

AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A. (AUTOMAQ)

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	DIC-2023	DIC-2024
CATEGORÍA	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	Estable	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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyAA-** con tendencia **Estable** para los Programas de Emisión Global **G3** y **USD1** de **Automaq S.A.E.C.A.**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, así como de rentabilidad, con razonable posición de liquidez y activa gestión en sus diferentes línea de negocios, donde mantiene un destacado posicionamiento con la representación y comercialización de marcas internacionales.

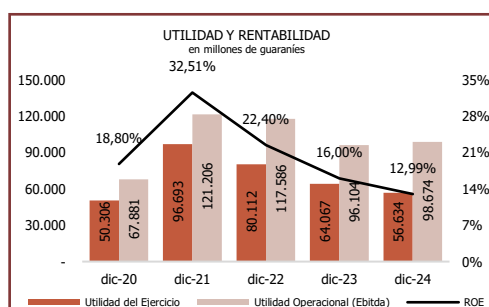
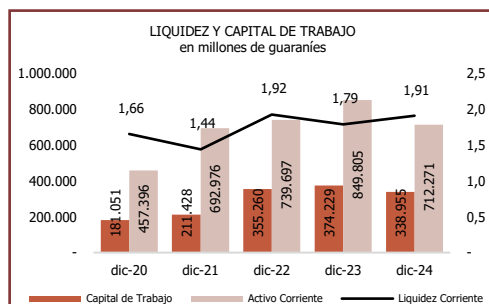
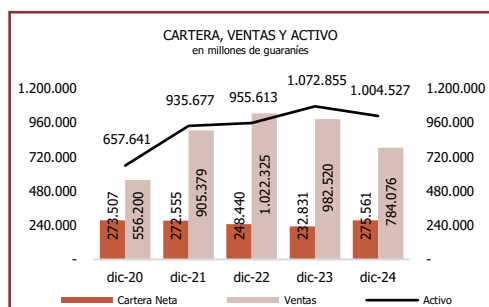
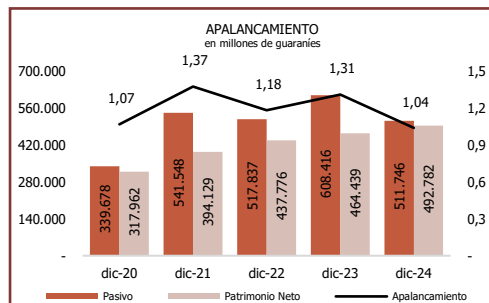
En contrapartida, la calificación incorpora las menores facturaciones en las unidades agrícolas y de automóviles, lo que sumado a los mayores cargos financieros, han incidido en la disminución de los resultados ordinarios y de la utilidad neta, aun con la gestión y disminución de la estructura de gastos operativos.

El patrimonio neto de la empresa creció 6,10%, desde Gs. 464.439 millones en Dic23 a Gs. 492.782 millones en Dic24, explicado por los mayores niveles de reservas y resultados acumulados, que alcanzaron Gs. 45.709 millones y Gs. 69.679 millones, respectivamente. Esto fue acompañado por la disminución del 15,89% del pasivo total hasta Gs. 511.746 millones, principalmente por las menores deudas comerciales de corto plazo con proveedores del exterior y bancarias con entidades locales, con lo cual su solvencia patrimonial subió de 43,29% a 49,06%, mientras que su ratio de endeudamiento disminuyó a 1,04 veces. Asimismo, el ratio de Deuda/Ebitda bajó de 6,33 a 5,19, registrando un razonable nivel de cobertura de gastos financieros de 3,22 veces.

Por su parte, los activos totales se redujeron 6,37% hasta Gs. 1.004.527 millones en Dic24, debido a la disminución de 20,49% del inventario de mercaderías, hasta Gs. 508.843 millones, en las diferentes líneas de negocios, lo que fue compensado en parte por el crecimiento de los recursos disponibles y la cartera de créditos. Al respecto, las ventas netas se redujeron 20,20% hasta Gs. 784.076 millones en Dic24, en línea con las menores condiciones en el sector agrícola y la transformación estratégica de sus proveedores de automóviles, aunque la cartera de créditos neto subió 18,35% hasta Gs. 275.561 millones, pero con una reorientación de créditos a largo plazo y un ligero aumento de la morosidad sobre cartera hasta 17,28% y de la morosidad sobre el patrimonio a 10,40%.

La liquidez corriente subió de 1,79 en Dic23 a 1,91 en Dic24, favorecido por la reducción de sus deudas de corto plazo y el aumento de las disponibilidades, con lo cual el ratio de efectividad aumentó a 8,60%, mientras que el índice de capital de trabajo fue de 33,74%, levemente inferior al año anterior.

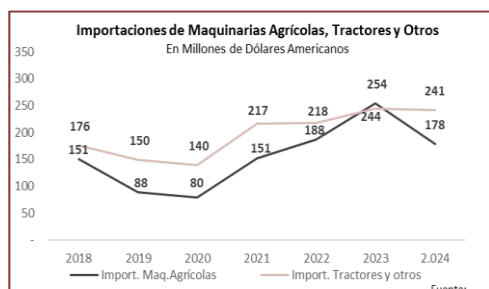
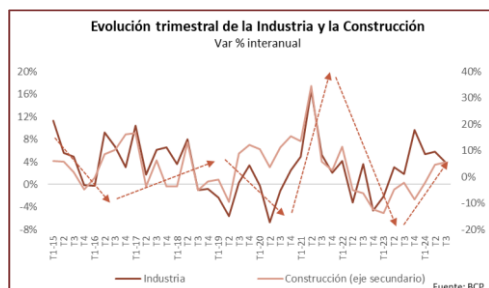
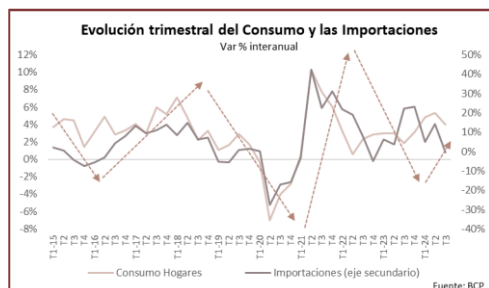
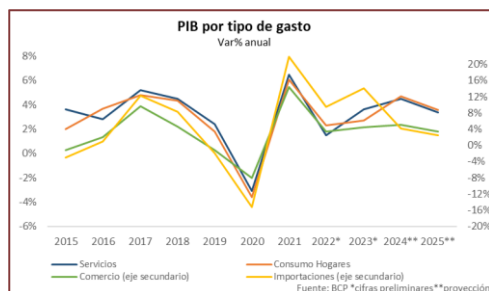
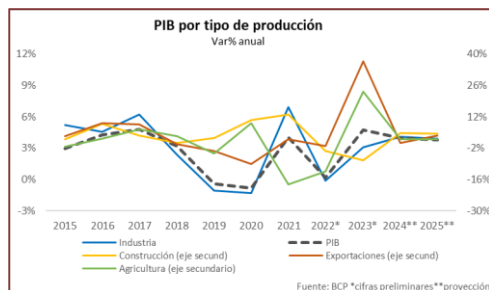
En cuanto al desempeño operativo, si bien la empresa registró menores facturaciones y utilidad bruta, los ratios de márgenes de utilidad y eficiencia operativa se incrementaron, así como la utilidad operacional neta (Ebit) hasta Gs. 87.515 millones. Sin embargo, con los mayores gastos financieros y menores resultados no operativos, la utilidad neta bajo 11,60%, hasta Gs. 56.634 millones, así como los indicadores de rentabilidad del patrimonio (ROE) a 12,99% y sobre el activo (ROA) a 5,64%.



