e ingresos por venta de excavadoras de la marca Komatsu. En cuanto a las participaciones en adjudicaciones del Estado, en el 2020 Automaq ha registrado adjudicaciones por valor de G. 5.702 millones, inferior a lo observado en ejercicios anteriores.

La división realiza sus ventas en mayor medida a crédito (70%), aunque para los productos de la marca Clark, el 51% de las ventas son al contado. La financiación de los productos Bomag y Komatsu se realizan a 36 meses, con pagos mensuales o trimestrales, y para la compra de lotes de equipos, la financiación puede ser extendida hasta 48 meses.

En cuanto a abastecimiento, las maquinarias nuevas toman en promedio 5 meses desde su orden de pedido, y los repuestos, 4 meses. Las compras son realizadas con financiamiento hasta 180 días para Clark y Bomag, y hasta un año para la marca Komatsu para equipos de stock. Cuando se trata de una venta calzada, se cancela en el mes siguiente de facturación. El origen de los productos son Japón, Brasil, China, Alemania, Italia y EEUU.

Los ingresos de la división equivalen a un 10% del total de ventas de la compañía al corte de junio de 2021, con un crecimiento de la comercialización de maquinarias nuevas de la marca Komatsu, representando el 52% de los ingresos de la división, mientras que las Bomag han decrecido en su participación hasta un 18%, debido a la venta de plantas asfálticas hasta el ejercicio anterior.

#### POSICIONAMIENTO Y CARACTERÍSTICAS DE LA INDUSTRIA

Importante participación en los segmentos donde opera, principalmente de su división agrícola, acompañada de una mejora en el nivel de importaciones, así como actuales desafíos en el abastecimiento de maquinarias y expuesta a factores de riesgo exógenos

Automaq ha operado, desde sus comienzos, en distintos sectores de la economía, diversificando su base de ingresos y los riesgos inherentes a cada rubro. Su principal foco de operación, acorde a volumen de ingresos, es la actividad agrícola a través de la comercialización de maquinarias y servicios de postventa que ofrece.

Sobre esta línea, la entidad representa a la reconocida marca americana John Deere, con amplia gama de productos y



servicios, con exclusividad en el Chaco paraguayo, mientras que en la región oriental comparte con otra empresa del rubro, pero con zonas de influencia diferenciadas.

En este sentido, la actividad agrícola y el desempeño de su principal división se encuentran expuestas a menores condiciones en el sector, vinculadas a factores externos como el clima, que ha afectado en ejercicios anteriores a su performance, además de variaciones de precio, cuestiones fitosanitarias, inherentes al rubro agrícola.

En cuanto a las importaciones por marca y en línea al comportamiento del resto del mercado, al cierre de marzo de 2021, John Deere ha mostrado una menor participación en cosechadoras y tractores, hasta un 32,4% y 38,4%, respectivamente, en comparación al cierre del ejercicio 2020 con 51,0% y 46,1%, consecutivamente, acorde a los datos de la Cámara de Distribuidores de Automotores y Maquinarias (CADAM).

Cabe señalar que, de forma coyuntural, debido a los efectos de la crisis pandémica, se ha observado menores condiciones debido a una escasez de componentes para la producción de maquinarias agrícolas por parte de las fábricas norteamericanas, que podría generar efectos en el abastecimiento de productos. Al cierre del ejercicio anterior y primeros meses del 2021, Automaq ha realizado importantes pedidos de abastecimiento de maquinarias en línea con un mayor volumen de operación, así como a la preparación de stock de manera anticipada por las previsiones de retrasos en el abastecimiento por parte de los proveedores internacionales.

En este sentido, la empresa prevé cubrir la demanda para los próximos trimestres con el volumen de pedido realizado, si bien se mantiene la ralentización en el abastecimiento por parte de las fábricas de proveedores internacionales y los riesgos asociados para los siguientes trimestres.

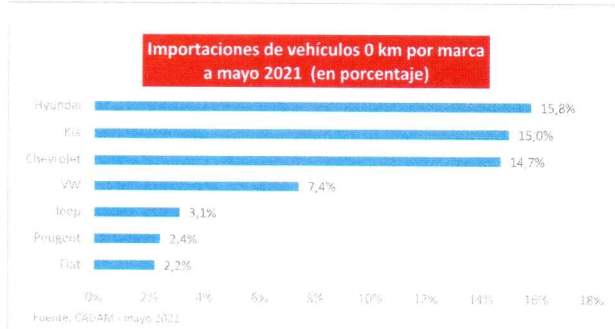
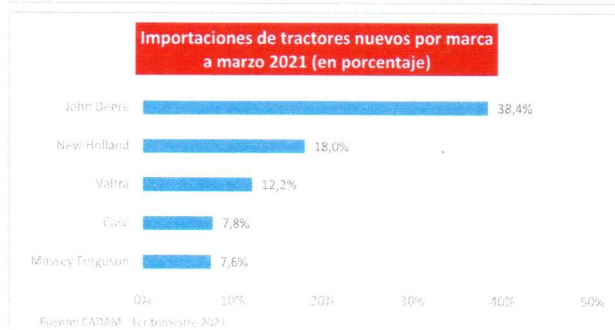
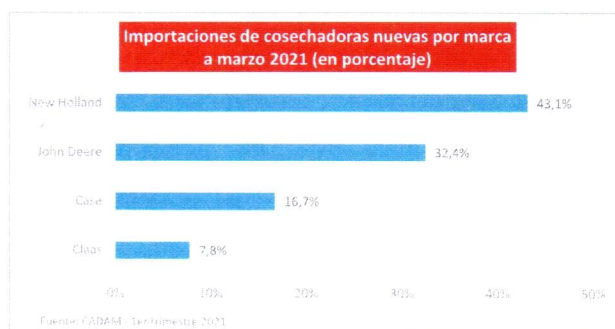
Con relación al sector de automóviles, la marca Peugeot ha aumentado ligeramente su participación en las importaciones de vehículos livianos, según reportes a mayo de 2021, hasta 2,4%, versus el 1,2% correspondiente al segundo trimestre del ejercicio anterior.

Asimismo, al corte evaluado, se ha registrado un incremento importante en la cantidad de vehículos livianos importados respecto al trimestre anterior, en el que se tenía una variación interanual negativa. Por su parte, a mayo de 2021, se ha observado un aumento interanual de 22%, evidenciándose una recuperación respecto a los efectos de la pandemia de COVID-19 en las importaciones, aunque afectada en cierta medida por la problemática en torno a bajo cauce de ríos.

Adicionalmente, la empresa posee adecuado posicionamiento en el sector de construcción, con la representación exclusiva de renombradas marcas Komatsu para excavadoras y motoniveladoras, entre otros, Bomag, en compactadoras y pavimentadoras, y Clark en montacargas.

Conforme al reporte de marzo de 2021, ha registrado interanualmente mayores unidades de maquinarias de construcción importadas, si bien a diciembre 2020 había observado una disminución del 12,7%. Sobre esta línea, el Banco Central del Paraguay proyecta un crecimiento del 14,0% en el 2021 para el sector de construcción, sustentado en la inversión pública en infraestructura durante el periodo de crisis pandémica, así como la construcción privada, con expectativas favorables en la demanda, principalmente de residencias.

En cuanto a la división de neumáticos, la representación de las marcas Michelin, BF Goodrich, entre otros, permiten contar con buena presencia en el mercado a través de sus productos de calidad, sin embargo, la competencia es elevada en los distintos segmentos de operación, con bajos precios que podrían representar un obstáculo para el crecimiento de la cuota de mercado. Ante esto, Automaq ha incorporado y comercializado productos de la marca de origen chino Royal Black para sus líneas de autos y camionetas, y camiones, de manera a llegar a un segmento de mercado no antes cubierto con precios más bajos. En este sentido, cabe señalar que los productos han tenido buena recepción y han contribuido significativamente con los ingresos de la división.



