

AUTOMAQ S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G3
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1

MONTO MÁXIMO: Gs. 60.000.000.000
MONTO MÁXIMO: USD 10.000.000

REGISTRO CNV N°: 64_14062022
REGISTRO CNV N°: 63_14062022

PEG G3 y USD1	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	AA: corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
	DIC-2021	DIC-2022	
CATEGORÍA	pyAA-	pyAA-	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

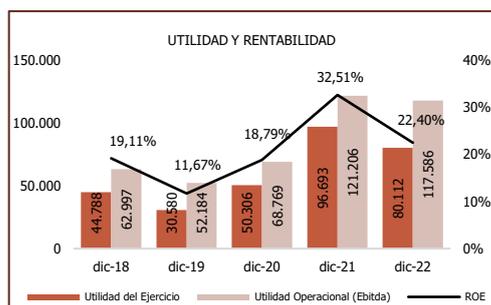
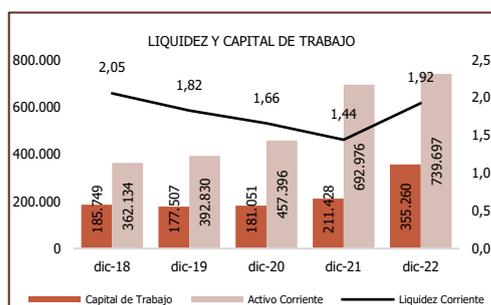
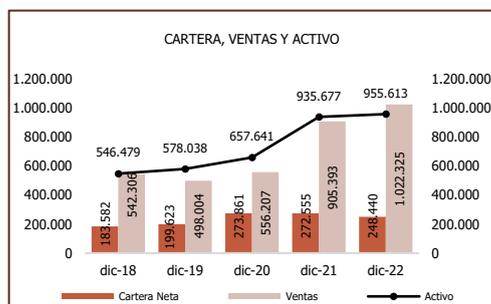
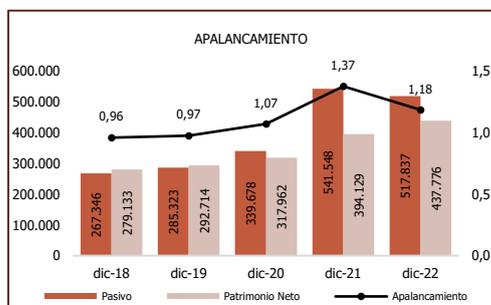
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyAA-** con tendencia **Estable** de los Programas de Emisión Global **G3** y **USD1** de **Automaq S.A.E.C.A.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2022 fundamentado en los adecuados indicadores de solvencia y endeudamiento, con un continuo crecimiento de sus facturaciones y negocios, mediante su diversificada línea de negocios, y con efecto en su capacidad de generación de resultados brutos. En contrapartida, la calificación contempla los ajustes en la calidad de la cartera de créditos y de la posición de liquidez, así como la incidencia del crecimiento de la estructura de gastos administrativos y mayores costos financieros, así como las diferencias cambiarias, sobre los niveles de eficiencia operativa y resultados obtenidos.

El endeudamiento de la empresa disminuyó en 2022, pasando de un índice de apalancamiento de 1,37 veces en Dic21 a 1,18 veces en Dic22, favorecido por la disminución del pasivo, desde Gs. 541.548 millones a Gs. 517.837 millones, así como por el aumento de reservas y la retención de resultados anteriores por Gs. 101.593 millones, manteniendo invariable su capital. Con esto, el indicador de solvencia pasó 42,12% en Dic21 a 45,81% en Dic22, mejorando sus indicadores de cobertura de obligaciones, y los ratios de deuda/Ebitda hasta 4,40 veces y de deuda/ventas a 0,51 veces en Dic22.

Los activos de la empresa crecieron en 2,13% en 2022, derivados de aumento de los bienes de uso y de inventarios, frente a la disminución de la cartera de créditos netos desde Gs. 272.555 millones en Dic21 a Gs. 248.440 millones en Dic22. Esto fue acompañado por un menor nivel de cartera, con un aumento de la morosidad de 8,45% a 17,55%, principalmente por cartera a gestión judicial, con una reducción del nivel de cobertura de provisiones desde 94,51% a 49,50%. Por su parte, las ventas continuaron creciendo en 2022, en línea con sus planes de negocios en 12,92%, hasta Gs. 1.022.325 millones en Dic22, derivados principalmente del aumento de facturaciones en automóviles y cubiertas, frente al menor nivel en maquinarias y construcciones. Esto fue acompañado por una mayor rotación de cartera y la acumulación de inventarios, producto del importante nivel de compras de mercaderías en 2022.

La posición de liquidez se mantuvo relativamente acotada en 2022, considerando los indicadores obtenidos de prueba ácida en 0,63 veces y de efectividad en 10,15% en Dic22, si bien su indicador de liquidez pasó de 1,44 veces en Dic21 a 1,92 veces en Dic22 y su índice de capital de trabajo alcanzó 37,18% en Dic22.

En los últimos años, el crecimiento de los negocios derivó en el continuo aumento de la utilidad bruta, siendo de Gs. 231.705 millones en Dic22, respecto a los Gs. 211.2559 millones en Dic21. Esto fue acompañado por el aumento de los gastos administrativos, principalmente en personal y alquileres pagados, y mayores costos financieros, sumado a los efectos de las diferencias cambiarias, y derivaron en una disminución del resultado del ejercicio, desde Gs. 96.693 millones en Dic21 a Gs. 80.112 millones en Dic22, con un indicador de rentabilidad sobre capital (ROE) de 22,40% y ROA de 8,38%, en torno a su comportamiento histórico.

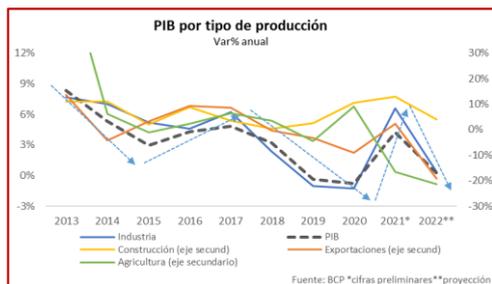


TENDENCIA

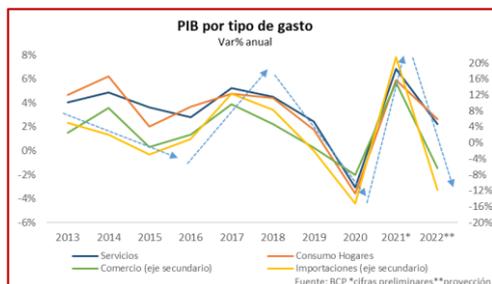
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Automaq S.A.E.C.A., considerando el continuo crecimiento de sus operaciones y negocios, con mejorados niveles de solvencia y endeudamiento en 2022, frente a una mayor estructura de gastos, menor posición de liquidez y calidad de cartera.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia, y endeudamiento, favorecido por la retención de los resultados obtenidos. Creciente facturaciones, con diversificada línea de negocios. Estructura de fondeo de más largo plazo. Adecuados niveles de márgenes y rentabilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> Mayor estructura de gastos y costos financieros. Aumento de la morosidad y cartera a gestión judicial y con una reducción de la cobertura relativa de provisiones. Ajustados niveles de liquidez, reflejados en los índices de efectividad y ratios de prueba ácida.