resultados no operativos, la utilidad neta bajo 11,60%, hasta Gs. 56.634 millones, así como los indicadores de rentabilidad del patrimonio (ROE) a 12,99% y sobre el activo (ROA) a 5,64%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Automaq S.A.E.C.A. considerando la continua evolución de sus operaciones y negocios, con adecuada solvencia patrimonial y rentabilidad, mediante su relevante posicionamiento de mercado, aún dentro de un contexto de menores facturaciones.	- Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, con una adecuada política de retención y capitalización. - Sólido posicionamiento en el mercado con una diversificada línea de negocios. - Mejora en la posición de liquidez con la disminución de las deudas comerciales y bancarias de corto plazo.	- Disminución de las ventas debido a menores facturaciones en sus unidades de negocios y de otros ingresos. - Aumento de la morosidad con relativos mayores niveles. - Aumento de los gastos financieros y mayor presión sobre resultados. - Menores resultados ordinario y netos, con continuo efecto sobre la rentabilidad.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el año 2020, los sectores de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio, servicios, importaciones y construcción, que registraron tasas de crecimiento históricas del 14,3%, 6,5%, 23,1% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB a una tasa de 4,0%.

En contraste, sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Esta contracción general de la economía en el 2022 se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Según cifras todavía preliminares del BCP, en el 2023 se registró un repunte de la economía con una tasa de crecimiento del PIB de 5,0%, con una importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad aumentó 15,5% siendo una tasa históricamente alta. Asimismo, los datos preliminares del 2024 registran un crecimiento del PIB de 4,0%, impulsado principalmente por la industria, la construcción y los servicios.

En este contexto de fluctuaciones cíclicas, las importaciones de Maquinarias Agrícolas bajaron mostraron menor dinamismo y bajaron 29,92%, desde US\$ 254 millones en Dic23 hasta US\$ 178 millones en Dic24. Sin embargo, las importaciones de Tractores y otro presentaron mayor estabilidad y bajaron solo 1,23%, desde US\$ 244 millones en Dic23 hasta US\$ 241 millones en Dic24, mientras que las importaciones de Maquinarias Extractoras de Uso Industrial aumentaron 21,98%, desde US\$ 182 millones en Dic23 hasta US\$ 222 millones en Dic24, así como también los repuestos y accesorios de maquinarias, motores y equipos subieron 6,05%, desde US\$ 777 millones en Dic23 hasta US\$ 824 millones en Dic24.

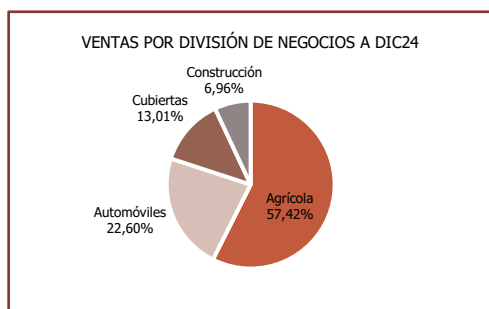
PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa dedicada a la representación y comercialización de importantes marcas internacionales, enfocada en los sectores agrícola, automotriz y de la construcción, con relevante posicionamiento en el mercado

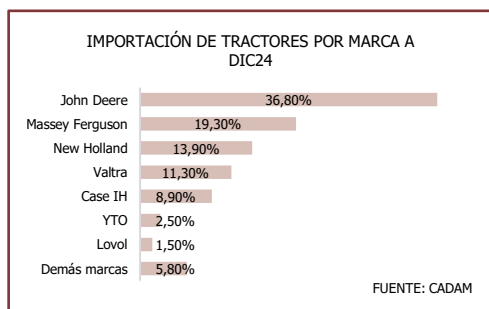
Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. (Automaq) es una empresa que se dedica a la representación, importación y comercialización de maquinarias agrícolas, de vialidad forestal, automóviles, repuestos y neumáticos. Fue constituida el 7 de diciembre de 1961, cuenta con 63 años de trayectoria en el mercado y dispone de una red de 20 sucursales distribuidas entre Asunción, Gran Asunción y otras importantes localidades en el interior del país, como Loma Plata y Filadelfia.

Cuenta con distintas divisiones de negocio, entre las que se destaca la **División Agrícola**, segmento en el cual comercializa más de 70 productos de la marca norteamericana John Deere, como tractores, cosechadoras, equipos de forraje, sembradoras, pulverizadoras y equipos de jardinería, entre otros. Además, ofrece soluciones integrales para optimizar el rendimiento de las máquinas, el tiempo de actividad, la logística de trabajo y los diagnósticos a distancia, mediante un software específico para el monitoreo de sus maquinarias.



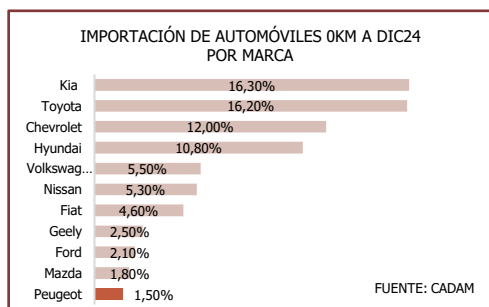
En ese sentido, esta división de negocio se mantuvo como la principal fuente de ingresos durante el 2024, ya que contó con una participación del 57,42% respecto a las facturaciones totales, aún luego de las disminuciones registradas. Además, debido al importante compromiso con dicho segmento de negocio, la empresa fue reconocida por quinto año consecutivo como Distribuidor de Clase Mundial de John Deere.

Como punto a destacar, según la Cámara de Distribuidores de Automóviles y Maquinarias (CADAM), John Deere lidera el mercado de tractores, con una participación del 36,80% con respecto al total de importaciones, lo cual refleja el importante posicionamiento de los productos ofrecidos por Automaq.



La **División Automóviles** comercializa de manera exclusiva en el territorio nacional las marcas Peugeot y Citroën, ofrece además los servicios de postventa en talleres y repuestos, y cuenta con una concesionaria de vehículos usados. Este segmento dispone de tres sucursales para cada marca, ubicadas en las ciudades de Asunción, Ciudad del Este y Santa Rita, además de otros distribuidores en las ciudades de Coronel Oviedo, Encarnación y Loma Plata.

En términos de ventas, representó el 22,60% de los ingresos totales, con Gs. 177.218 millones, aunque dicho monto bajó respecto a 2023, debido a la competencia existente en el sector automotriz, ante la diversidad de productos, precios y plazos ofrecidos. De acuerdo con datos de CADAM, la marca Peugeot representó solo el 1,50% de los vehículos 0KM importados durante el 2024.