**ADMINISTRACIÓN**

Bajo un mayor entorno de gobierno corporativo, la administración se ha enfocado a potenciar los servicios de postventa en diferentes divisiones y posicionamiento a través de nuevas marcas y modelos

La compañía se encuentra presidida por el señor Jorge Daniel Pecci Miltos como presidente del directorio, que se conforma por 5 directores titulares y 3 suplentes, un síndico titular y otro suplente. A dicha instancia, responden las figuras de apoderado, auditoría interna y externa, asistente de presidencia y asesorías. Luego, se encuentra el gerente general, cargo que desde el ejercicio anterior desempeña el señor Mauricio Crestincov, y bajo el cual se mantienen las distintas divisiones de la compañía, en una de las cuales se ha evidenciado un cambio en el cargo de gerencia de automóviles respecto al corte de septiembre de 2020. Adicionalmente, las gerencias de Recursos Humanos, Controller y Marketing acompañan a las áreas de la firma.

Cabe señalar que, durante el ejercicio anterior, se han realizado cambios en respuesta del cumplimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo, y que ha contemplado la segregación de funciones y responsabilidades, a través de la delegación del cargo de gerencia general por parte del presidente de la firma, para desempeñarse enteramente en dicho cargo, además de modificaciones en otras gerencias, promoviendo una estructura más especializada.

Lo anterior, no implica que sus controladores hayan dejado de acompañar a la administración de la empresa, puesto que el presidente ha participado de la negociación con bancos para reestructuración de deudas en el periodo de crisis económica por la pandemia de COVID-19, además de la supervisión y control del desarrollo de los planes estratégicos de la entidad.

En cuanto a la dotación de personal, a junio de 2021, contaba con 372 trabajadores, de las cuales 231 son administrativos y 141 operativos, y representa un incremento de 12% respecto al corte de septiembre de 2020, con mayor proporción de funcionarios administrativos en la firma. Los mismos desempeñan sus actividades a través de su red de 21 dependencias, incluida su casa central en la capital, donde se concentra el área administrativa y el directorio, y las distintas sucursales de sus divisiones con talleres de mantenimiento y reparaciones.

En cuanto a planes estratégicos para sus diferentes divisiones, existen intenciones de potenciar los servicios agrícolas de soluciones integrales mediante el uso de tecnología para el soporte y monitoreo remoto de equipos (JD Link™), ventas de contratos de mantenimiento y capacitación a operadores.

Los planes de la división de construcción incluyen el seguimiento de grandes obras y proyectos viales de manera continua para proyectar necesidades de maquinarias, además de buscar abastecerse de máquinas más económicas, para reducir el stock de maquinarias costosas, potenciar el control de gastos de ventas, en adición a negociaciones de precio de productos y apoyo monetario para marketing por parte de las representadas. Sus planes también contemplan la apertura de nuevas sucursales para la división en distintas zonas del país y el desarrollo de un depósito estratégico de su inventario en la ciudad de Capiatá.

Para la división de automóviles, se considera el crecimiento en facturaciones y cuota de mercado a través de los nuevos lanzamientos de modelos de sus marcas representadas, que permitirán el fortalecimiento de los segmentos pickup, utilitarios, SUV y hatchback, además del foco en ventas digitales y crecimiento en la red de distribución y postventa.

La división de neumáticos posee planes de acción que incluyen seguimiento a las mayores empresas de transporte de carga, buses, maquinaria agrícola del país para la captación de clientes a través de la presentación del programa "Automaq te cuida", que consiste en brindar beneficios a los adheridos como análisis del costo por kilómetro de la flota, diagnósticos del estado de neumáticos de la misma, entrenamientos sobre montaje y desmontaje, alineación, balanceo, reparación, entre otros aspectos que atañen a calidad de neumáticos de los clientes.

Adicionalmente, para esta división estiman habilitar las líneas express para pequeños clientes, reforzar visitas de seguimiento de la calidad de productos de clientes actuales, fortalecimiento de vínculos mediante charlas técnicas y descuentos especiales por paquetes de compra a lo largo del 2021, búsqueda de alianzas comerciales con cooperativas para realizar actividades comerciales con sus socios. Es importante señalar los planes de crecimiento en cuota de mercado para segmentos más económicos, mediante la incorporación de los neumáticos asiáticos Royal Black para autos, camionetas y camiones, que proporcionará un aporte importante en los ingresos de la división desde su incorporación, y al corte evaluado poseen buena recepción.

**PROPIEDAD**

La propiedad de la empresa se mantiene bajo el control de la familia Pecci Miltos, con participación en las operaciones y supervisión de planes estratégicos, y la reinversión de los resultados para el fortalecimiento patrimonial

La propiedad de Automaq se ha mantenido históricamente concentrada en la familia Pecci Miltos, conformando el 67% de la composición accionaria al corte analizado, con participación y acompañamiento en la dirección ejecutiva y estratégica de la entidad, y en la transición al entorno de mayor gobierno corporativo en el 2020.



El capital social e integrado de la empresa asciende a junio de 2021 a G. 213.840 millones, luego de un aumento interanual del 20%, luego del incremento de G. 35.640 millones al tercer trimestre del 2020, a través de la emisión de 356.400 acciones de G. 100.000 cada una, producto de la integración del saldo de las reservas de revalúo en un 100% y por resultados no asignados en un 42%. El anterior incremento del capital social e integrado se había dado en el segundo trimestre de 2018, y desde entonces ha mantenido un nivel de G. 178.200 millones hasta mediados del 2020. Al corte analizado, el capital se conforma por 1.425.600 acciones de voto múltiple y 712.800 de voto simple a junio de 2021.

En el análisis interanual, al corte de marzo de 2021, se ha distribuido una menor proporción de resultados respecto al corte del ejercicio anterior (15% vs 23%), en tanto que, a junio de 2021, se ha distribuido el 37% de los resultados, posibilitado por el crecimiento en utilidades durante el primer trimestre. Aun con la distribución de utilidades, el saldo total de resultados refleja un incremento interanual del 5% respecto a junio de 2020, y mantiene un estable volumen de resultados no asignados para enfrentar posibles contingencias, en adición al incremento de capital, que se traducen en el compromiso de los controladores en el fortalecimiento patrimonial de la firma.

NOMBRE	COMPOSICIÓN ACCIONARIA AUTOMAQ S.A.E.C.A.						%
	Ordinarias Voto Múltiple	CANT. ACCIONES	Ordinarias Voto Simple	CANT. ACCIONES	CAPITAL	CANT. ACCIONES	
Beatriz Pecci de Calizo	17.998.200.000	179.982	12.474.000.000	124.740	30.472.200.000	304.722	14,3%
Juan B. Pecci Mitos	22.631.400.000	226.314	7.840.800.000	78.408	30.472.200.000	304.722	14,3%
Jorge D. Pecci Mitos	23.344.200.000	233.442	7.128.000.000	71.280	30.472.200.000	304.722	14,3%
María del Pilar Artaza Mitos	7.128.000.000	71.280	3.564.000.000	35.640	10.692.000.000	106.920	5,0%
Fernando Artaza Mitos	7.128.000.000	71.280	3.564.000.000	35.640	10.692.000.000	106.920	5,0%
Accionistas con participación menor a 5%	64.330.200.000	643.302	36.709.200.000	367.092	101.039.400.000	1.010.394	47,3%
<b>TOTAL</b>	<b>142.560.000.000</b>	<b>1.425.600</b>	<b>71.280.000.000</b>	<b>712.800</b>	<b>213.840.000.000</b>	<b>2.138.400</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.

## SITUACIÓN FINANCIERA

### RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Crecimiento de ventas en los últimos trimestres ha favorecido la absorción de gastos operativos y generación de mayores resultados e indicadores de rentabilidad, incluyendo la mejora en gastos financieros

Si bien en los años 2018 y 2019 ha evidenciado una menor performance de sus ingresos, el positivo año agrícola en el año 2020 ha contribuido a recuperar y lograr mayores niveles de facturación desde el tercer trimestre, y cerrando un año 2020 con un importante nivel de facturaciones de G. 556.207 millones. Esto ha sido favorecido por una mayor gestión comercial de la empresa y los elevados precios internacionales de productos agrícolas, que se tradujeron en mejores perspectivas para el sector.