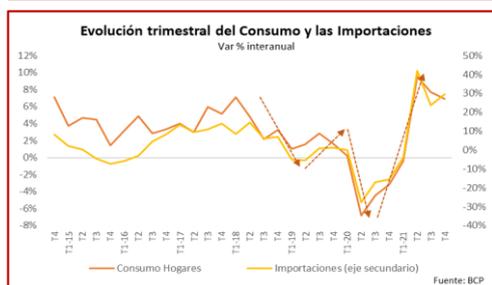
ECONOMÍA E INDUSTRIA



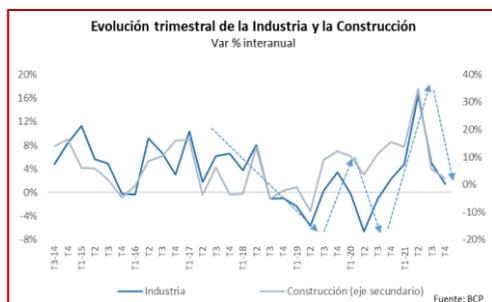
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, adquiriendo una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, registrando bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía. En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



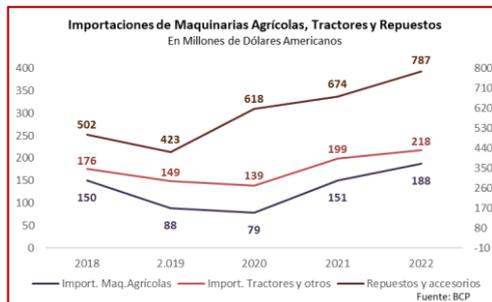
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones. Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.



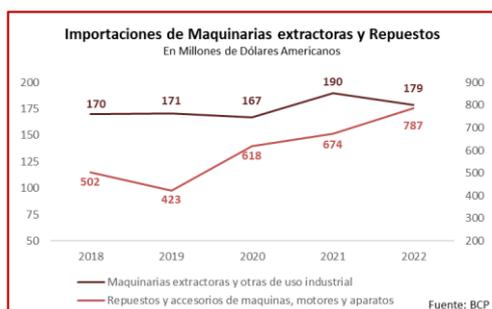
En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos. Por consiguiente, el crecimiento del PIB para el 2022 estará condicionado a la situación económica del sector agroexportador, siendo que se proyectan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.



En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, las importaciones de maquinarias agrícolas también han seguido una tendencia similar. En los años 2019 y 2020, las importaciones de maquinarias agrícolas disminuyeron desde US\$ 150 millones en 2018 a US\$ 88 millones en 2019 y US\$ 79 millones en 2020, registrando una recuperación en el 2021 subiendo a US\$ 151 millones. Para el 2022 subió a US\$ 188 millones. Asimismo, las importaciones de tractores y otros se redujeron a US\$ 139 millones en 2020, con una recuperación alcanzando US\$ 199 millones en 2021. Para el 2022 subió hasta US\$ 218 millones. Las importaciones de repuestos y accesorios de máquinas, motores y aparatos, registró una tendencia decreciente desde US\$ 502 millones en el 2018 a US\$ 423 millones en 2019 y con aumentos a partir del 2020 de US\$ 618 millones hasta US\$ 674 millones en 2021. Para el 2022 cerró con US\$ 787 millones. Con respecto a las importaciones de maquinarias extractoras y otras de uso industrial y construcción, la tendencia se ha mantenido estable en el periodo 2018-2020, con una recuperación en el 2021 alcanzando una cifra récord de US\$ 190 millones. Sin embargo, este repunte de las importaciones y del consumo en el 2021, ha generado una inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021, y de 10,1% a marzo 2022, lo que sumado a la menor producción del sector agroexportador, cerró con US\$ 179 millones.



PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Amplia trayectoria y posicionamiento en sus negocios, con la representación y servicios de post venta de reconocidas marcas internacionales en sus divisiones de maquinarias, automóviles, construcciones y cubiertas

Automotores y Maquinaria SAECA es una sociedad constituida en 1961 dedicada a la representación, importación y comercialización de vehículos, maquinaria agrícola y de construcción, y neumáticos, vinculándose así a distintos sectores de la economía, representando una característica distintiva con respecto a otras empresas.

Automaq posee 4 Divisiones Comerciales:

- División Agrícola, con la marca John Deere.
- División Automóviles, con las marcas Citroën, Peugeot y Automaq Usados.
- División Neumáticos, con las marcas Michelin y BF Goodrich.
- División Construcción, con las marcas Komatsu, Clark, Bomag, Berco, Automaq Rental entre otras.

La empresa cuenta con una casa matriz en Asunción y una red de 17 sucursales y 2 depósitos de cubiertas, distribuidas entre Asunción, Gran Asunción y otras importantes localidades en el interior del país, incluyendo su presencia en Loma Plata y Filadelfia del Chaco para sus distintos segmentos de operación. Entre las divisiones se destaca el departamento agrícola, con una mayor contribución en los ingresos totales de la firma, debido a los niveles de facturación. El mismo representa y comercializa maquinarias agrícolas de la renombrada marca John Deere, con exclusividad en el Chaco Paraguayo, en tanto que en la región Oriental comparte la representación con otra firma, aunque con coberturas territoriales distintas.

Sus principales productos comercializados son tractores, cosechadoras, equipos de forraje, sembradoras, equipos de jardinería, repuestos y lubricantes para la maquinaria. También distribuye equipos de siembra y recolección de granos de la marca Kuhn y productos químicos de pulverización de la marca brasilera Forquímica. Cabe señalar que la empresa ha sido galardonada con múltiples premios en últimos años debido a su gestión y calidad de ventas. El abastecimiento de maquinarias comprende un periodo de 7 meses en promedio desde el pedido hasta su recepción, con orígenes de EE. UU., Brasil, Alemania e India, con una financiación entre 90 y 120 días sin intereses. Las ventas de maquinarias son realizadas mayormente al contado, mientras que las financiaciones son hechas en 36 meses en promedio.

En cuanto al posicionamiento, la firma representa y comercializa neumáticos, vehículos pequeños, medianos y grandes para el sector de construcción y agrícola, con exclusividad en sus distintas marcas internacionalmente reconocidas, asimismo, Automaq ofrece servicios de posventa incluyendo su paquete de soluciones integrales y tecnológicas para todas sus marcas.

Asimismo, Automaq ofrece paquetes de soluciones integrales para la optimización de máquinas, tiempo de actividad, logística de trabajo y diagnósticos a distancia, a través del uso de tecnología John Deere, con un software específico para el monitoreo de sus maquinarias, además de visitas de especialistas que brindan soporte en esta materia.

La división de automóviles se dedica a la representación y comercialización de las reconocidas marcas francesas Peugeot y Citroën, con servicios de taller y ventas de repuestos y lubricantes. El abastecimiento de vehículos se da entre 2 a 5 meses, con orígenes de Europa y Mercosur, con un financiamiento en promedio de 90 días. Las ventas se realizan mayormente a crédito con financiaciones hasta 60 meses. La división se ha favorecido en los últimos ejercicios de los nuevos lanzamientos de modelos de las marcas que representa, con buena recepción en el mercado.