En la **División Neumáticos** representa y comercializa productos de la marca Michelin para automóviles, camionetas, motocicletas, camiones, maquinarias agrícolas, viales y montacargas y también ofrece productos de la marca BF Goodrich para autos y camionetas, distribuidas a través de las sucursales de Asunción, Gran Asunción, Ciudad del Este y Santa Rita.

Como punto a destacar, durante 2024 la empresa reportó un menor posicionamiento de mercado en esta división respecto a 2023, debido a la decisión de discontinuar el segmento de ventas de neumáticos chinos. De igual forma, esta división representó el 13,01% de las ventas totales en Dic24.

En cuanto a la **División Construcción** ofrece una amplia gama de productos como excavadoras, retroexcavadoras, topadoras, cargadoras, motoniveladoras, compactadoras, montacargas, entre otros. Las principales marcas representadas son Komatsu, Clark y Bomag, las cuales son comercializadas en Fernando de la Mora, Santa Rita y Alto Paraná. La contribución de esta división de negocio a los ingresos totales fue del 6,96%.

Con respecto a las metas trazadas en su plan estratégico, y considerando los desafíos y menores condiciones en el entorno de negocios en 2024, Automaq llegó al 91,49% de cumplimiento en lo que respecta a las facturaciones y presentó un elevado cumplimiento en términos de rentabilidad con el 86,68% y tuvo un 91% de realización en lo que respecta a la satisfacción por parte de los clientes.

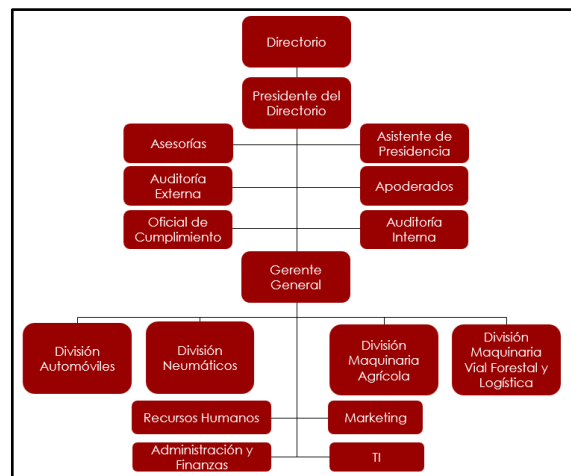
Entre los principales aspectos de la gestión comercial durante el 2024 se destacan: la designación como representante de Komatsu Forestal, así como de la marca de camiones DAF, la firma del contrato con la multinacional PACCAR para la compra de camiones de la marca Kenworth y las negociaciones para cierre de contrato con TRP, marca global de repuestos genéricos para camiones.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad y dirección estratégica bajo el control de la Familia Pecci, con apoyo de una adecuada estructura operativa y con avances en la implementación de buenas prácticas de Gobierno Corporativo

Plana Accionaria de Automotores y Maquinarias S.A.E.C.A.		
Nombres	Monto	Participación
Beatriz Pecci de Callizo	48.114.000.000	15,00%
Juan B. Pecci Miltos	48.114.000.000	15,00%
Jorge D. Pecci Miltos	48.114.000.000	15,00%
María del Pilar Artaza Miltos	16.038.000.000	5,00%
Fernando Artaza Miltos	16.038.000.000	5,00%
Demás Accionistas	144.342.000.000	45,00%
TOTAL	320.760.000.000	45,00%

Directorio de Automotores y Maquinarias S.A.E.C.A.	
Cargos	Nombres
Presidente	Jorge Daniel Pecci Miltos
Director	Antonio Federico Britez Balzarini
Director	Antonio Luís Pecci Angulo
Director	Juan Bautista Pecci Miltos
Director	Federico Callizo
Director	Luiz Jorge Lane
Director	César Scavone Cárdenas
Síndico	Carlos Amaral



Automaq cuenta con un capital integrado de Gs. 320.760 millones, conformado por 3.207.600 acciones ordinarias de voto simple y múltiple de valor nominal Gs. 100.000 cada una. Es propiedad del Grupo Familiar Pecci, quienes también cuentan con una activa participación en las decisiones estratégicas del negocio, debido a que ciertos miembros de la familia ocupan cargos dentro del Directorio.

Los tres principales socios son la Sra. Beatriz Pecci de Callizo y los Sres. Juan Pecci Miltos y Jorge Pecci Miltos, quienes disponen del 15% de participación cada uno, con Gs. 48.114 millones respectivamente. El 45% restante se distribuye entre 24 accionistas personales con participaciones inferiores al 5% cada uno, situación que demuestra un importante grado de apertura del capital a inversionistas externos.

La política de dividendos de la empresa establece un mínimo de distribución del 10% y un máximo de 60% de las utilidades netas del ejercicio, bajo la condición de que la distribución de dividendos se utilice en primer lugar para cubrir las necesidades de fondos para los proyectos de expansión o de inversión y para la estructura de capital objetivo.

Al respecto, con relación a las utilidades netas del ejercicio 2024, luego de la constitución de la reserva legal correspondiente, el 61% fueron destinados a resultados acumulados no asignados, mientras que 34% serán distribuidos a los accionistas.

La administración del negocio se encuentra a cargo del directorio, estamento que presentó cambios respecto al año anterior con el nombramiento de Sr. Antonio Federico Britez Balzarini como director independiente (no accionista) y con la incorporación de los Sres. Antonio Luís Pecci Angulo como director y de Carlos Amaral como síndico.

En cuanto a la estructura organizacional, la firma cuenta con un Gerente General, a quien responden las cuatro divisiones de negocio, así como también de las demás áreas (Recursos Humanos, Administrativo, Marketing y TI).

En este contexto, la Plana Ejecutiva también ha registrado cambios durante el 2024, con el nombramiento del Sr. Jorge Alcaraz como Gerente de la División de Automóviles, mientras que los demás gerentes

mantuvieron sus cargos. Por otra parte, la cantidad de colaboradores bajó de 453 en Dic23 a 441 en Dic24.

Durante 2023, Automaq contrató los servicios de una consultora internacional con la finalidad de fortalecer y adecuar el Gobierno Corporativo mediante un plan de acción. De esta manera, en 2024, el Directorio inició el proceso de puesta en marcha de las recomendaciones a través de la elaboración de un cronograma de implementación y monitoreo para la revisión, actualización y creación de políticas, roles y funciones de la compañía.

Como punto a destacar, en 2024 la empresa estableció una estructura administrativa con roles y cargos definidos, implementó un mecanismo de evaluación de desempeño y planes de sucesión para garantizar la continuidad operativa, y creó el Comité de Riesgos (integrado por un accionista minoritario, un consultor externo y el director independiente), así como el Comité de Auditoría, presidido por un miembro del Directorio.

También, desarrolló políticas para gestionar los conflictos de interés y el uso debido de la información mediante la creación de un Comité de Ética. Por otro lado, para garantizar la seguridad y el buen trato del equipo de colaboradores, creó un canal confidencial de denuncias para prevenir situaciones de acoso, discriminación y otras formas de violencia laboral.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Gestión operativa enfocada en su modelo de negocio, con manuales y procedimientos para los riesgos operacionales y de liquidez, con puntos a mejorar respecto al control de riesgo cambiario

Automaq cuenta con una política de créditos que establece los parámetros para la concesión en el caso de una compra puntual o para el establecimiento de una línea de crédito, en función al segmento de negocios de la mercadería a ser vendida. La política distingue entre personas físicas y jurídicas y, para ambos casos, establece una guía para el análisis del riesgo crediticio.