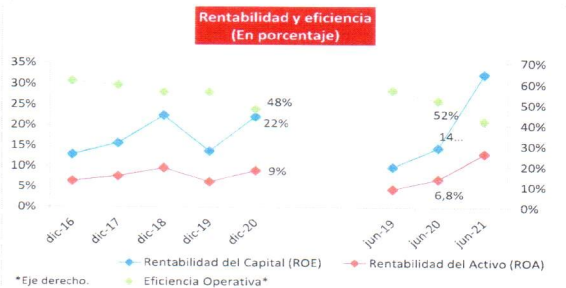
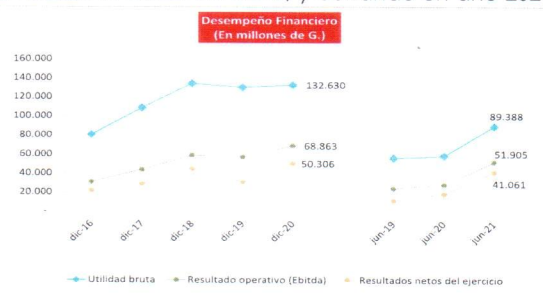
De igual manera, al cierre de junio de 2021, ha registrado una mayor gestión comercial, ascendiendo sus facturaciones a G. 399.849 millones (+61% interanual) y su utilidad bruta a G. 89.338 millones (+53% interanual).

Por su parte, si bien los gastos operativos se han incrementado, el aumento de las ventas ha presionado para que disminuya su proporción con respecto al margen generado, llegando a 42% en junio de 2021. En contrapartida, aun con el crecimiento de sus deudas, ha contemplado menores gastos financieros, en línea con las reducciones en tasas de interés en el mercado y por las disminuciones en compromisos bursátiles, así como de pérdidas por depreciaciones por menor volumen de maquinarias.

Ahora bien, luego de haber evidenciado mayores pérdidas por diferencia de cambio respecto a ejercicios anteriores al cierre del primer trimestre de 2021, ha recuperado y registrado ganancias netas por más de G. 2.800 millones en el segundo trimestre del mismo periodo.

Cabe señalar que, si bien los intereses sobre inversiones registran valores importantes al corte analizado, dichas inversiones se encuentran sujetas a próximos pagos de préstamos financieros, aunque a agosto de 2021 más de la mitad de las deudas financieras han sido renovadas con plazos de 180 días.

Con todo, los resultados netos generados al cierre de 2020, y a junio de 2021, han sido superiores a los registros de los últimos dos años y se han acentuado al corte evaluado con un saldo de G. 41.061 millones (+127% respecto a junio 2020). En este sentido, los indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE exponen mejores niveles, con índices de 13,1% y 32,3%, respectivamente, estando por encima de los últimos ejercicios, aun considerando la expansión en activos totales y el incremento de capital en 2020.



**SOLVENCIA Y CAPITALIZACIÓN**

Mantenimiento aún de un adecuado nivel de solvencia patrimonial para acompañar sus operaciones, luego del aumento de capital, distribución de utilidades y aplicación de reservas por obsolescencia

Durante el último período interanual, la empresa ha evidenciado una menor evolución del nivel de sus recursos propios respecto a los fondos utilizados de terceros, viéndose reflejado en las variaciones del patrimonio neto y su pasivo. Al respecto, si bien la empresa ha obtenido una mejor performance en sus facturaciones, y por ende de resultados desde septiembre de 2020, ha mostrado ajustes internos en su composición patrimonial, con la aplicación de reservas y distribución de utilidades. En este sentido, cabe señalar que el patrimonio neto ha registrado aumento desde G. 310.416 millones a G. 340.658 millones, luego de los importantes resultados registrados en el primer semestre de 2021.

Conforme a lo mencionado, el capital de Automaq ha ascendido a G. 213.840 millones en septiembre de 2020 y se ha mantenido en ese nivel hasta junio de 2021, tras la capitalización de G. 35.640 millones, de los cuales G. 6.360 millones corresponden a reservas de revalúo y G. 29.280 millones a una parte de los resultados acumulados, que se han ajustado de G. 65.598 millones a G. 46.521 millones.

Además de lo mencionado recientemente, ha disminuido el nivel de sus reservas por la aplicación de reservas a la obsolescencia de mercaderías, incidiendo en el saldo del inventario. Paralelamente, ha aumentado nuevamente reservas facultativas, y consecuentemente del saldo de las reservas totales a G. 39.237 millones, con una participación de 12% del patrimonio neto.

Por su parte, los resultados evidencian una participación del 26% de sus recursos y han demostrado un importante crecimiento desde septiembre de 2020 hasta junio 2021.



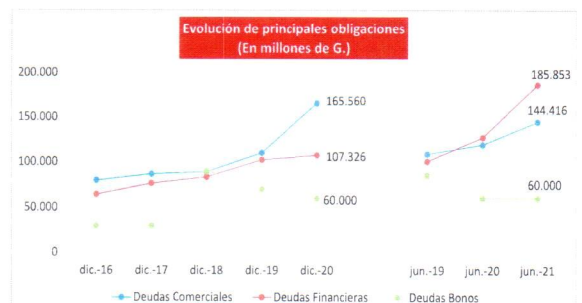
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-19	jun-20	jun-21
Capital Social	118.800.000.000	118.800.000.000	178.200.000.000	178.200.000.000	213.840.000.000	178.200.000.000	178.200.000.000	213.840.000.000
Reservas	37.052.193.726	41.857.810.277	35.859.757.211	45.251.457.840	29.160.204.461	46.942.036.510	48.495.655.178	39.236.635.385
Resultados	64.132.693.166	84.033.770.861	65.073.158.102	69.263.472.353	74.961.875.053	49.728.700.722	83.719.940.306	87.581.784.136
Patrimonio Neto	219.984.886.892	244.691.581.138	279.132.915.313	292.714.930.193	317.962.079.514	274.870.737.232	310.415.595.484	340.658.419.521

**ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS**

Mayores deudas comerciales y financieras, ante el crecimiento de sus operaciones y vinculadas a sus operaciones financieras, con una holgada y creciente cobertura de gastos financieros

Si bien el nivel de endeudamiento de Automaq se ha mantenido en una proporción relativamente estable, en los últimos trimestres se ha visto presionado por el aumento del financiamiento de sus operaciones y por las recientes inversiones financieras realizadas para el aprovechamiento de los rendimientos generados, lo que se ha traducido en un incremento de la estructura de deuda de más corto plazo. Por su parte, las deudas bursátiles se han reducido de acuerdo con la cancelación de la última serie del PEG G1 vigente hasta junio de 2020, por valor de G. 10.000 millones, manteniendo únicamente al corte evaluado las series 1 y 2 del PEG G2 de G. 30.000 millones cada una.

Ahora bien, las deudas comerciales se han incrementado interanualmente en más de G. 25.000 millones, mayormente por deudas con proveedores en dólares americanos, y en menor medida en euros. Los aumentos en deudas comerciales se alinean al mayor volumen de operación y facturación al corte evaluado, así como a la preparación de stock de la división agrícola por provisiones en retrasos en el abastecimiento de proveedores internacionales por la escasez de componentes para la producción de maquinaria en las fábricas internacionales. Por su parte, se registran mayores provisiones en concepto de impuestos a pagar.

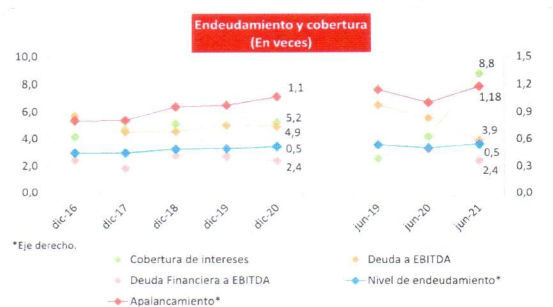


Los préstamos financieros de corto plazo se han incrementado 54% respecto a junio de 2020 debido a mayores deudas principalmente con los bancos Regional e Itaú, a la vez que se registran disminuciones en deudas con BBVA. Cabe señalar que la entidad ha cancelado sus deudas de largo plazo con el Banco Atlas que mantenía un saldo de G. 6.667 millones al corte del ejercicio anterior.