El sector de neumáticos se dedica a la representación y comercialización de productos de la marca Michelin para los segmentos de automóviles y camionetas, motocicletas, camiones, agrícola, viales y montacargas, así como de la marca BF Goodrich para autos y camionetas, y en menor medida productos de las marcas Uniroyal y Levorin. Asimismo, la compañía ha incorporado al cierre del ejercicio 2020 la representación y comercialización de neumáticos asiáticos de la marca Royal Black para atender nuevos segmentos de operación, los cuales han tenido amplia aceptación en el mercado local, mejorando sustancialmente la performance de las ventas de la división en los últimos ejercicios, especialmente durante el 2021, llegando a un 15% de los ingresos totales de Automaq a Dic21. El abastecimiento se da desde Brasil, EEUU, China y Europa, con un tiempo de 4 meses en promedio para su recepción y una financiación a 90 días. Por su parte, las ventas se realizan mayormente a crédito con financiamiento hasta 120 días, y hasta 1 año para clientes del segmento de camiones, conformado principalmente por empresas de transporte de carga y pasajeros.

La cuarta división de Automaq corresponde al sector de construcción, con la representación y comercialización de maquinarias de las renombradas marcas Clark, Komatsu y Bomag, ofreciendo una amplia gama de productos para la construcción como montacargas, compactadoras, excavadoras, retroexcavadoras, motoniveladoras, topadoras, entre otras. Asimismo, la compañía participa en licitaciones del Estado para la provisión de maquinarias de construcción en diversos proyectos. Las ventas se realizan principalmente a crédito con financiación hasta 36 meses, y 48 meses para la compra de lotes de equipos. Su abastecimiento se da con un tiempo de 5 meses en promedio desde su pedido, con orígenes desde Brasil, Alemania, China, Japón, EEUU e Italia, con financiamiento en promedio de 180 días para las marcas Clark y Bomag, y hasta un año para Komatsu.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD
Propiedad bajo el control principal de la familia Pecci, con una activa participación en el desarrollo de las operaciones y mantenimiento de marcas, apoyado en la administración en un plantel de ejecutivos profesionales

Accionistas	Acciones	Clase Accion	Participacion
Beatriz Pecci De Callizo	320.760	ORDINARIA	15%
Jorge Daniel Pecci Miltos	320.760	ORDINARIA	15%
Juan Bautista Pecci Miltos	320.760	ORDINARIA	15%
María Del Pilar Artaza Miltos	10.692	ORDINARIA	5%
Fernando Artaza Miltos	10.692	ORDINARIA	5%

La organización se encuentra presidida por el Señor Jorge Daniel Pecci Miltos como presidente del Directorio, 6 directores titulares y 3 suplentes, del Directorio se desprende la figura del Gerente General, a quien responden las divisiones de Maquinaria Agrícola, Maquinaria de Construcción, Neumáticos, y de Automóviles.

Plana Directiva	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Jorge Daniel Pecci Miltos
Director	Sara Beatriz Miltos De Pecci
Director	Luis Fernando Dumot
Director	Juan Bautista Pecci Miltos
Director	Federico Callizo
Director	Luiz Jorge Lane
Director	Cesar Scavone Cardenas
Director Suplente	Norman Dumot Ferrari
Director Suplente	María Graciana De Aguirre De Boettner
Director Suplente	Carlos Manuel Alfaro Beczko

En últimos ejercicios se ha realizado cambios en miras de lograr un mayor entorno de Gobierno Corporativo, con prácticas de segregación de funciones y modificaciones en gerencias para promover una estructura más especializada. Con ello se ha logrado una mayor separación de los trabajos directivos y ejecutivos, sin perjuicio del trabajo conjunto en el desarrollo y monitoreo de los planes estratégicos de la firma.

Sobre esta línea, sus planes estratégicos contemplan intenciones de potenciar los servicios agrícolas de soluciones integrales mediante el uso de tecnología, para el sector de construcción, los planes incluyen el seguimiento de grandes obras y proyectos viales de manera continua para proyectar necesidades de maquinarias, la búsqueda de abastecimiento de maquinarias más económicas para reducir el stock de mercaderías costosas, intensificar el control de gastos de ventas, acciones de marketing y apertura de más sucursales para esta división.

Plana Ejecutiva	
Cargo	Nombre y Apellido
Mauricio Crestincov	Gerente General
Jorge Adolfo Villate Samaniego	Gerente División Agrícola
Emigdio Alfredo Duarte Centurion	Gerente División Construcción
Jorge Helmuth Guerrero Behne	Gerente División Automóviles
Liza María Bogado Recalde	Gerente División Neumáticos
Celso Adriano González Marini	Gerente Administrativo Financiero
Fiorella Beatriz Ferrari	Gerente de Marketing
Edgar Samuel Cardozo Bareiro	Gerente de Abastecimiento
Luis Fernando Recalde Amarilla	Gerente de TI
Roberto Daniel Rojas Rojas	Gerente de Experiencia del Cliente
Patricia Raquel Davalos Lugo	Gerente de Recursos Humanos

Para la sección de automóviles, la firma pone énfasis en el crecimiento de facturaciones mediante nuevos lanzamientos de modelos de las marcas que representa, las ventas digitales e incremento de la red de distribución y posventa. En cuanto a la división de neumáticos, se contempla el seguimiento a empresas de transporte, buses y de maquinaria agrícola del país para la captación de clientes a través de su programa "Automaq te cuida", que consiste en brindar beneficios a los adheridos como análisis de costos, diagnósticos de neumáticos y entrenamientos.

La propiedad de la empresa se concentra en miembros de la familia Pecci Miltos, con cargos a su vez en el Directorio de la firma, encontrándose el 55% del capital accionario concentrado en 5 miembros con más del 5% de participación, en tanto que sus 3 principales accionistas concentran el 45% del capital accionario, cada uno con el 15%. El resto del paquete accionario se encuentra diversificado en accionistas minoritarios. Su capital se ha mantenido con relación al cierre del ejercicio anterior, situándose en Gs. 213.840 millones a Dic22.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO
Ambiente tecnológico y plan estratégico actualizado con un acompañamiento al crecimiento de sus divisiones

Automaq contempla un plan estratégico 2022-2027, donde apunta a un continuo desarrollo en todos sus sectores, logrando un crecimiento constante en sus divisiones, con el aumento de mercaderías, sucursales y personal capacitado para el acompañamiento del crecimiento de la empresa.

En mejoras de procesos operativos, durante el periodo 2022, se han establecidos procedimientos orientados a la recolección de documentos solicitados a los clientes que permite verificar la información proporcionada por ellos. Este proceso se encuentra en el instructivo elaborado para la aplicación de la debida diligencia del cliente.

Como una herramienta tecnológica de consulta, Automaq utiliza la plataforma de consulta de listas llamada CUMPRO 360. Esta plataforma permite cruzar información de los clientes con las listas de sanciones internacionales (OFAC, ONU, ANTITERRORISTA, etc.) y permite un análisis de riesgo cliente más específico.

Automaq tiene aprobado el Manual de Prevención de Lavado de Dinero y el Código de Ética por Acta de Directorio, estos documentos se encuentran a disposición de los colaboradores dentro de la intranet de la empresa. El Código de Ética es entregado a cada colaborador al incorporarse a la empresa, además se encuentra publicado en la página web de Automaq, asimismo, se han establecido políticas de prevención en Automaq que han permitido mitigar el riesgo de operaciones ilícitas dentro de la empresa.