Las líneas de crédito se establecen considerando dicha política y, dependiendo de los montos solicitados, existen diferentes niveles de aprobación, desde la Jefatura de Créditos y Cobranzas, hasta el Comité de Créditos (conformado por la Presidencia Ejecutiva, la Gerencia General y la Gerencia de Administración y Finanzas) en el caso de que el monto de la compra o de la línea solicitada lo amerite.

En el año 2024, la empresa ha incorporado una herramienta informática para el análisis del riesgo crediticio, que permite integrar en una plataforma todo el proceso desde el inicio de la solicitud, hasta el rechazo o aprobación. Esto con la finalidad de gestionar la trazabilidad, visibilidad y la seguridad en el proceso de concesión.

Para el cobro a sus clientes, cuenta con cajas habilitadas en todas las sucursales y con un equipo de control de cuentas corrientes y cobranzas para cada división de negocios; además, en este equipo también gestiona las ventas de cartera a entidades financieras. Por otro lado, para la gestión de cobranza y en el caso de atraso mayor a 90 días, cuenta con gestiones prejudiciales, y de no lograrse la cobranza se procede al reclamo vía judicial.

Automaq cuenta con Manuales y Políticas para el manejo de los riesgos de liquidez, crédito y operacional. En ese sentido, cuenta con líneas de crédito operativas con bancos de plaza, las cuales son renovadas anualmente y no son utilizadas en su totalidad, de manera a garantizar la disponibilidad de liquidez.

Por su parte, si bien la empresa no contempla un manual y política formal sobre riesgos cambiarios, asociados a las diferencias cambiarias por fluctuaciones sobre su posición en activos y pasivos en moneda extranjera, ha implementado acciones durante el año 2024, los cuales le han permitido reducir su exposición y que se reflejan en la disminución de la posición neta deficitaria histórica, pasando de un saldo de Gs. 226.023 millones en Dic23 a Gs. 20.384 millones en Dic24.

Para la prevención de diversos riesgos, la empresa cuenta con coberturas con aseguradoras nacionales para los riesgos: técnicos, de incendio, robo, fidelidad de empleados, riesgos técnicos contratistas, equipos eléctricos, entre otros. En ese sentido, la suma total asegurada alcanzó los Gs. 417.548 millones y US\$ 1.184.800.

Por otro lado, Automaq dispone de una Política de Seguridad de la Información y Tecnología, la cual establece los controles y procedimientos para proteger la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información, así como para prevenir y mitigar los riesgos tecnológicos.

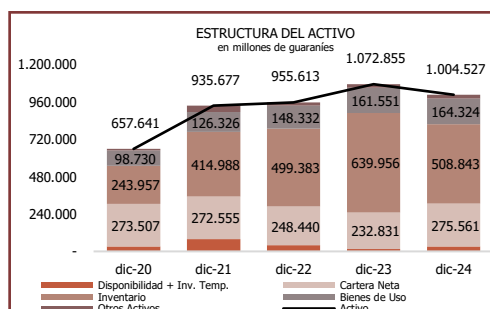
La infraestructura tecnológica consta de un sistema de planificación empresarial (ERP) y base de datos que permite la generación de informes y reportes para el seguimiento de las operaciones en las distintas áreas, así como el análisis detallado de stock por inventario. Asimismo, cuenta con políticas de seguridad de la información y tecnología, en la que se establecen los controles y procedimientos para proteger la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información, así como también para prevenir y mitigar los riesgos tecnológicos.

Durante 2024, el Plan de Auditoría abarcó diversos procedimientos administrativos y operativos, entre los que se destacaron los arqueos, recuentos físicos, controles operativos, contables y financieros, así como los controles en el área de tecnología de la información, entre otros. De esta manera, el grado de cumplimiento del Plan Anual de Auditoría alcanzó el 76%.

SITUACIÓN FINANCIERA

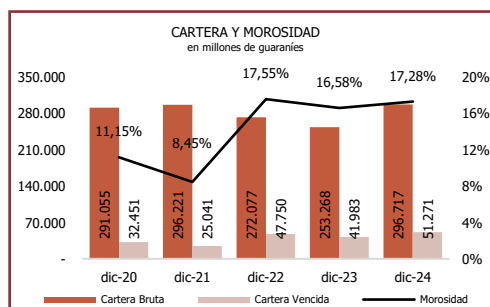
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Activos concentrados principalmente en inventarios, con sostenido crecimiento de la cartera de créditos, aunque con mayor morosidad, menor cobertura de provisiones y reducción en la productividad



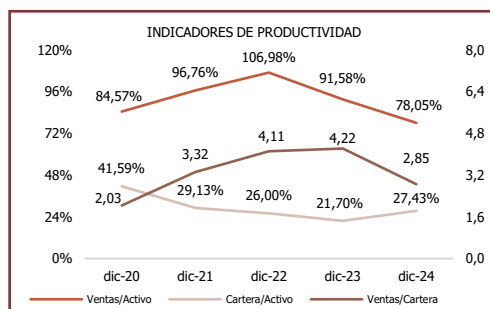
El activo de Automaq presentó una tendencia creciente durante el periodo 2020 – 2023. Sin embargo, a Dic24, se redujo 6,37%, desde Gs. 1.072.855 millones en Dic23 hasta Gs. 1.004.527 millones en Dic24, a partir de la disminución del inventario en 20,49%, desde Gs. 639.956 millones en Dic23 hasta Gs. 508.843 millones en Dic24.

Debido a la naturaleza del negocio, los inventarios fueron el principal componente de los recursos totales y contaron con una participación del 50,65%. A su vez, dicha cuenta se compuso principalmente por mercaderías en depósito con el 72,24% y con Gs. 367.601 millones y por las importaciones en curso con el 29,12% y con Gs. 148.200 millones.



Además, las mercaderías en depósito se concentraron en los productos de la división agrícola con el 57,42%, los automóviles contaron con el 22,00% y los artículos de las divisiones de construcción y de neumáticos presentaron el 20,58% en su conjunto.

Dado que la principal modalidad de ventas fue a crédito, la cartera neta representó el 27,43% del activo. Por otro lado, los bienes de uso contaron con una participación del 16,36% y los otros activos, las disponibilidades y las inversiones temporales contaron con el 5,55% de los recursos totales en su conjunto.



La cartera bruta aumentó 17,16%, desde Gs. 253.268 millones en Dic23 hasta Gs. 296.717 millones en Dic24, y con respecto a su calidad, la cartera vencida se incrementó 22,12%, desde Gs. 41.983 millones en Dic23 hasta Gs. 51.271 millones en Dic24, a partir del relevante crecimiento de la cartera en gestión de cobro en 109,03%, desde Gs. 7.502 millones en Dic23 hasta Gs. 15.682 millones en Dic24.