Lo anterior, se ha reflejado en un aumento interanual de su nivel de endeudamiento desde 0,50 veces a 0,54 veces, mientras que el apalancamiento se ha acentuado de 1,00 vez a 1,18 veces. No obstante, la empresa ha mejorado la relación de deuda total anualizada con respecto al Ebitda, considerando la disminución interanual de su indicador de 5,5 veces a 3,9 veces.

En cuanto a cobertura de gastos financieros, se registra un incremento en últimos ejercicios, y más aún al corte evaluado, llegando a 8,8 veces a junio de 2021, de acuerdo con el importante aumento en utilidades, y a su vez, los gastos financieros han exhibido una leve disminución interanual, en línea con las menores obligaciones bursátiles y la trayectoria decreciente en tasas de interés en el 2020 y últimos trimestres. Asimismo se registra una holgada y estable cobertura de activos fijos desde el último corte evaluado (septiembre 2020) debido al fortalecimiento patrimonial ante el incremento en terrenos a favor de la entidad.



## CALIDAD DE ACTIVOS

### Crecimiento en cartera de créditos con estable nivel de morosidad en sus principales divisiones y concentración en determinados deudores, acompañado de incrementos en activo fijo

Los activos de Automaq se han expandido un 19% entre junio de 2020 y 2021, debido a los mayores créditos de corto plazo e inversiones en CDA y fondos mutuos en el sistema financiero local, así como por la adquisición de inmuebles, si bien incluso se ha observado un menor mantenimiento de inventario de mercaderías. La estructura de los mismos se compone mayormente por activos de corto plazo (70%), integrados por existencias y créditos, principalmente, y recientemente por el saldo de disponibilidades, asociadas a las operaciones financieras.

Respecto al financiamiento de sus ventas, los créditos totales han mostrado una participación de 42% de los activos, y en este sentido, la cartera neta de créditos ha aumentado interanualmente 27%, en línea con una trayectoria de crecimiento estable, llegando a G. 308.754 millones a junio de 2021, y se concentra principalmente en créditos de corto plazo (68%).

En cuanto a la gestión y calidad de la cartera, si bien la cartera vencida se ha incrementado en el segundo trimestre del 2020 producto de los efectos de la pandemia de COVID-19 en el país y las medidas de restricción impuestas por el Gobierno, ha demostrado desde entonces una importante recuperación, aun con los ajustes en su nivel por las operaciones de venta de cartera en los últimos trimestres.



Al respecto, la morosidad bruta total, desde el primer día de atraso, ha sido de 20,4% a junio de 2021, que se ha mantenido estable con relación al corte de los últimos ejercicios. Respecto a la cobertura de provisiones, la misma ha disminuido interanualmente hasta 24% de la cartera vencida y 78% de los créditos en gestión judicial. La morosidad superior a 60 días alcanza un 6,2% de la cartera, ligeramente superior al 5,8% de septiembre de 2020.

En cuanto a la morosidad por sectores o divisiones, cubiertas ha demostrado mejoras en su morosidad (excluyendo judicializados), pasando de 29,6% a 16,9% entre junio 2020 a 2021, encontrándose muy elevado con respecto a las demás. Por su parte, la división agrícola, que ha ganado mayor participación en la cartera (53,3% vs 47,9% a junio 2020), ha registrado a su vez una disminución interanual en la morosidad hasta 21,1%. Además, el sector de automóviles, si bien ha mostrado una leve disminución de su morosidad (-1,5 puntos porcentuales), constituye una importante reducción interanual en el volumen de créditos vencidos, en más de G. 640 millones. En contrapartida, el sector de construcción ha incrementado la morosidad hasta 12,9%, con una participación de 23,5% en los créditos totales, incrementándose los créditos vencidos en más del doble frente al 19,3% de expansión de su cartera.

Ahora bien, con relación a la morosidad en más de 60 días, las divisiones de cubiertas y agrícola han mejorado, especialmente la primera, pasando del 15,3% al 5,0% de septiembre 2020 a junio de 2021, en tanto que la agrícola ha pasado de 9,7% a 8,1% en el mismo periodo. Por su parte, la división de construcción ha ascendido del 2,0% al 7,0%, encontrándose más de la mitad de sus créditos vencidos en el tramo de más de 60 días.

Respecto a concentración de su cartera, se destaca que los 4 principales deudores concentran el 20% de su cartera (sin incluir judicializados) al corte evaluado, los mismos corresponden a sociedades del sector agrícola y de construcción, divisiones que a su vez participan en mayor medida en la cartera, con el 77% de esta (53% división agrícola y 24% construcción).

Cabe señalar que la entidad ha incrementado interanualmente su activo fijo, debido a adquisiciones de terrenos por más de G. 14.000 millones durante el segundo trimestre del 2021, ante descensos en el volumen de maquinarias en el primer trimestre



por más de G. 5.000 millones. Adicionalmente, presenta mayores activos en concepto de gastos de refacción de locales y menores inversiones en otras empresas.

## LIQUIDEZ Y FONDEO

Crecimiento de créditos de corto plazo e inversiones en valores han sido acompañados por un mayor nivel de deudas corrientes, a la vez que se registran disminuciones en inventarios

Automaq ha disminuido su nivel de liquidez general en los últimos ejercicios, hasta 1,5 veces al corte evaluado, debido a menor volumen de existencias, que constituye el principal componente de activos de corto plazo, y la constitución de provisiones por obsolescencia de mercaderías. Por su parte, al excluir las existencias, la liquidez ácida expone incrementos en los últimos ejercicios, hasta 0,9 veces a junio de 2021, debido a la expansión de su cartera de créditos de corto plazo, y mayores disponibilidades. Asimismo, la liquidez inmediata se ha incrementado al corte evaluado por las mayores inversiones en fondos mutuos y títulos del sistema financiero.

Los inventarios, por su parte, demuestran una gradual disminución, acorde a políticas de saneamiento de existencias con el objetivo de lograr una mayor rotación, en adición a la constitución de provisión de reservas para obsolescencia de mercaderías. En contrapartida, durante los últimos trimestres se han incrementado las importaciones en curso, principalmente de la división de cubiertas, que se traducirán en incrementos de stock en próximos trimestres.

Lo anterior, se ha traducido en un aumento en el activo corriente de la entidad de forma más acelerada al corte evaluado debido a la expansión de créditos, mayormente del segmento agrícola, e inversiones en el sistema financiero en los últimos trimestres.

No obstante, la empresa ha contemplado un mayor fondeo de corto plazo, lo que ha presionado su posición corriente. En particular, las deudas comerciales y préstamos financieros comparten una proporción similar en su composición, con un crecimiento en la participación de estos últimos hasta un 55%. Los préstamos financieros corrientes se han incrementado sustancialmente en el primer trimestre del 2021, y tras nuevos incrementos a junio totalizan G. 185.853 millones, constituyendo un aumento del 54% respecto al corte del ejercicio anterior.

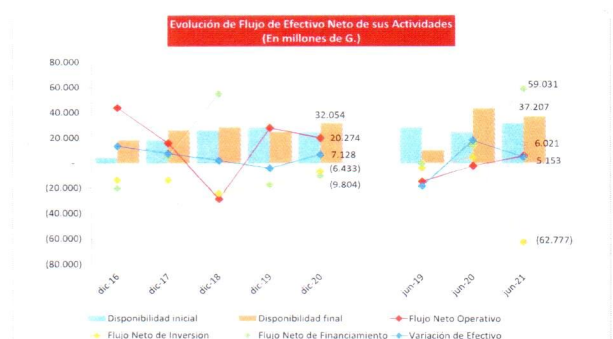
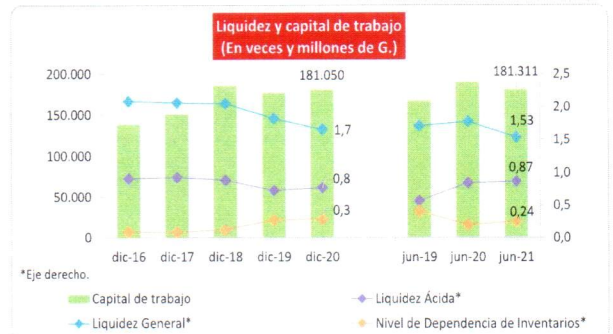
A su vez, las deudas comerciales se han incrementado al cierre del ejercicio 2020 acorde al importante pedido de mercaderías de la división agrícola para las ventas de maquinarias del último cuatrimestre del año, con ello, las deudas comerciales, que han ascendido a G. 144.416 millones a junio 2021, 21% superior al corte del ejercicio anterior.