La Matriz de Riesgo y Autoevaluación se encuentran en etapa de verificación para la implementación a toda la cartera de clientes, con respecto a la capacitación establecida en la Resolución 196/2020 de la Seprelad, esta se llevó a cabo a todo el plantel de colaboradores, plana gerencial y miembros del Directorio.

Así también cuenta con un seguridad informática y estructura tecnológica actual, con planes de actualización y automatización, lo que mejora los procesos operativos y reduce posibles riesgos con sus planes de contingencia a sus distintos sectores.

SITUACIÓN FINANCIERA

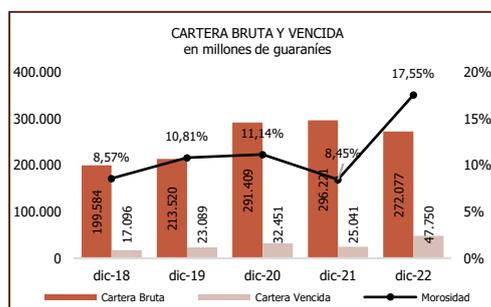
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo aumento de los niveles inventario y bienes de uso, en línea con sus planes de negocios, acompañado de un menor nivel de cartera y calidad de créditos, con baja cobertura de provisiones

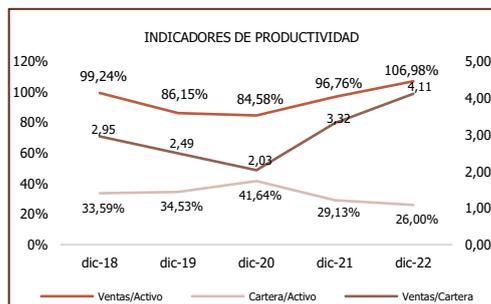


Los activos de la compañía experimentaron un importante crecimiento en los últimos años, llegando a un total de Gs. 955.613 millones en Dic22, lo que representa un incremento de 2,13% con relación a Dic21 y 45,31% con respecto a Dic20. Sus recursos se componen principalmente del inventario, el cual posee una participación 52,26%, con un valor actual de Gs. 499.383 millones en Dic22, con un aumento anual del 20,34% comparado con Dic21.

La cartera neta de la firma, correspondiente a sus movimientos comerciales, cuenta un valor de Gs. 248.440 millones en Dic22, lo que equivale a una disminución del 8,85% con relación a lo experimentado en el Dic21, como también en Dic20, con una reducción del 9,28%. Los recursos en disponibilidad más inversiones temporales disminuyeron en 51,07%, hasta Gs. 39.022 millones en Dic22, mientras que los bienes de uso aumentaron 17,42% con relación a Dic21, hasta Gs. 148.332 millones en Dic22 y en 50,24% con relación a Dic20, destacando el aumento de terrenos y obras en curso.



Por su parte, la cartera bruta ha registrado un valor de Gs. 272.077 millones en Dic22, lo que representa una disminución del 8,15% en comparación a Dic21 y 6,63% respecto a Dic20, revirtiendo la tendencia ascendente de los ejercicios anteriores, mientras que la cartera vencida ha experimentado un crecimiento del 90,69% con respecto a Dic21, lo que ha propiciado el aumento de la morosidad de desde 8,45% en Dic21 hasta 17,55% en Dic22, principalmente por el aumento de la gestión de cartera con cobro judicial.

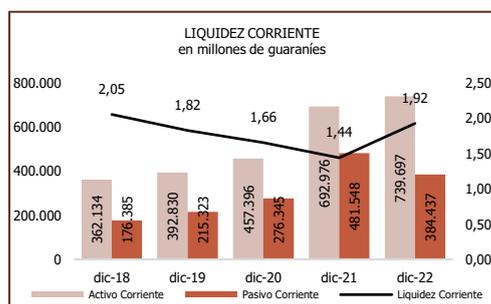


En relación con sus índices de productividad, las ventas han crecido sustancialmente a Dic22 en un 12,92% hasta Gs. 1.022.323 millones, representando un 106,98% de los activos totales, aun teniendo en cuenta el importante incremento de estos últimos por mayores inventarios. Asimismo, la relación de ventas sobre cartera acompaña el crecimiento en los últimos periodos, siendo este un total de 4,11 veces en Dic22, superior al 3,32 en Dic21 y también al 2,03 en Dic20.

Por otro lado, la cartera neta con relación al activo ha disminuido su participación debido a la reducción de la cartera ante el crecimiento de los activos, disminuyendo el ratio de 41,64% en Dic20, y 29,13% entre Dic21, llegando al 26% en Dic22.

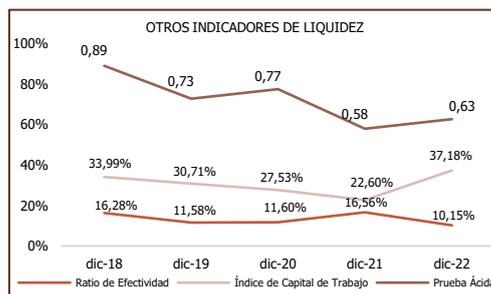
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de una ajustada posición de liquidez, favorecida por un fondeo de más largo plazo



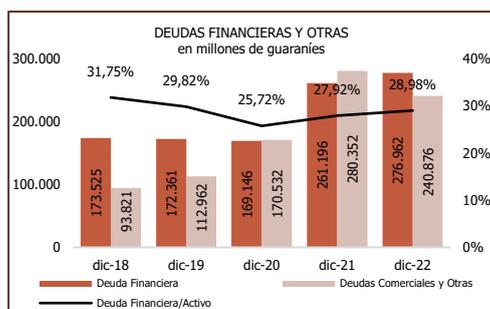
Automaq experimentó un crecimiento en sus activos corrientes, principalmente por el aumento de inventarios para una mayor disponibilidad de mercaderías, con lo cual sus activos de corto plazo alcanzaron Gs. 739.697 millones en Dic22, con un aumento del 6,74% con relación a Dic21.

Por su parte, los pasivos corrientes exhibieron una reducción de sus compromisos con proveedores en el exterior y de las deudas financieras con bancos locales. De esta forma, sus obligaciones corrientes disminuyeron un 20,17% desde Gs. 481.548 millones en Dic21 hasta Gs. 384.437 millones en Dic22, con lo cual el indicador de liquidez corriente creció de 1,44 en Dic21 a 1,92 en Dic22.



En cuanto al ratio de efectividad, el mismo se sitúa en 10,15% al corte de Dic22, inferior al 16,56% a lo registrado Dic21, explicado mayormente por la reducción de las inversiones temporales. Por su parte, el índice de capital de trabajo, que mide la proporción de la inversión que se destina para la realización de actividades operativas, aumentó desde 22,60% en Dic21 hasta 37,18% en Dic22, situándose por encima de su promedio de los años anteriores.

La prueba ácida, que mide la cobertura de las obligaciones de corto plazo excluyendo al inventario, ha crecido igualmente de 0,58 en Dic21 a 0,63 en Dic22, por lo que la dependencia de inventario se ha reducido de 57,88% hasta 32,02 en el mismo periodo.