Asimismo, la cartera en gestión de cobro judicial aumentó 3,22%, desde Gs. 34.481 millones en Dic23 hasta Gs. 35.590 millones en Dic24, y representó el 69,41% de la cartera vencida total. De esta manera, la morosidad subió desde 16,58% en Dic23 hasta 17,28% en Dic24, así como también la morosidad respecto al patrimonio aumentó de 9,04% en Dic23 a 10,40% en Dic24.

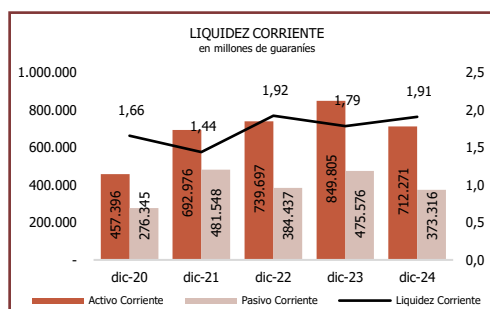
Este incremento en los créditos vencidos produjo que las provisiones aumenten solo el 3,52% desde Gs. 20.437 millones en Dic23 hasta Gs. 21.156 millones en Dic24. A pesar de ello, la cobertura de provisiones bajó desde 48,68% en Dic23 hasta 41,26% en Dic24, nivel más bajo registrado durante el periodo analizado.

Por otro lado, es importante mencionar que la empresa registró Gs. 20.906 millones de su cartera de créditos en un fideicomiso, conforme a lo establecido con el Fondo de Inversión 'Financiamiento para Automotores y Maquinarias' en dólares americanos, gestionado por Investor Casa de Bolsa S.A., mediante la venta de contratos de cesión de créditos y/o cartera de pagarés desde el año 2023.

Por último, la productividad, medida por la relación entre las ventas y el activo, bajó por segundo año consecutivo, desde 91,58% en Dic23 hasta 78,05% en Dic24, nivel más bajo de los últimos 5 años. De igual manera, la relación entre las ventas y la cartera se redujo desde 4,22 en Dic23 hasta 2,85 en Dic24, ante la mayor reducción en las ventas en comparación al descenso en los recursos totales.

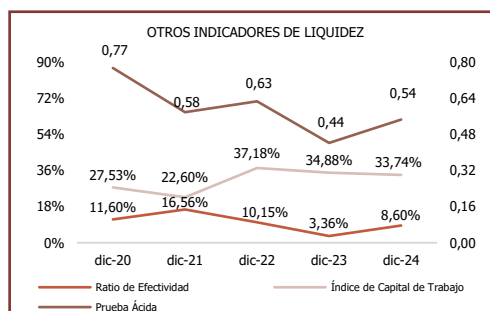
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Incremento en la liquidez con el aumento de los recursos disponibles y las menores deudas corrientes, con deudas financieras concentradas aún en el corto plazo



El activo corriente bajó 16,18%, desde Gs. 849.805 millones en Dic23 hasta Gs. 712.271 millones en Dic24, como consecuencia de la reducción en el inventario, sumado a la disminución de los créditos netos de corto plazo en 10,82%, desde Gs. 174.748 millones en Dic23 hasta Gs. 155.839 millones en Dic24.

De igual manera, el pasivo corriente bajó 21,50%, desde Gs. 475.576 millones en Dic23 hasta Gs. 373.316 millones en Dic24, debido a la importante reducción en las deudas comerciales en 45,74%, desde Gs. 177.478 millones en Dic23 hasta Gs. 96.298 millones en Dic24, y ante la disminución de las deudas bancarias de corto plazo en 7,00%, desde Gs. 282.764 millones en Dic23 hasta Gs. 262.965 millones en Dic24.



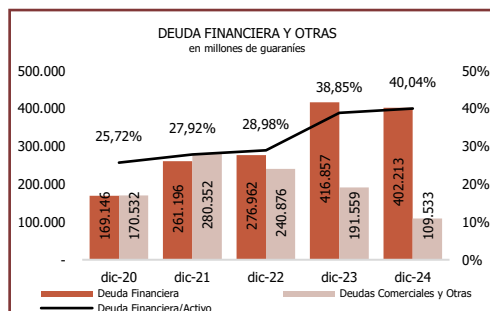
Por otro lado, las disponibilidades aumentaron 101,26%, desde Gs. 15.760 millones en Dic23 hasta Gs. 31.719 millones en Dic24, ante el incremento en el superávit por actividades operativas en 2,4 veces, desde un déficit de Gs. -62.202 millones en Dic23 hasta un superávit de Gs. 87.084 millones en Dic24, monto que cubrió tanto el déficit por actividades de inversión de Gs. -29.004 millones como el déficit por actividades financieras de Gs. -41.548 millones en Dic24.

Es importante destacar que, si bien la empresa presentó una reducción en las cobranzas efectuadas a clientes de 25,69%, desde Gs. 1.003.390 millones en Dic23 hasta Gs. 745.588 millones en Dic24, los pagos efectuados a proveedores y empleados bajaron en 40,78%, desde Gs. 1.030.082 millones en Dic23 hasta Gs.

610.048 millones en Dic24, situación que llevó al superávit operativo.

Ante estas variaciones, la liquidez aumentó desde 1,79 en Dic23 hasta 1,91 en Dic24, nivel cercano a lo registrado en Dic22 con 1,92. Asimismo, la prueba ácida, indicador que excluye los inventarios, aumentó desde 0,44 en Dic23 hasta 0,54 en Dic24 y el ratio de efectividad subió desde 3,36% en Dic23 hasta 8,60%, aunque se mantuvo en niveles bajos en comparación a lo reportado en Dic21 con 16,56%.

Además, si bien el índice de capital de trabajo se redujo levemente desde 34,88% en Dic23 hasta 33,74% en Dic24, se mantuvo en niveles altos en comparación a lo registrado en Dic21 con 22,60%. Finalmente, la dependencia de inventarios, indicador que mide la porción a liquidar de las mercaderías para hacer frente a los pasivos de corto plazo, bajó desde 44,51% en Dic23 hasta 36,43% en Dic24.

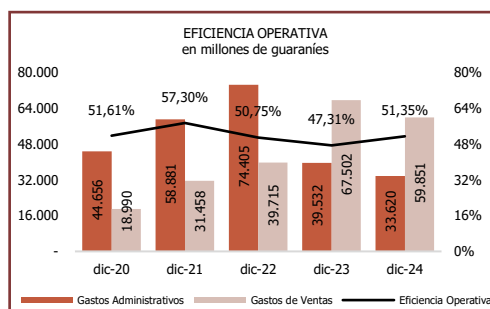


La empresa financia sus actividades con aportes de capital y mediante los compromisos financieros y las deudas con proveedores y otros. En ese sentido, las deudas comerciales y otras bajaron 42,82%, desde Gs. 191.559 millones en Dic23 hasta Gs. 109.533 millones en Dic24.

Por otro lado, a pesar de que las deudas financieras hayan bajado 3,51%, desde Gs. 416.857 millones en Dic23 hasta Gs. 402.213 millones en Dic24, debido a las menores deudas bancarias de corto plazo, la presión de dichos compromisos con respecto a los activos subió desde 38,85% en Dic23 hasta 40,04% en Dic24, y se posicionó en el nivel más alto del periodo analizado.