Respecto al origen y aplicación de fondos, en el análisis interanual, la entidad ha registrado un aumento importante en cobros por ventas con relación a los últimos dos ejercicios, explicado por la mejor performance de su gestión comercial durante el segundo semestre de 2020 y primer semestre de 2021. El efectivo utilizado por inversiones ha registrado sustancial incremento debido a la inversión en fondos mutuos y títulos del sistema financiero en el primer trimestre del 2021. Asimismo, se han registrado mayores salidas por adquisición de activo fijo en concepto de terrenos y obras en curso. Por su parte, los ingresos de caja por actividades de financiamiento en cambio han registrado importantes incrementos interanuales por aumento en deudas de corto plazo.

## GESTIÓN Y ACTIVIDAD

Mayor rotación de inventarios y cartera han mejorado y acortado su ciclo operacional, con importantes reducciones del volumen de mercaderías, especialmente en la división agrícola

Las ventas de Automaq han evidenciado un incremento interanual sostenido, y con mayor rapidez en los primeros meses del 2021, en sintonía con el segundo semestre de 2020, hasta G. 399.849 millones a junio de 2021. Por su parte, los costos evidencian un comportamiento similar, representando un 78% de las ventas, levemente superior a ejercicios anteriores (77% y 74% en 2020 y 2019, respectivamente). De igual manera, la cartera de créditos se ha incrementado durante los dos primeros trimestres del 2021, llegando a G. 308.754 millones (+27% respecto a junio 2020), mientras que los inventarios, por su parte, han disminuido interanualmente hasta G. 178.404 millones, conforme a políticas de mayor rotación de mercaderías (-6%).




En cuanto al nivel de inventarios por división, la agrícola ha registrado interanualmente menores existencias, así como la de cubiertas, en la que esta última ha observado disminuciones en los meses de mayo y junio debido al incremento en ventas. En contrapartida, el sector de construcción registra mayores inventarios por incrementos en maquinarias Komatsu, y en menor medida Bomag. Cabe señalar que todas las divisiones han presentado, al primer trimestre del 2021, mayores importaciones en curso respecto al ejercicio anterior por volúmenes similares, en torno a G. 4.600 millones.

Con lo expuesto, la rotación de inventarios ha seguido una trayectoria interanual creciente, y más aún al corte evaluado, llegando a 1,4 veces, asimismo, se registra una mayor rotación de cartera en un índice similar. Así, el ciclo operacional ha disminuido a 270 días, inferior a ejercicios anteriores, exhibiendo un constante descenso en la duración del ciclo, debido principalmente a la mayor rotación de los inventarios.

Respecto a ventas por líneas de negocio, la división agrícola representa ampliamente el mayor segmento en contribución de ingresos, constituyendo el 58% de los ingresos totales al corte evaluado. La venta de equipos y maquinaria agrícola se han incrementado a inicios del 2021 y conforman más de tres cuartas partes de los ingresos de la división, con un incremento interanual del 70% al corte evaluado, en línea con el mayor dinamismo de la economía, favorable desempeño y perspectivas para el sector agrícola. De igual manera, los ingresos en concepto de repuestos de este segmento se han incrementado en el primer trimestre del año, registrando un 19% de participación en los ingresos de la división.

Por su parte, la división de construcción ha presentado un incremento en ventas en febrero del 2021, principalmente de maquinarias nuevas de las marcas Komatsu y Bomag, y al corte evaluado, si bien registra una leve disminución interanual debido a la fuerte apuesta en la construcción durante la crisis pandémica a mitad del 2020 como medida contra cíclica, los ingresos por repuestos y servicios de taller se han incrementado, y las facturaciones totales de la división contribuyen en un 10% de las ventas de la compañía.



Los ingresos de las divisiones de automóviles y cubiertas han registrado importante incremento al cierre del 2020 y más aún al segundo trimestre del 2021, con aumentos interanuales en más de G. 30.000 millones para ambas divisiones al corte evaluado. Se ha registrado un considerable incremento en ventas de autos nuevos, principalmente de la marca Peugeot, por su parte, se ha observado un aumento en ventas de cubiertas, principalmente de camionetas y transporte de carga, así como la importante contribución de los neumáticos de origen chino Royal Black en los ingresos de la división, con una participación actual del 27% en los ingresos de la misma, con un crecimiento acelerado en los últimos meses. Con ello, los ingresos de los sectores de automóviles y cubiertas participan en un 18% y 14%, respectivamente, en los ingresos totales.



Respecto a las cuentas a pagar, a junio de 2021 se ha incrementado la rotación debido a las mayores ventas, si bien las deudas con proveedores han aumentado con relación a ejercicios anteriores, las ventas de mercaderías lo han hecho más rápidamente, incrementando el índice de rotación a 2,2 veces al corte evaluado, ampliamente superior a los registrados a los cortes de 2020 y 2019 (1,6 y 1,4 respectivamente).

#### FLUJO DE CAJA PERIODO 2021-2028

Automaq S.A.E.C.A. ha actualizado las proyecciones de su flujo de caja para el periodo 2021/2028, conforme a sus perspectivas favorables sobre las ventas anuales para los próximos periodos y al mejor desempeño logrado durante el último periodo interanual, que ha situado a sus facturaciones en línea al comportamiento mostrado hasta finales de 2018. Cabe señalar que las facturaciones al cierre del ejercicio anterior fueron 3% inferior a lo inicialmente planeado en el flujo, obteniéndose un saldo inicial de caja en el 2021 levemente inferior.

Por su parte, se destaca que a junio de 2021, Automaq ya ha alcanzado una facturación de 60% de lo proyectado para el presente ejercicio, principalmente a través de las ventas de maquinarias y repuestos de la división agrícola, que da una continuidad de la performance del segundo trimestre del año 2020, e impulsado también por las crecientes ventas de cubiertas.

Estos factores han favorecido una mayor tasa de crecimiento que los ingresos previstos para el cierre del 2021, además de considerar las positivas perspectivas sobre el mantenimiento de buenos precios internacionales y sus efectos continuos sobre el sector agrícola. En sí, contribuiría a generar un panorama favorable para las ventas y los ingresos operativos en lo que resta del presente ejercicio, y por lo menos en el siguiente, sobre todo al considerar el dinamismo en la recuperación de la economía, luego de las medidas económicas y los efectos de las vacunaciones contra el COVID-19, que han incidido en retorno gradual y sin restricciones a las diferentes actividades económicas.



Como supuesto y característica de su gestión, la empresa ha previsto que la suma de ingresos por las ventas al contado y las cobranzas representan casi la totalidad de las ventas de forma anual, lo que variaciones en la gestión y calidad de su cartera de créditos podrían incidir en la evolución de los mismos.

En línea con lo anterior, prevé un panorama positivo de las cobranzas al cierre del 2021, mientras que para el año 2024, ha considerado una retracción en las ventas y cobranzas conforme al ciclo agrícola, que se expone a factores exógenos como variaciones en los precios, tipo de cambio, de los factores climáticos y fitosanitarios, para luego continuar con su gradual crecimiento.

Con relación a ingresos no operativos, se prevén continuos descuentos de cartera, aproximadamente en un 2% de los ingresos por ventas, asimismo, se contemplan préstamos anuales por un promedio de G. 7.900 millones en los próximos periodos, así como préstamos de largo plazo puntuales, especialmente en el periodo de amortización de la serie 1 del PEG G2 en el 2025.