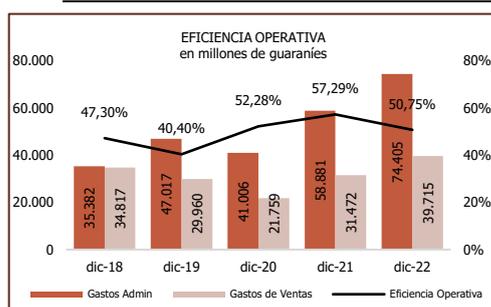


Respecto al financiamiento de sus operaciones, las deudas financieras han incrementado significativamente su volumen durante los últimos dos años. En el 2021, este aumento se debió a los mayores compromisos con entidades bancarias en el corto plazo, mientras que al cierre del ejercicio 2022, fue resultado de una nueva emisión de bonos que ha acrecentado su deuda bursátil a largo plazo.

La relación entre la deuda financiera y los activos ha registrado una tendencia creciente en los últimos periodos, con un indicador de 28,98% en Dic22, superior al 27,92% en Dic21 y al 25,72% en Dic20, teniendo un leve incremento en la dependencia de recursos financieros para su operatividad.

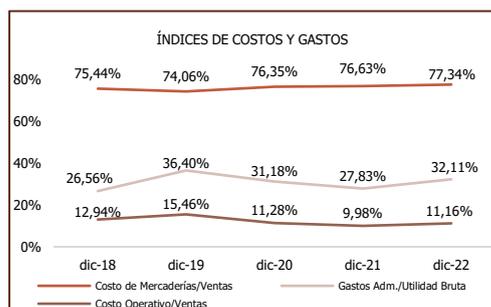
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Mejoras en la actividad comercial con un aumento de la rotación de cartera, pero acompañado de una mayor estructura de gastos, principalmente en personal y alquileres pagados



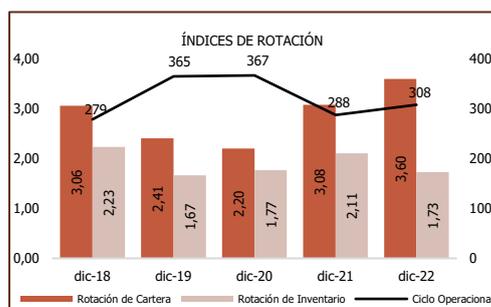
Automaq ha finalizado el periodo 2022 con una eficiencia operativa del 50,75%, una leve disminución con relación a lo experimentado en Dic21 con un nivel de 57,29%. Esto fue dado debido al aumento de los gastos administrativos, con un volumen de Gs. 74.405 millones en Dic22, superior en 26,37% con relación Dic21 y del 81,45% con respecto a Dic20

Asimismo, registró un aumento en los gastos de ventas, con un total de Gs. 39.715 millones en Dic22, superior en 26,19% a los Gs. 31.472 millones en Dic21, debido a las mayores comisiones sobre ventas pagadas, como también a los gastos en combustibles y lubricantes.



Los índices de costos mantienen un comportamiento estable con leves variaciones a lo largo del tiempo. La relación de costos de mercaderías sobre las ventas totales registra un valor de 77,34% en Dic22, ligeramente superior al 76,63% en Dic21, mientras que los costos operativos sobre ventas contaron con una posición 11,16% en Dic22, superior al 9,98% en Dic21, volviendo a un nivel similar a lo experimentado al corte de Dic20.

Respeto a la presión de los gastos administrativos sobre la utilidad bruta de la compañía, al cierre del ejercicio 2022 ha registrado un aumento desde 27,83% hasta 32,11%, debido al crecimiento más que proporcional de los gastos frente al de la utilidad bruta.

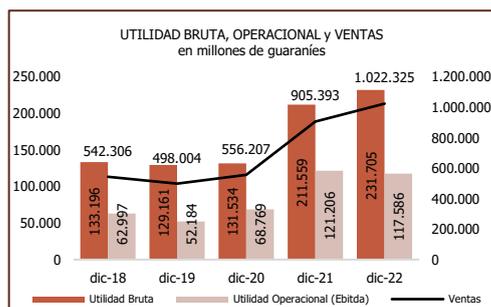


Automaq ha incrementado sustancialmente su rotación de cartera hasta un índice de 3,60 veces a Dic22 frente a los 3,08 en Dic21 y 2,20 en Dic20, debido al crecimiento acentuado en las ventas ante una disminución de su cartera de créditos. En cuanto a la rotación de su inventario, expone una disminución al último corte, llegando a 1,73 en Dic22, debido a que el inventario se incrementó en mayor proporción frente a los costos de venta.

De esta forma, el ciclo operativo de la empresa se ha aumentado desde 288 a 308 días, debido al aumento de los periodos de rotación de inventarios, por el mayor nivel de acumulación de este último, frente a un menor periodo de rotación de cartera.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

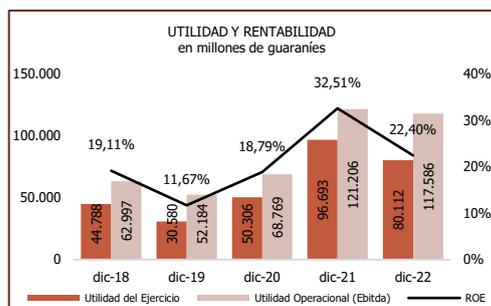
Crecimiento de ingresos con ajustes en sus márgenes, resultados y niveles de rentabilidad en 2022, pero manteniéndose por encima de su comportamiento histórico



Las ventas de Automaq lograron una evolución favorable con un importante incremento en los últimos periodos, con un total de Gs. 1.022.325 millones en Dic22, lo que representa un aumento del 12,92% frente a los Gs. 905.393 millones en Dic21 y un 83,80% a los Gs. 556.207 millones en Dic20.

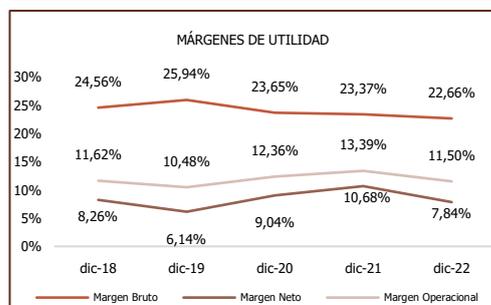
Esta mayor performance se debe a que la división agrícola ha exhibido mayores ventas de maquinarias nuevas de la marca John Deere principalmente, así como mayores facturaciones por repuestos. El sector de automóviles registró un mayor volumen de ventas de vehículos Peugeot, con importante contribución al crecimiento de las ventas de la división. En cuanto a neumáticos, las ventas de los productos Michelin, BF Goodrich y Royal Black han registrado significativo

incremento con respecto al ejercicio anterior, con sustancial crecimiento en la comercialización de estos últimos desde su lanzamiento a finales del 2020, con amplia aceptación en el mercado.



Este desempeño ha derivado en el crecimiento de la utilidad bruta con un total de Gs. 231.705 millones en Dic, superior en 9,52% los Gs. 211.559 millones en Dic21. Por su parte, la utilidad operacional reducción con relación a los ejercicios anteriores, con una posición de Gs. 117.586 millones en Dic22, y una disminución del 2,99% de lo experimentado al corte de Dic21 debido al importante incremento de los gastos operativos.