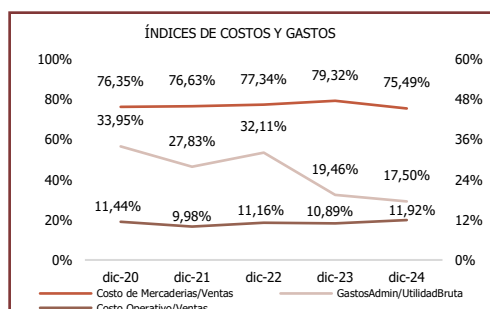
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Reducción de los costos y gastos operativos ante la disminución de su desempeño comercial, pero con efecto en la menor gestión de cartera e inventario y mayor ciclo operativo



Los costos de ventas bajaron 24,05%, desde Gs. 779.382 millones en Dic23 hasta Gs. 591.931 millones en Dic24, en concordancia con la reducción en las facturaciones por ventas de mercaderías; de esta manera, el ratio de Costo de Mercaderías/Ventas bajó desde 79,32% en Dic23 hasta 75,49%, lo cual demuestra una menor presión sobre las facturaciones.

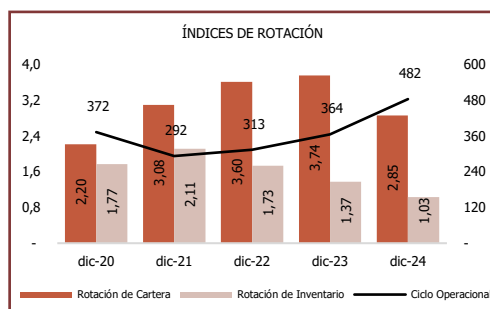
Asimismo, los gastos administrativos bajaron 14,95%, desde Gs. 39.532 millones en Dic23 hasta Gs. 33.620 millones en Dic24, con lo cual la presión de estos sobre la utilidad bruta bajó desde 19,46% en Dic23 hasta 17,50% en Dic24, nivel más bajo registrado durante el periodo 2020 – 2024.



De igual forma los gastos de ventas disminuyeron 11,33%, desde Gs. 67.502 millones hasta Gs. 59.851 millones en Dic24 y se conformaron en mayor medida por sueldos y jornales y por comisiones pagadas por ventas con el 34,51% y con Gs. 20.652 millones en su conjunto.

Por otro lado, cabe mencionar que la empresa realizó una reclasificación de las cuentas de gastos administrativos y de ventas, con lo cual entre los periodos 2023 y 2024 se presentó una transición en términos de gasto, con mayor peso de los gastos de ventas en comparación a los años anteriores.

Ante estas variaciones, la eficiencia operativa aumentó desde 47,31% en Dic23 hasta 51,35% en Dic24, aunque se mantuvo por debajo de lo registrado en Dic21 con 57,30%. No obstante, debido a las menores ventas, el indicador de Costos Operativos respecto a las Ventas aumentó desde 10,89% en Dic23 hasta 11,92% en Dic24.



Respecto a los indicadores de actividad, la rotación de cartera bajó desde 3,74 en Dic23 hasta 2,85 en Dic24, así como también la rotación de inventario se redujo desde 1,37 en Dic23 hasta 1,03 en Dic24, con lo cual el ciclo operacional aumentó desde 364 días en promedio hasta 482 días en promedio, lo cual demuestra menor eficiencia en la gestión de inventarios y de cartera.

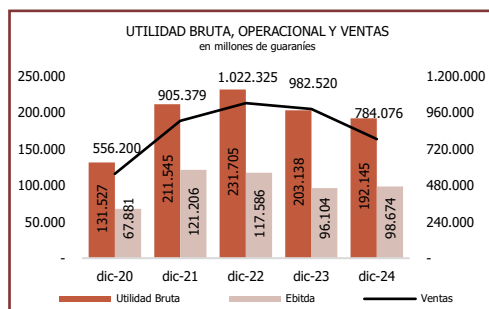
En cuanto a la gestión, el periodo promedio de cobro aumentó desde 98 días en promedio en Dic23 hasta 128 días en promedio en Dic24, y se ubicó por encima del periodo promedio de pago, indicador que bajó desde 82 días en promedio en Dic24 hasta los 59 días en Dic24. De esta manera, la empresa contó con una mayor presión de los desembolsos en comparación a los cobros.

Finalmente los gastos financieros continuaron con su tendencia creciente y aumentaron 25,54%, desde Gs. 24.431 millones en Dic23 hasta Gs. 30.670 millones en Dic24, comportamiento explicado por el importante crecimiento de las deudas con entidades bancarias como principal fuente de financiación en reemplazo de las deudas comerciales.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

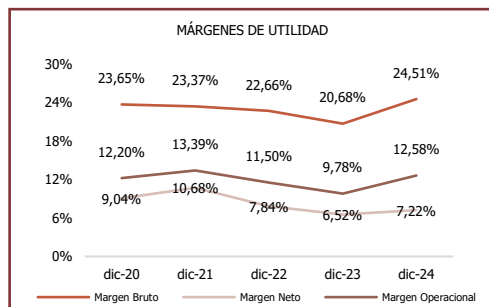
Adecuados niveles de rentabilidad, aunque con menores resultados ordinarios y netos en el 2024, derivados de la disminución de las ventas y otros ingresos, además de los mayores gastos financieros

Las ventas bajaron 20,20%, desde Gs. 982.520 millones en Dic23 hasta Gs. 784.076 millones en Dic24, debido a la reducción en las facturaciones en la división agrícola en 18,65%, desde Gs. 553.369 millones en Dic23 hasta Gs. 450.184 millones en Dic24, sumado a las menores operaciones en el segmento de ventas de neumáticos, las cuales bajaron 43,34%, desde Gs. 180.083 millones en Dic23 hasta Gs. 102.033 millones en Dic24.



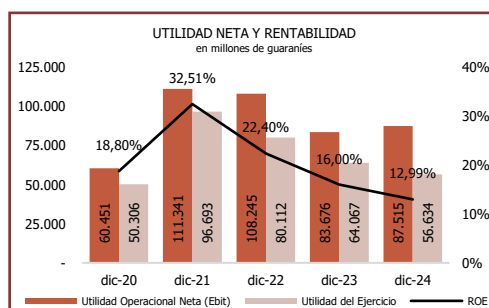
De esta manera, la utilidad bruta se redujo 5,41%, desde Gs. 203.138 millones en Dic23 hasta Gs. 192.145 millones en Dic24, y a pesar de que la entidad registró menores gastos operacionales, la utilidad operacional (EBITDA) aumentó solamente 2,67%, desde Gs. 96.104 millones en Dic23 hasta Gs. 98.674 millones en Dic24.

Por otra parte, si bien los márgenes bruto, operacional y neto subieron desde 20,68%, 9,78% y 6,52%, hasta 24,51%, 12,58% y 7,22% respectivamente, este comportamiento se derivó de la continua disminución de las ventas, derivado del menor volumen operaciones, en comparación al incremento en las utilidades.



La utilidad operacional neta (Ebit) aumentó levemente 4,59%, desde Gs. 83.676 millones en Dic23 hasta Gs. 87.515 millones en Dic24 debido a la reducción en los gastos operacionales, así como también ante la disminución en las provisiones en 54,03%, desde Gs. 3.842 millones en Dic23 hasta Gs. 1.766 millones en Dic24.