Cabe señalar que la proyección de los egresos operativos supone un comportamiento similar conforme al crecimiento de ventas proyectado, y acompañando la retracción de las mismas en el año 2024, para luego continuar con su trayectoria de crecimiento. En este sentido, si eventualmente las facturaciones e ingresos se ajustan a la baja también lo harán los egresos operativos. Al respecto, los gastos de administración y ventas suponen un comportamiento estable a lo largo del flujo, representando en promedio un 9% y 5% de las ventas anuales, respectivamente, y mantienen un prudente y conservador escenario respecto a la presión de gastos, considerando las disminuciones en los últimos trimestres, situándose por debajo de lo previsto en sus proyecciones.

Ahora bien, respecto a las amortizaciones de préstamos de corto y largo plazo, se prevén pagos anuales en promedio de G. 18.225 millones, además de gastos financieros, que se reducirían para el 2022, para luego incrementarse nuevamente, debido al aumento de deudas, especialmente de largo plazo. La presión de gastos financieros respecto a ventas expone un comportamiento congruente con su histórico, considerando el descenso en tasas en los últimos periodos así como menores compromisos bursátiles.

En cuanto a egresos no operativos, el flujo contempla inversiones en activo fijo cada dos años, con puntual incremento en 2025, así como la cancelación de la serie 1 del PEG G2 por G. 30.000 millones en dicho periodo, que se compensa con reducciones en amortizaciones de deudas de corto plazo y pagos de dividendos. Asimismo, en el 2028 se prevé la cancelación de la serie 2 por el mismo monto, y si bien se contemplan incrementos en pago de dividendos, el flujo se ve compensado por ingresos por préstamos financieros y contención en el crecimiento de gastos operativos.

La variación de efectivo a lo largo del flujo proyectado expone resultados positivos con una tendencia levemente decreciente, debido a bajos niveles de salida de efectivo por pago de préstamos e inversiones en activo fijo al inicio del flujo, y crecientes en periodos posteriores, sumados a la cancelación de las series 1 y 2 del PEG G2 en 2025 y 2028.

Finalmente, cabe señalar que, si bien mantiene muy buenas expectativas de facturaciones para el cierre del ejercicio 2021, en función a los niveles registrados, el flujo de caja final, con una eventual reducción estimada del 3,1%<sup>1</sup> de los ingresos por cambios relacionados a factores externos, podría presentar una variación negativa. No obstante, para el siguiente periodo se tiene nuevamente variación positiva al cierre del 2022, debido a los ingresos operativos proyectados y al saldo de efectivo remanente del 2021. Con ello, se mantiene aún una adecuada capacidad para afrontar sus compromisos futuros, aunque su desempeño se encuentra relacionado en mayor medida al sector agrícola, expuesta a factores exógenos.

<sup>1</sup>Nota: porcentaje de diferencia en las ventas registradas al cierre del 2020 respecto a lo proyectado en el flujo de efectivo en el análisis al corte de septiembre del 2020.



	Flujo de Caja Proyectado AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A. 2021-2028							
	AÑO 2021	AÑO 2022	AÑO 2023	AÑO 2024	AÑO 2025	AÑO 2026	AÑO 2027	AÑO 2028
Ventas anuales	674.495.920.000	778.921.378.334	883.733.039.003	751.986.117.548	914.114.324.492	1.018.597.591.781	1.135.023.296.522	1.184.271.957.358
Ventas contado y cobranzas	634.026.164.800	724.396.881.851	830.709.056.663	706.866.950.496	859.267.465.022	957.481.736.275	1.066.921.898.731	1.113.215.639.917
Descuento de cartera	14.182.000.000	14.366.366.000	10.914.846.569	14.742.319.432	14.933.969.584	18.910.138.986	15.324.776.635	19.404.998.413
Otros Ingresos Operativos	1.418.200.000	1.436.636.600	1.455.312.876	1.474.231.943	1.493.396.958	1.512.811.119	1.532.477.663	1.552.399.873
<b>Ingresos Operativos</b>	<b>649.626.364.800</b>	<b>740.199.884.451</b>	<b>843.079.216.108</b>	<b>723.083.501.871</b>	<b>875.694.831.564</b>	<b>977.904.686.380</b>	<b>1.083.779.153.029</b>	<b>1.134.173.038.203</b>
Pagos a Proveedores del Exterior	472.147.144.000	545.244.964.834	618.613.127.302	526.390.282.284	639.880.027.144	723.204.290.165	805.866.540.531	840.833.089.724
Gastos de Ventas	37.097.275.600	40.503.911.673	44.186.651.950	46.623.139.288	52.104.516.496	56.022.867.548	62.426.281.309	61.582.141.783
Gastos Administrativos	58.681.145.040	66.208.317.158	68.931.177.042	71.438.681.167	75.871.488.933	81.487.807.343	90.801.863.722	91.188.940.717
Despachos	40.469.755.200	46.735.282.700	53.023.982.340	45.119.167.053	54.846.859.470	61.115.855.507	68.101.397.791	71.056.317.441
Otros Egresos Operativos								
<b>Egresos Operativos</b>	<b>608.395.319.840</b>	<b>698.692.476.365</b>	<b>784.754.938.634</b>	<b>689.571.269.792</b>	<b>822.702.892.043</b>	<b>921.830.820.563</b>	<b>1.027.196.083.353</b>	<b>1.064.660.489.665</b>
<b>(I) Flujo por actividades operativas</b>	<b>41.231.044.960</b>	<b>41.507.408.086</b>	<b>58.324.277.474</b>	<b>33.512.232.079</b>	<b>52.991.939.521</b>	<b>56.073.865.817</b>	<b>56.583.069.676</b>	<b>69.512.548.538</b>
Ventas de Activo Fijo								
Inversiones en Activo Fijo	17.727.500.000	3.591.591.500	7.276.564.379	3.685.579.858	11.200.477.188	2.269.216.678	7.662.388.317	2.328.599.810
<b>(II) Flujo por actividades de inversión</b>	<b>-17.727.500.000</b>	<b>-3.591.591.500</b>	<b>-7.276.564.379</b>	<b>-3.685.579.858</b>	<b>-11.200.477.188</b>	<b>-2.269.216.678</b>	<b>-7.662.388.317</b>	<b>-2.328.599.810</b>
Préstamos a corto plazo	10.636.500.000	7.183.183.000	7.276.564.379	7.371.159.716	7.466.984.792	-	-	11.642.999.048
Préstamos a largo plazo	14.182.000.000	7.183.183.000	-	11.056.739.574	22.400.954.377	-	-	-
Emisión de Bonos								
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>24.818.500.000</b>	<b>14.366.366.000</b>	<b>7.276.564.379</b>	<b>18.427.899.290</b>	<b>29.867.939.169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.642.999.048</b>
Amortiz. Ptmos. a Corto Plazo	17.727.500.000	14.366.366.000	14.553.128.758	12.530.971.517	7.466.984.792	15.128.111.189	7.662.388.317	7.761.999.365
Amortiz. Ptmos. a Largo Plazo	-	7.183.183.000	7.276.564.379	3.685.579.858	7.466.984.792	7.564.055.595	7.662.388.317	7.761.999.365
Pago de Dividendos	9.927.400.000	12.929.729.400	14.553.128.758	14.742.319.432	11.200.477.188	12.858.894.511	14.558.537.803	15.523.998.731
Cancelación Bonos	-	-	-	-	30.000.000.000	-	-	30.000.000.003
Gastos Financieros	13.472.900.000	12.929.729.400	13.097.815.882	13.268.087.489	13.440.572.626	13.615.300.070	13.792.298.971	13.971.598.858
<b>Egresos Financieros</b>	<b>41.127.800.000</b>	<b>47.409.007.800</b>	<b>49.480.637.777</b>	<b>44.226.958.296</b>	<b>69.575.019.398</b>	<b>49.166.361.365</b>	<b>43.675.613.408</b>	<b>75.019.596.322</b>
<b>(III) Flujo por actividades de financiamiento</b>	<b>-16.309.300.000</b>	<b>-33.042.641.800</b>	<b>-42.204.073.398</b>	<b>-25.799.059.006</b>	<b>-39.707.080.229</b>	<b>-49.166.361.365</b>	<b>-43.675.613.408</b>	<b>-63.376.597.274</b>
<b>(I+II+III) Variación anual</b>	<b>7.194.244.960</b>	<b>4.873.174.786</b>	<b>8.843.639.697</b>	<b>4.027.593.215</b>	<b>2.084.382.104</b>	<b>4.638.287.774</b>	<b>5.245.067.951</b>	<b>3.807.351.454</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>32.555.678.836</b>	<b>39.749.923.796</b>	<b>44.623.098.582</b>	<b>53.466.738.279</b>	<b>57.494.331.494</b>	<b>59.578.713.598</b>	<b>64.217.001.372</b>	<b>69.462.069.323</b>
<b>Saldo Anual Final</b>	<b>39.749.923.796</b>	<b>44.623.098.582</b>	<b>53.466.738.279</b>	<b>57.494.331.494</b>	<b>59.578.713.598</b>	<b>64.217.001.372</b>	<b>69.462.069.323</b>	<b>73.269.420.777</b>

Fuente: AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.