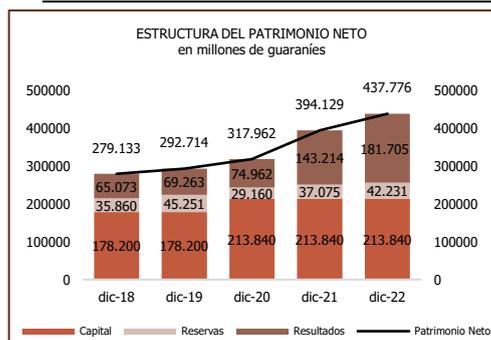
En cuanto a márgenes, la sociedad ha mantenido relativamente constantes sus ratios, con una posición de 22,66% para margen bruto y 11,50% en margen operacional EBITDA a Dic22, por debajo del 23,37% y al 13,39% del ejercicio 2021. Respecto a su margen neto, Automaq conto con una reducción en sus ratios, pasando de 10,68% a 7,84%, principalmente por el aumento de egresos por intereses y comisiones por gastos financieros.



El aumento de los gastos financieros, sumado a la mayor estructura de gastos operativos, ha propiciado la disminución de la utilidad de ejercicio 2022 en 17,15% con respecto a lo experimentado en Dic21, pasando de Gs. 96.693 millones a Gs. 80.112 millones, revirtiendo la tendencia ascendente exhibida en los años anteriores. A su vez, esto ha ocasionado una baja de la rentabilidad sobre el patrimonio ROE desde 32,51% en Dic21 a 22,40% en Dic22, aunque se encuentra en línea con su promedio histórico. Asimismo, la rentabilidad sobre los activos ROA ha descendido igualmente desde 10,33% en Dic21 a 8,38% en Dic22.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

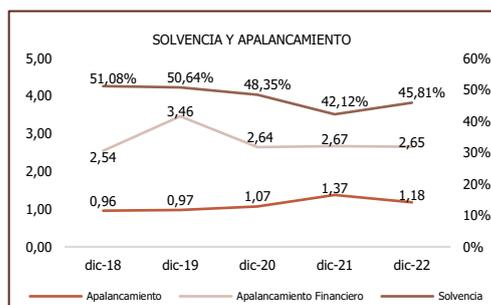
Mejora en sus indicadores de solvencia con la reducción de sus deudas y retención de resultados anteriores



El patrimonio neto de Automaq sostiene una tendencia creciente en los últimos años, siendo este más acelerado en los últimos dos periodos. En Dic22, la firma posee un patrimonio neto de Gs. 437.776 millones, siendo este un aumento del 11,07% y 37,68% con relación a lo experimentado en Dic21 y Dic20 respectivamente.

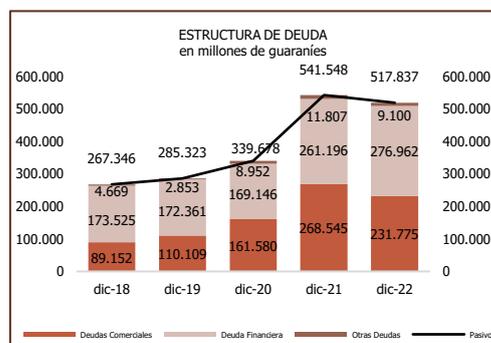
Dicho aumento fue propiciado principalmente por el incremento de la acumulación de los resultados de ejercicio anteriores, lo que sumado al resultado del ejercicio de 2022, alcanzaron un importe total de Gs. 181.705 millones, superior en 26,88% a los Gs. 143.214 millones de Dic21.

Las reservas de la compañía también se han incrementado en los últimos periodos, con un total de Gs. 42.231 millones en Dic22, siendo este un aumento del 13,91% con relación a Dic21. Con respecto al capital, el mismo se mantiene estable desde su aumento en el 2020, con un nivel de Gs. 213.840 millones.



Asimismo, su nivel de apalancamiento contó con una leve reducción, pasando de 1,37 en Dic21 a 1,18 en Dic22, debido a una disminución de deudas comerciales y bancarias de corto plazo de la firma, mientras que el apalancamiento financiero se ha mantenido similar al ejercicio anterior, llegando a 2,65 a Dic22.

Además, el nivel de solvencia ha registrado un comportamiento relativamente estable los últimos periodos, con un leve incremento desde 42,12% en Dic21 hasta 45,81% en Dic22, derivado del aumento más que proporcional del patrimonio neto frente al de los activos.



La estructura de deudas se encuentra compuesta principalmente por la deuda financiera debido al aumento de deudas bursátiles de largo plazo, con una posición de Gs. 276.962 millones en Dic22, siendo este un aumento del 6,04% con relación a Dic21 y 63,74% con relación a Dic20. En contraste, las obligaciones comerciales registraron una disminución del 13,69% con relación a lo experimentado en Dic21, con un nivel de Gs. 231.775 millones en Dic22.

De esta forma, los pasivos de la empresa han registrado una reducción anual de 4,38% desde Gs. 541.548 millones en Dic21 hasta Gs. 517.837 millones en Dic22, revirtiendo la tendencia ascendente de los periodos anteriores, con una cobertura de las obligaciones igual al 30,59%.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

Flujo de Caja Proyectado AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A. 2023-2028							
En millones de guaraníes							
	AÑO 2023	AÑO 2024	AÑO 2025	AÑO 2026	AÑO 2027	AÑO 2028	AÑO 2029
Ventas anuales	1.170.865	1.375.860	1.672.495	1.524.814	1.699.100	1.807.248	9.250.382
Ventas contado y cobranzas	1.153.302	1.327.705	1.597.233	1.456.197	1.622.641	1.725.922	8.882.999
Descuento de cartera	50.400	58.349	66.496	74.845	75.818	84.484	410.390
Otros Ingresos Operativos	1.440	1.459	1.478	1.497	1.516	1.536	8.926
Ingresos Operativos	1.205.142	1.387.512	1.665.206	1.532.539	1.699.975	1.811.941	9.302.315
Pagos a Proveedores del Exterior	889.857	1.031.895	1.220.922	1.143.610	1.274.325	1.319.291	6.879.900
Gastos de Ventas	58.543	68.793	83.625	76.241	86.654	93.977	467.833
Gastos Administrativos	64.398	75.672	91.987	76.241	93.451	108.435	510.183
Despachos	115.681	128.987	152.615	142.951	165.662	171.508	877.405
Egresos Operativos	1.128.480	1.305.347	1.549.149	1.439.043	1.620.092	1.693.210	8.735.321
(I) Flujo por actividades operativas	76.662	82.165	116.058	93.496	79.883	118.731	566.994
Inversiones en Activo Fijo	13.680	14.587	14.777	11.227	7.582	7.680	69.533
(II) Flujo por actividades de inversión	-13.680	-14.587	-14.777	11.227	7.582	7.680	-69.533
Préstamos a corto plazo	108.000	109.404	-	-	-	-	217.404
Emisión de Bonos	-	-	110.826	-	-	-	110.826
Ingresos Financieros	108.000	109.404	110.826	-	-	-	328.230
Amortiz. Ptmos. a Corto Plazo	136.800	109.404	110.826	-	-	-	357.030
Pago de Dividendos	31.680	32.821	33.248	33.680	34.118	34.561	200.109
Cancelación Bonos	-	-	30.000	-	75.818	30.000	135.818
Gastos Financieros	17.194	17.783	18.383	18.996	19.623	20.262	112.241
Egresos Financieros	185.674	160.008	192.457	52.677	129.558	84.823	805.198
(III) Flujo por actividades de financiamiento	-	-50.604	-81.631	-52.677	-129.558	-84.823	-476.967
(I+II+III) Variación anual	-14.692	16.974	19.650	29.592	-57.257	26.227	20.494
Saldo Inicial	39.022	24.330	41.304	60.953	90.546	33.289	59.516
Saldo Anual Final	24.330	41.304	60.953	90.546	33.289	59.516	80.010

El flujo de caja presentado por Automaq proyecta un crecimiento sostenido en sus ventas e ingresos operativos en los próximos años, cabe señalar que durante todo el flujo, la mayor parte de sus ingresos de caja provienen de las ventas al contado y cobranzas, por lo que cambios en la gestión y calidad de su cartera podrían afectar la evolución de estos. Asimismo, sus supuestos indican una creciente performance de ventas y cobranzas en el periodo 2023-2025.