No obstante, el incremento en los gastos financieros, sumado a la reducción de los resultados no operativos en 48,40%, desde Gs. 12.625 millones hasta Gs. 6.515 millones en Dic24, a partir de la disminución en la recuperación por incobrables en 74,59%, hasta Gs. 1.426 millones, produjo que la utilidad antes de impuestos baje 11,84%, desde Gs. 71.870 millones en Dic23 hasta Gs. 63.360 millones en Dic24.

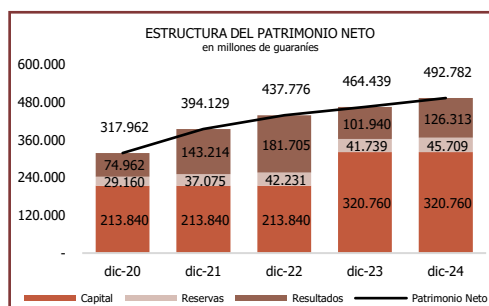


Finalmente, la utilidad del ejercicio disminuyó 11,60%, desde Gs. 64.067 millones en Dic23 hasta Gs. 56.634 millones en Dic24, con lo cual la rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) mantuvo su tendencia decreciente y bajó desde 16,00% en Dic23 hasta 12,99% en Dic24, nivel por debajo de lo registrado en Dic20 con 18,80%.

De la misma forma, la rentabilidad con respecto al activo (ROA) bajó desde 5,97% en Dic23 hasta 5,64% en Dic24 y se posicionó en el nivel más bajo registrado durante los últimos cinco años.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

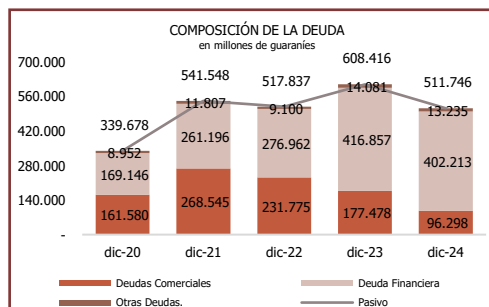
Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, luego del aumento del patrimonio neto con mayor cobertura de obligaciones, aunque con menor cobertura de gastos financieros ante reducción en las utilidades



El patrimonio de Automaq presentó una tendencia creciente durante los últimos cinco años, con una tasa de crecimiento promedio del 11,81% y mediana del 8,59%, a causa del continuo crecimiento del capital, la acumulación de reservas y la sostenida generación de utilidades.

En ese sentido, al cierre del 2024, aumentó 6,10%, desde Gs. 464.439 millones en Dic23 hasta Gs. 492.782 millones en Dic24, a partir del incremento en los resultados acumulados en 83,98%, desde Gs. 37.873 millones en Dic23 hasta Gs. 69.679 millones en Dic24, sumado al aumento de las reservas en 9,51%, desde Gs. 41.739 millones en Dic23 hasta Gs. 45.709 millones en Dic24.

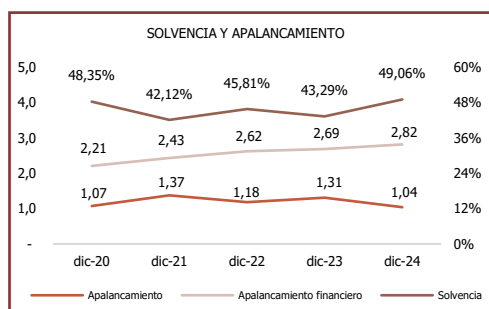
Con respecto a su estructura, el capital representó el principal componente de los recursos propios con el 65,09% de participación, los resultados acumulados contaron con el 14,14%, los resultados del ejercicio tuvieron el 11,49% y las reservas contaron con el 9,28%.



En cuanto a los compromisos, el pasivo se redujo 15,89%, desde Gs. 608.416 millones en Dic23 hasta Gs. 511.746 millones en Dic24, ante la disminución de la deuda comercial de corto plazo y de los compromisos bancarios. Al igual que en años anteriores, su estructura se concentró en el corto plazo con el 72,95% de participación, mientras que la deuda de largo plazo presentó el 27,05%. Respecto a sus componentes, las deudas financieras contaron con la mayor proporción de los compromisos con el 78,60%; seguidamente, los compromisos con proveedores representaron el 18,82% y las otras deudas contaron con el 2,59%.

con proveedores representaron el 18,82% y las otras deudas contaron con el 2,59%.

Ante estas variaciones, la solvencia aumentó desde 43,29% en Dic23 hasta 49,06% en Dic24, valor más elevado de la serie analizada y por encima de lo reportado en Dic20 con 48,35%. En paralelo, el endeudamiento se redujo desde 56,71% en Dic23 hasta 50,94% en Dic24.



Además, las menores deudas generaron que el apalancamiento baje desde 1,31 en Dic23 hasta 1,04 en Dic24, así como también que la cobertura de obligaciones aumente desde 20,14% en Dic23 hasta 26,35% y que la relación Deuda/EBITDA baje desde 6,35 en Dic23 hasta 5,20 en Dic24.

No obstante, si bien los compromisos bajaron, las menores utilidades registradas generaron que la cobertura de gastos financieros baje desde 3,93 en Dic23 hasta 3,21 en Dic24, y que se posicione en el nivel más bajo registrado durante los últimos cinco años. Además, los mayores gastos financieros y la reducción en los resultados no operativos generaron que el apalancamiento financiero suba desde 2,69 en Dic23 hasta 2,82 en Dic24, mientras que las menores facturaciones

produjeron que la presión de las deudas sobre las ventas aumente desde 0,62 en Dic23 hasta 0,65.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO				
En millones de guaraníes				
Ingresos y Egresos	2025	2026	2027	2028
Ventas contado y cobranzas	942.249	1.073.940	979.111	1.091.023
Otros Ingresos	1.610	1.631	1.652	1.674
Ingresos Operativos	943.859	1.075.571	980.763	1.092.697
Pago a proveedores	-590.816	-777.271	-703.229	-783.608
Gastos Operativos	-226.649	-278.453	-250.458	-279.688
Egresos operativos	-817.465	-1.055.724	-953.687	-1.063.296
Inversiones	-8.155	-24.464	-24.782	-29.288
FLUJO OPERATIVO	118.240	-4.618	2.295	113
Préstamos bancarios	120.750	122.320	123.910	125.521
Emisión de bonos	-	-	82.607	-
Descuento de cartera	72.450	73.392	82.607	83.680
Aporte de capital	-	-	-	-
Ingresos financieros	193.200	195.712	289.123	209.201
Amortización de préstamos	-260.750	-122.320	-123.910	-125.521
Amortización de bonos	-	-	-113.392	-31.185
Pago de dividendos	-24.311	-32.619	-33.043	-31.799
Gastos Financieros	-25.659	-18.195	-18.432	-17.834
Egresos financieros	-310.720	-173.133	-288.776	-206.339
FLUJO FINANCIERO	-117.520	22.578	347	2.862
FLUJO DE CAJA	719	17.961	2.642	2.975
Saldo Inicial	31.719	32.438	50.399	53.041
FLUJO FINAL ACUMULADO	32.438	50.399	53.041	56.016

Automotores y Maquinarias S.A.E.C.A. presentó la actualización de su flujo de caja proyectado para el periodo 2025 – 2028. El mismo contempla fluctuaciones tanto en los ingresos como egresos operativos, con aumentos para los años 2026 y 2028, mientras que estima reducciones en la actividad para el año 2027. Este escenario resulta similar a lo registrado en periodos anteriores con variabilidad en la actividad debido a que la empresa comercializa productos intermedios (cuya demanda es derivada) que dependen en gran medida de la producción y de la situación de los sectores agrícola, construcción y automotor.