**AUTOMAQ S.A.E.C.A.**  
**RESUMEN ESTADÍSTICO - SITUACIÓN PATRIMONIAL, ECONÓMICO-FINANCIERO**  
 (En millones de Guaraníes, veces y porcentajes)

BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-19	jun-20	jun-21	Variación %
Disponibilidades	18.564	26.447	28.708	24.926	32.054	10.559	43.417	82.930	91%
Créditos CP	96.072	101.447	122.896	125.401	175.897	115.336	157.988	201.905	28%
Inventarios	150.176	160.610	205.625	236.514	243.957	270.429	228.772	227.143	-1%
Anticipos	698	2.448	2.048	336	277	2.564	87	4.879	5505%
Otros activos	1.194	1.603	2.856	5.653	5.211	4.633	4.767	4.894	3%
<b>Activo corriente</b>	<b>266.703</b>	<b>292.555</b>	<b>362.133</b>	<b>392.830</b>	<b>457.396</b>	<b>403.523</b>	<b>435.032</b>	<b>521.751</b>	<b>20%</b>
Créditos LP	38.611	45.186	58.637	73.886	97.687	57.383	84.967	106.849	26%
Bienes de uso	90.493	101.909	121.703	99.444	98.730	124.272	96.840	106.337	10%
Otros activos	1.362	2.894	4.006	11.878	3.828	3.891	5.281	6.161	17%
<b>Activo no corriente</b>	<b>130.467</b>	<b>149.989</b>	<b>184.346</b>	<b>185.209</b>	<b>200.246</b>	<b>185.546</b>	<b>187.088</b>	<b>219.347</b>	<b>17%</b>
<b>Activo total</b>	<b>397.170</b>	<b>442.545</b>	<b>546.479</b>	<b>578.039</b>	<b>657.641</b>	<b>589.069</b>	<b>622.120</b>	<b>741.099</b>	<b>19%</b>
Proveedores	79.856	86.815	89.188	110.109	165.560	108.679	118.989	144.416	21%
Préstamos financieros CP	44.852	50.222	77.565	92.361	103.992	97.338	120.296	185.853	54%
Provisiones	2.937	3.898	4.632	2.854	6.794	20.082	5.752	10.171	77%
Bonos CP	-	-	5.000	10.000	-	10.000	-	-	-
Otros pasivos	-	500	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>127.646</b>	<b>141.435</b>	<b>176.385</b>	<b>215.323</b>	<b>276.346</b>	<b>236.099</b>	<b>245.038</b>	<b>340.440</b>	<b>39%</b>
Préstamos financieros LP	19.539	26.418	5.961	10.000	3.333	3.099	6.667	-	-100%
Bonos LP	30.000	30.000	85.000	60.000	60.000	75.000	60.000	60.000	0%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>49.539</b>	<b>56.418</b>	<b>90.961</b>	<b>70.000</b>	<b>63.333</b>	<b>78.099</b>	<b>66.667</b>	<b>60.000</b>	<b>-10%</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>177.185</b>	<b>197.853</b>	<b>267.346</b>	<b>285.323</b>	<b>339.679</b>	<b>314.198</b>	<b>311.704</b>	<b>400.440</b>	<b>28%</b>
Capital	118.800	118.800	178.200	178.200	213.840	178.200	178.200	213.840	20%
Reservas	37.052	41.858	35.860	45.251	29.160	46.942	48.496	39.237	-19%
Resultados	64.133	84.034	65.073	69.263	74.962	49.729	83.720	87.582	5%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>219.985</b>	<b>244.692</b>	<b>279.133</b>	<b>292.715</b>	<b>317.962</b>	<b>274.871</b>	<b>310.416</b>	<b>340.658</b>	<b>10%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>									
Ventas	318.891	427.512	542.306	498.004	556.207	210.649	248.339	399.849	61%
Costos	239.403	319.898	409.110	368.843	424.673	154.960	190.423	311.123	63%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>80.541</b>	<b>108.632</b>	<b>134.328</b>	<b>130.092</b>	<b>132.630</b>	<b>56.101</b>	<b>58.420</b>	<b>89.388</b>	<b>53%</b>
Gastos de administración	31.501	38.167	40.657	43.301	42.008	20.686	18.479	23.310	26%
Gastos de ventas	18.128	26.716	34.817	29.961	21.759	11.304	11.809	14.174	20%
<b>Resultado operativo (Ebitda)</b>	<b>30.911</b>	<b>43.749</b>	<b>58.854</b>	<b>56.830</b>	<b>68.863</b>	<b>24.111</b>	<b>28.131</b>	<b>51.905</b>	<b>85%</b>
Depreciaciones + amortizaciones	3.732	4.854	5.386	6.043	4.668	3.154	2.924	2.461	-16%
<b>Resultado operativo neto (Ebit)</b>	<b>27.179</b>	<b>38.894</b>	<b>53.468</b>	<b>50.787</b>	<b>64.195</b>	<b>20.957</b>	<b>25.208</b>	<b>49.444</b>	<b>96%</b>
Gastos financieros	7.418	9.250	11.513	20.689	13.150	9.451	6.746	5.927	-12.1%
<b>Resultado operativo y financiero neto</b>	<b>19.761</b>	<b>29.644</b>	<b>41.954</b>	<b>30.098</b>	<b>51.045</b>	<b>11.506</b>	<b>18.462</b>	<b>43.516</b>	<b>136%</b>
Ingresos (egresos) no operativos	5.901	4.303	10.638	5.971	8.256	1.527	2.810	4.910	75%
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>25.662</b>	<b>33.947</b>	<b>52.593</b>	<b>36.070</b>	<b>59.301</b>	<b>13.033</b>	<b>21.271</b>	<b>48.426</b>	<b>128%</b>
Impuesto a la renta	2.614	3.533	5.447	3.880	6.347	1.406	2.196	5.204	137%
Reserva legal	1.152	1.521	2.357	1.609	2.648	581	954	2.161	127%
<b>Resultados netos del ejercicio</b>	<b>21.895</b>	<b>28.894</b>	<b>44.788</b>	<b>30.580</b>	<b>50.306</b>	<b>11.046</b>	<b>18.122</b>	<b>41.061</b>	<b>127%</b>
<b>ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDEO</b>									
Flujo neto por actividades operativas	44.040	16.142	(28.753)	28.253	20.274	(14.407)	(2.060)	6.021	-392%
Flujo neto por actividades inversión	(13.174)	(13.183)	(24.377)	(17.171)	(6.433)	(3.891)	4.716	(62.777)	-1431%
Flujo neto por actividades financieras	(20.058)	5.766	54.928	(17.358)	(9.804)	-	14.602	59.031	304%
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo</b>	<b>13.765</b>	<b>7.884</b>	<b>2.261</b>	<b>(3.783)</b>	<b>7.128</b>	<b>(18.149)</b>	<b>18.492</b>	<b>5.153</b>	<b>-72%</b>
Efectivo al inicio del periodo	4.799	18.564	26.447	28.708	24.926	28.708	24.926	32.054	29%
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>18.564</b>	<b>26.447</b>	<b>28.708</b>	<b>24.926</b>	<b>32.054</b>	<b>10.559</b>	<b>43.417</b>	<b>37.207</b>	<b>-14%</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>									
<b>SOLVENCIA Y LEVERAGE</b>									Diferencia
Nivel de endeudamiento	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,04
Apalancamiento	0,8	0,8	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0	1,2	0,17
Cobertura de gastos financieros	4,2	4,7	5,1	2,7	5,2	2,6	4,2	8,8	4,59
Capacidad de cobertura de la deuda	5,7	4,5	4,5	5,0	4,9	6,5	5,5	3,9	-1,68
<b>GESTIÓN CREDITICIA</b>									
Morosidad	8%	19%	11%	12%	16%	20%	21%	20%	-0,01
<b>GESTIÓN</b>									
Rotación de inventario	1,6	2,0	2,0	1,6	1,7	0,6	0,8	1,4	0,54
Rotación de cartera	2,4	2,9	3,0	2,5	2,0	1,2	1,0	1,3	0,27
Ciclo operacional	378	304	301	375	384	462	392	270	-122
<b>RENTABILIDAD</b>									
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	6,5%	7,7%	9,6%	6,2%	9,0%	4,4%	6,8%	13,1%	0,06
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	13,0%	15,7%	22,4%	13,8%	22,2%	9,9%	14,6%	32,3%	0,18
Eficiencia operativa	62%	60%	56%	56%	48%	57%	52%	42%	-0,10
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez general	2,1	2,1	2,1	1,8	1,7	1,7	1,8	1,5	-0,24
Liquidez de prueba ácida	0,9	0,9	0,9	0,7	0,8	0,6	0,8	0,9	0,02
Capital de trabajo	139.057	151.120	185.748	177.506	181.050	167.424	189.994	181.311	-8.683
Dependencia de inventario	0,1	0,1	0,1	0,3	0,3	0,4	0,2	0,2	0,05