En línea con lo anterior, el flujo de caja generado por actividades operativas permite hacer frente al flujo financiero, con saldos negativos debido a las salidas de efectivo en concepto amortizaciones de préstamos bancarios, pagos de dividendos, gastos financieros y cancelaciones de bonos. En este sentido, se prevén ingresos financieros por préstamos a corto plazo en los periodos 2023-2024 y emisiones de bonos para el periodo del 2025.

Referente a las estimaciones de saldos de caja, la variación anual del ejercicio se torna negativa para el 2023, aunque de igual modo se estima un saldo anual final positivo debido al importante saldo inicial en caja. De esta forma se expone la adecuada posición de la firma para atender sus compromisos futuros de caja, aunque la misma se encuentra estrechamente ligada a su gestión de cartera y calidad de esta, y al desempeño del sector agrícola.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	AUTOMAQ S.A.E.C.A.,
Denominación del Programa	PEG G3 PEG USD1
Acta de Aprobación del Directorio	Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 36 del 26 de mayo de 2020 y Acta de Directorio N° 313 del 21 de abril de 2022.
Moneda y monto	Gs. 60.000.000.000 (Guaraníes Sesenta mil millones) USD. 10.000.000 (Dólares Americanos Diez Millones con 00/100)
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000.- (Guaraníes un millón) USD. 1.000.- (Dólares Americanos Un Mil).
Plazo de Vencimiento	Se emitirán con un plazo de vencimiento entre 365 (1 año) a 3.650 (10 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie
Pago de Intereses y Capital	A ser definida en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa
Destino de Fondos	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados en un 70% para inversiones en infraestructura a través de la reestructuración de los pasivos y en un 30% para capital operativo.
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el art. 58° de la Ley 5810/17 y en la resolución BVPASA N° 1.013/11, el Directorio de AUTOMAQ S.A.E.C.A. tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los Títulos de Deuda emitidos en las Series afectadas, en una fecha a ser determinada por el Directorio
Garantía	Garantía Común.
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A. y Cadiem Casa de Bolsa S.A
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG USD1: Monto autorizado USD 10.000.000.-

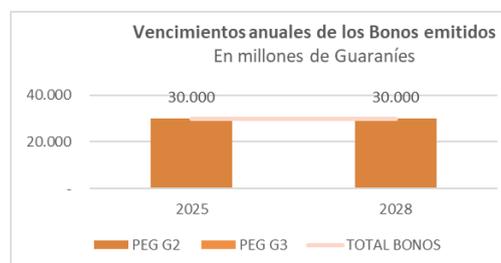
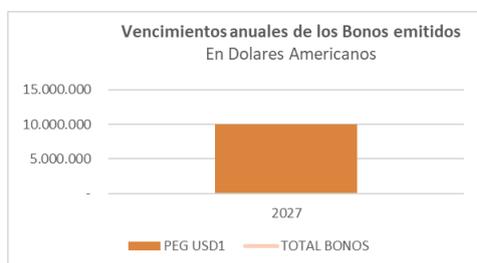
Fecha	Serie	Emitado USD	Colocado USD	Vencido USD	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente USD
12/7/2022	1	2.500.000	2.500.000	-	5,50%	11/6/2027	4,9	2.500.000
12/7/2022	2	2.500.000	2.500.000	-	5,50%	1/7/2027	5,0	2.500.000
12/7/2022	3	3.000.000	3.000.000	-	5,50%	21/6/2027	4,9	3.000.000
12/7/2022	4	2.000.000	2.000.000	-	5,50%	16/6/2027	4,9	2.000.000
		10.000.000	10.000.000	-				10.000.000

Automaq aprobó las emisiones G3 por Gs. 60.000 millones y USD1 por USD10 millones, destinadas a inversiones en infraestructura a través de la reestructuración de pasivos y a capital operativo, con plazos de 1 a 3.650 días (1 a 10 años), con garantía común y procedimiento de rescate anticipado acorde a lo establecido en la Resolución BVPASA N° 1.013/11.

ANTECEDENTES DE OTRAS EMISIONES

Programa	Año de Emisión	Monto Emitido y Colocado	Pagado	Saldo Vigente	Bonos Vigentes en millones de Gs.	2025	2028
PEG-G1	2016	30.000.000.000	30.000.000.000	-	PEG G2	30.000	30.000
PEG-G2	2018	60.000.000.000		60.000.000.000	TOTAL BONOS	30.000	30.000
PEG-G3	2022			-			
		90.000.000.000	30.000.000.000	60.000.000.000			

Programa	Año de Emisión	Monto Emitido y Colocado	Pagado	Saldo Vigente	Bonos Vigentes en USD	2027
PEG-USD1	2022	10.000.000		10.000.000	PEG USD1	10.000.000
		10.000.000	-	10.000.000	TOTAL BONOS	10.000.000



Automaq ha emitido y colocado un total de 3 Programas de Emisión de Bonos, por un total de Gs. 90.000 millones y USD 10 millones, cuyo saldo de capital es de Gs. 60.000 millones y USD 10 millones al cierre del 2022.

El Programa de Emisión Global PEG G1 fue emitido en el año 2016 por un total de Gs. 30.000 millones, las cuales ya fueron amortizadas en su totalidad. El Programa de Emisión Global PEG G2 fue emitido en el año 2018 por un total de Gs. 60.000 millones en 2 series, siendo la serie 1 por Gs. 30.000 millones, la serie 2 por Gs. 30.000 millones, el cual poseen vencimientos en los años del 2025 y 2028 respectivamente. El Programa de Emisión PEG USD fue emitido en el 2022 por USD 10 millones en 4 series de USD 2,5 millones, los cuales poseen un vencimiento en el año 2027. Respecto al programa G3, esta fue aprobada pero no se han emitido series a la fecha.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Variación
ACTIVO	546.479	578.038	657.641	935.677	955.613	2,13%
Activo Corriente	362.134	392.830	457.396	692.976	739.697	6,74%
Disponibilidad + Inv. Temp.	28.708	24.926	32.054	79.747	39.022	-51,07%
Créditos Netos	124.945	125.737	176.174	161.621	185.525	14,79%
Inventario	205.625	236.514	243.857	414.988	499.383	20,34%
Otros activos corrientes	2.856	5.653	5.311	36.620	15.767	-56,94%
Activo no corriente	184.345	185.208	200.246	242.701	215.916	-11,04%
Bienes de uso	121.703	99.444	98.730	126.326	148.332	17,42%
Créditos Netos LP	58.637	73.886	97.687	110.934	62.915	-43,29%
Otros activos no corrientes	4.005	11.878	3.828	5.441	4.669	-14,19%
PASIVO	267.346	285.323	339.678	541.548	517.837	-4,38%
Pasivo corriente	176.385	215.323	276.345	481.548	384.437	-20,17%
Deuda comercial	89.152	110.109	161.580	268.545	231.775	-13,69%
Deuda bancaria	77.564	92.361	105.364	200.729	142.341	-29,09%
Deuda bursátil	5.000	10.000	449	467	1.221	161,43%
Otras deudas	4.669	2.853	8.952	11.807	9.100	-22,92%
Pasivo no corriente	90.961	70.000	63.333	60.000	133.400	122,33%
Deuda bursátil LP	85.000	60.000	60.000	60.000	133.400	122,33%
PATRIMONIO NETO	279.133	292.714	317.962	394.129	437.776	11,07%
Capital	178.200	178.200	213.840	213.840	213.840	0,00%
Reservas	35.860	45.251	29.160	37.075	42.231	13,91%
Resultados	65.073	69.263	74.962	143.214	181.705	26,88%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación
Ventas	542.306	498.004	556.207	905.393	1.022.325	12,92%
Costos	-409.110	-368.843	-424.673	-693.834	-790.619	13,95%
Utilidad bruta	133.196	129.161	131.534	211.559	231.705	9,52%
Gastos de Ventas	-34.817	-29.960	-21.759	-31.472	-39.715	26,19%
Gastos Administrativos	-35.382	-47.017	-41.006	-58.881	-74.405	26,37%
Utilidad operacional (EBITDA)	62.997	52.184	68.769	121.206	117.586	-2,99%
Previsiones	-7.632	2.105	-3.650	-5.265	-3.638	-30,89%
Depreciaciones y amortizaciones	-5.386	-6.042	-4.668	-4.600	-5.702	23,96%
Utilidad operacional neta (EBIT)	49.979	48.247	60.451	111.341	108.245	-2,78%
Gastos financieros	-11.513	-20.689	-13.150	-12.181	-19.026	56,20%
Utilidad ordinaria	38.466	27.558	47.301	99.160	89.219	-10,03%
Resultados no operativos	11.769	6.902	9.352	9.725	862	-91,14%
Utilidad antes de impuestos	50.235	34.460	56.653	108.885	90.080	-17,27%
Impuesto a la renta	-5.447	-3.880	-6.347	-12.192	-9.969	-18,24%
Utilidad del ejercicio	44.788	30.580	50.306	96.693	80.112	-17,15%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes, porcentajes y veces

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	199.584	213.520	291.409	296.221	272.077	-8,15%
Cartera Vencida	17.096	23.089	32.451	25.041	47.750	90,69%
Previsión de Cartera	16.002	13.897	17.548	23.666	23.637	-0,12%
Cobertura de provisiones	93,60%	60,19%	54,08%	94,51%	49,50%	-47,62%
Morosidad	8,57%	10,81%	11,14%	8,45%	17,55%	107,69%
Morosidad respecto al patrimonio	6,12%	7,89%	10,21%	6,35%	10,91%	71,81%
Cartera/Activo	33,59%	34,53%	41,64%	29,13%	26,00%	-10,74%
Ventas/Cartera	2,95	2,49	2,03	3,32	4,11	23,80%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	2,05	1,82	1,66	1,44	1,92	33,33%
Prueba Ácida	0,89	0,73	0,77	0,58	0,63	8,62%
Ratio de Efectividad	16,28%	11,58%	11,60%	16,56%	10,15%	-38,71%
Índice de capital de trabajo	33,99%	30,71%	27,53%	22,60%	37,18%	64,51%
Dependencia de Inventario	11,06%	27,34%	27,93%	57,88%	32,02%	-44,68%
Deuda Financiera/Activo	31,75%	29,82%	25,72%	27,92%	28,98%	3,80%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	3,06	2,41	2,20	3,08	3,60	16,88%
Rotación de Inventario	2,23	1,67	1,77	2,11	1,73	-18,01%
Periodo promedio de cobro	119	151	166	118	101	-14,41%
Periodo promedio de pago	80	109	139	141	107	-24,11%
Ciclo operacional	283	370	372	292	313	7,19%
Apalancamiento Operativo	2,67	2,68	2,18	1,90	2,14	12,63%
Ventas/Activo	99,24%	86,15%	84,58%	96,76%	106,98%	10,56%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	51,08%	50,64%	48,35%	42,12%	45,81%	8,76%
Endeudamiento	48,92%	49,36%	51,65%	57,88%	54,19%	-6,38%
Cobertura de las Obligaciones	35,72%	24,24%	24,89%	25,17%	30,59%	21,53%
Apalancamiento	0,96	0,97	1,07	1,37	1,18	-13,87%
Apalancamiento financiero	1,95	2,76	2,21	2,43	2,62	7,82%
Cobertura de Gastos Financieros	5,47	2,52	5,23	9,95	6,18	-37,89%
Deuda/EBITDA	4,24	5,47	4,94	4,47	4,40	-1,57%
Deuda/Ventas	0,49	0,57	0,61	0,60	0,51	-15,00%
RENTABILIDAD						
ROA	8,20%	5,29%	7,65%	10,33%	8,38%	-18,88%
ROE	19,11%	11,67%	18,79%	32,51%	22,40%	-31,10%
Margen Bruto	24,56%	25,94%	23,65%	23,37%	22,66%	-3,04%
Margen Neto	8,26%	6,14%	9,04%	10,68%	7,84%	-26,59%
Margen Operacional	11,62%	10,48%	12,36%	13,39%	11,50%	-14,12%
Eficiencia Operativa	47,30%	40,40%	52,28%	57,29%	50,75%	-11,42%
Costo de Mercaderías/Ventas	75,44%	74,06%	76,35%	76,63%	77,34%	0,93%
Costo Operativo/Ventas	12,94%	15,46%	11,28%	9,98%	11,16%	11,82%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	52,70%	59,60%	47,72%	42,71%	49,25%	15,31%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	26,56%	36,40%	31,18%	27,83%	32,11%	15,38%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2018 al 2022, así como el 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, sumado 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 de los Programas de Emisión Global G3 y USD1 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° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2018 al 2022.
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.
11. Prospectos del Programa de Emisión Global G3 y USD1 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 bajo el PEG G3 y USD1.

La emisión de la calificación de los Programas de Emisión Global PEG G3 y USD1 de **AUTOMAQ S.A.E.C.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 29 de Junio de 2023.

Fecha de Publicación: 30 de Junio de 2023.

Corte de Calificación: 31 de Diciembre de 2022.

Certificado de Registro N°: 63_14062022 y 64_14062022 de fecha 14 de Junio de 2022.

Calificadora: **Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

AUTOMAQ S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL G3 y USD1	pyAA-	Estable
AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de AUTOMAQ S.A.E.C.A., por lo cual SOLVENTA & RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2022 por la J.C. Descalzo & Asociados.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Matias Velazquez Analista de Riesgos mvelazquez@syr.com.py
---	---