Fuente: EE. CC. De Automaq S.A.E.C.A., de los periodos diciembre 2016 al 2020 y cortes trimestrales de junio 2019 al 2021.

**CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO**
**PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2**

Automaq S.A.E.C.A. ha emitido bonos bajo el Programa de Emisión Global PEG G2 por un monto máximo de G. 60.000 millones, colocados en dos series de G. 30.000 millones con vencimientos en 2025 y 2028, según acta de Asamblea General N° 34 de fecha 30/08/2018 y Acta de Directorio N° 255 de fecha 28/09/2018.

El destino de los fondos obtenidos bajo el referido programa es para inversión en infraestructura y capital operativo, con un plazo máximo de vencimiento entre 365 días (1 año) y 3.650 días (10 años), y según lo especifique cada serie. Cabe señalar que dentro del programa no se han contemplado garantías especiales, aunque sí la posibilidad de rescate anticipado, que será establecido a través de Acta de Directorio y de acuerdo con el marco normativo vigente de la BVPASA.

Al respecto, la serie 1, aprobada por Acta de Directorio N° 260, de fecha 27/11/2018, ha sido emitida y colocada a una tasa de 11,25%, con un plazo de vencimiento de 3.640 días (10 años), y un único pago de capital al vencimiento, mientras que los intereses serán amortizados de forma trimestral vencido. Por su parte, la serie 2, aprobada también en la misma fecha que la primera, ha sido negociada a una tasa de 10,5%, con un plazo de vencimiento de 2.550 días (7 años), también con pagos de capital e intereses al vencimiento y trimestral vencido, respectivamente.

Cabe señalar que estas series emitidas y vigentes han alcanzado una relación de 9% del patrimonio neto de la empresa, que al corte de junio de 2021 ha sido de G. 340.658 millones.

**RESUMEN DE TÍTULOS EMITIDOS Y COLOCADOS**

Desde su ingreso y registro en 1995, Automaq S.A.E.C.A. ha participado en el mercado de valores a través de emisiones de títulos de renta fija y variable bajo la categoría de Sociedad Anónima Emisora de capital abierto (S.A.E.C.A.).

En cuanto a las emisiones de renta fija, ha realizado la emisión de tres series en guaraníes por un total de G. 12.000 millones, bajo el sistema tradicional anterior. Posteriormente, desde el 2016, ha aprobado y emitido dos Programas de Emisión Global (PEG) bajo el Sistema Electrónico de Negociación (SEN), siendo el PEG G1 de 30.000 millones, con tres series de G. 5.000 millones, G. 10.000 millones y G. 15.000 millones, respectivamente, que ya han sido amortizadas y canceladas con anterioridad. Por su parte, el PEG G2, constituye su segundo programa, por G. 60.000 millones, compuesto por dos series, de G. 30.000 millones cada una. El vencimiento de la serie 2 está marcado para el 05/12/2025, mientras que la Serie 1 para la fecha 22/11/2028. La financiación mediante el mercado de valores ha sido destinada históricamente a inversiones en infraestructura y capital operativo.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2			
Características	Detalle		
Emisor	AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.		
Acta de Aprobación del Directorio	Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 34 de fecha 30/08/2018 y Acta de Directorio N° 255 de fecha 28/09/2018		
Denominación del Programa	G2		
Moneda y monto del Programa	G. 60.000.000.000 (Guaraníes sesenta mil millones).		
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del presente programa.		
	Serie	Monto	Tasa de interés
	I	30.000.000.000	11,25%
	II	30.000.000.000	10,50%
			Vencimiento
			22/11/2028
			5/12/2025
Plazo de Vencimiento	Entre 365 y 3.650 días (de uno a diez años).		
Pago de Intereses y Capital	Trimestral vencido y al vencimiento		
Destino de Fondos	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados para inversión en infraestructura y capital operativo.		
Rescate Anticipado	Se establecerá a través de un Acta de Directorio el procedimiento y condiciones de Rescate Anticipado teniendo en cuenta lo establecido en la Res. BVPASA N° 1013/11 de fecha 25/11/2011.		
Garantía	Sin Garantía.		
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A.		
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.		

Fuente: Prospecto del Programa de Emisión Global G2 de Automaq S.A.E.C.A.

RESUMEN DE EMISIONES ANTERIORES - TÍTULOS DE RENTA FIJA									
Resolución BVPASA	Fecha	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto vencido	Situación	Destino de la emisión
571/00	20/12/2000	-----	-----	Gs	3.500.000.000	3.500.000.000	3.500.000.000	Cancelado	Financiamiento parcial del proyecto de inversión denominado "Centro Industrial y de Servicios - Automaq S.A.E.C.A."
734/03	30/9/2003	-----	-----	Gs	3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000	Cancelado	Capital Operativo para el desarrollo del Dpto. Agrícola.
827/04	24/12/2004	-----	-----	Gs	10.000.000.000	5.700.000.000	5.700.000.000	Cancelado	Sede Central de Automaq S.A.E.C.A. Yegros 811 Asunción.
1527/16	24/5/2016	ATM.G1	1	Gs	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	Cancelado	Inversión en infraestructura y capital operativo.
1527/16	24/5/2016	ATM.G1	2	Gs	10.000.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000	Cancelado	
1527/16	24/5/2016	ATM.G1	3	Gs	15.000.000.000	15.000.000.000	-----	Cancelado de forma anticipada	
1804/2018	20/11/2018	ATM.G2	1	Gs	30.000.000.000	30.000.000.000	-----	Vigente	
1804/2018	20/11/2018	ATM.G2	2	Gs	30.000.000.000	30.000.000.000	-----	Vigente	Inversión en infraestructura y capital operativo.

Fuente: Automaq SAECA y BVPASA.



**ANEXO I**

NOTA: El informe fue preparado en base a los estados contables anuales auditados desde diciembre del 2016 al 2020, y a los cortes trimestrales de junio 2019, 2020 y 2021, así como al flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumados a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación del Programa de Emisión Global G2 de Automaq S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N.º 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

**INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:**

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2016 al 2020, y cortes trimestrales de junio 2019, 2020 y 2021.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos. Periodo 2021-2028.
11. Prospectos del Programa de Emisión Global G2 y complementarios de las series emitidas.

**LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:**

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajos el PEG G2.





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.º 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	pyA+	pyA+	pyA+	pyA+
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](mailto:info@solventa.com.py)

AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	pyAA-	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.º 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

Elaborado por:



Econ. Eduardo Brizuela

Analista de Riesgo

**Solventa S.A.**  
 Calificadora de Riesgos