En ese contexto, estima un aumento promedio de los ingresos del 5,53% para el periodo 2025 – 2028, mientras que estima un mayor crecimiento en los egresos operativos, con un incremento promedio del 10,32%. Por otro lado, la firma proyectar realizar inversiones en activo fijo en todos los ejercicios, con un desembolso promedio de Gs. 21.672 millones durante el periodo proyectado. De esta manera, prevé un aumento del 35,78% en el flujo de caja operativo para el 2025, hasta Gs. 118.240 millones; tasa de crecimiento conservadora en comparación a las reportadas en periodos pasados. Además, prevé flujos de caja operativos bajos en comparación con los observados en años anteriores, especialmente para los ejercicios 2026 y 2028.

En lo que respecta a los ingresos financieros, el flujo contempla mantener niveles relativamente constantes de ingresos por deudas bancarias en los próximos años, donde prevé cancelarlos en cada periodo tomado y una menor relación de recursos de terceros respecto a los recursos propios para acompañar el crecimiento del negocio. Adicionalmente, ha estimado una nueva emisión de bonos en 2027 para dar cobertura al vencimiento de deudas bursátiles en el mismo periodo, sumado a los ingresos adicionales a través de la venta de cartera a descuento por igual monto. Asimismo, si bien no ha contemplado realizar incrementos de capital con nuevos aportes adicionales, prevé un mayor financiamiento de sus operaciones con recursos propios, a través de mayores reinversiones de recursos a través de sus resultados.

Por el lado de los egresos financieros, tiene previsto una amortización importante para el presente ejercicio y para el 2027, año en el cual Automaq prevé realizar los pagos del Programa de Emisión Global USD 1 por US\$ 10.000.000 a inicios del

segundo semestre de dicho año. Asimismo, la compañía estima continuar con el pago de dividendos para todo el periodo proyectado, de acuerdo con la política de distribución establecida.

La empresa proyecta cubrir el déficit financiero del 2025 con el superávit operativo, mientras que para los demás periodos planea cubrir el pago de sus deudas mediante los ingresos financieros. Con todo, el flujo de caja proyecta el sostenido incremento en los saldos finales de caja, situación distinta a la registrada en los últimos 3 ejercicios, en donde se registraron reducciones.

Finalmente, el adecuado desempeño operativo de Automaq depende de diversos factores que contribuyan a la evolución favorable de los sectores en los que opera, dada la naturaleza de las mercaderías que comercializa. Esta condición resulta, además, fundamental para que la empresa continúe apalancando su negocio y logre cumplir con sus proyecciones de crecimiento en el mediano plazo.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G3								
Características			Detalle					
Emisor			AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.					
Aprobación			Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 36/20 del 26 de mayo de 2020 y Acta de Directorio N° 313/22 del 21 de abril de 2022, y modificado por Acta de Directorio N° 363/2024 de fecha 19 de junio de 2024.					
Denominación del Programa			G3					
Moneda y monto			G. 60.000.000.000 (guaraníes sesenta mil millones).					
Plazo de Vencimiento			Entre 365 y 3.650 días (de uno a diez años).					
Destino de Fondos			Los fondos serán utilizados en su totalidad para el rescate de las Series 1 y 2 emitidas dentro del Programa de Emisión Global de Bonos G2 de AUTOMAQ S.A.E.C.A.					
Rescate Anticipado			Se establecerá a través de un Acta de Directorio el procedimiento y condiciones de Rescate Anticipado conforme a la Res. BVPASA N° 1013/11.					
Garantía			Común.					
Agente Colocador			Investor Casa de Bolsa S.A.					
Representante de Obligacionistas			Investor Casa de Bolsa S.A.					
Programa de Emisión Global PEG G3: Monto autorizado Gs. 60.000.000.000-								
Autorizado según Registro de la CNV N° 064_14062022 de fecha 14 de junio de 2022								
Registrado según Resolución BVPASA N° 2.456/2022 de fecha 20 de junio de 2022								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Pagado Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente USD
3/7/2024	1	30.000.000.000	30.000.000.000	-	7,50%	2/7/2027	3,0	30.000.000.000
3/7/2024	2	30.000.000.000	30.000.000.000	-	8,00%	30/6/2028	4,0	30.000.000.000
		60.000.000.000	60.000.000.000	-				60.000.000.000

Automaq S.A.E.C.A aprobó la emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global G3 por Gs. 60.000 millones según Actas de Asamblea General Extraordinaria N° 36 de fecha 26/05/2020, Acta de Directorio N° 313 de fecha 21/04/2022 y la modificación mediante el Acta de Directorio N° 363/2024 de fecha 19/06/2024.

En cuanto a sus características, el PEG G3 fue destinado a realizar el rescate anticipado de bonos de las Series 1 y 2 emitidos dentro del PEG G2, cuenta con la opción de rescate anticipado según lo establecido en la Res. BVPASA N° 1013/11, cuenta con garantía común y la empresa Investor Casa de Bolsa S.A. fue designada como agente colocador y como representante del obligacionista. Dicho programa fue colocado en dos series de Gs. 30.000 millones cada una, cuenta con tasas de interés del 7,50% y 8,00% respetivamente, y sus vencimientos fueron establecidos para los años 2027 y 2028 respetivamente.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD1	
Características	Detalle
Emisor	AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.
Aprobación	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.
Denominación del Programa	USD1
Moneda y monto	USD 10.000.000 (dólares americanos diez millones).
Plazo de Vencimiento	Entre 365 y 3.650 días (de uno a diez años).
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	Se establecerá a través de un Acta de Directorio el procedimiento y condiciones de Rescate Anticipado conforme a la Res. BVPASA N° 1013/11.
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.

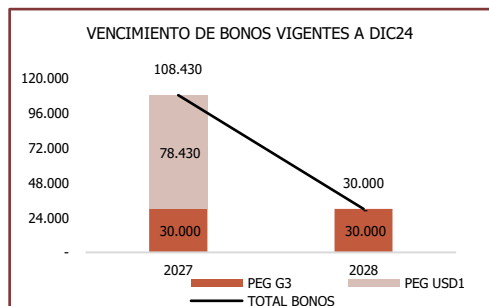
Programa de Emisión Global PEG USD1: Monto autorizado USD 10.000.000.- Autorizado según Registro de la CNV N° 063_14062022 de fecha 14 de junio de 2022 Registrado según Resolución BVPASA N° 2.455/2022 de fecha 20 de junio de 2022								
Fecha	Serie	Emitido USD	Colocado USD	Pagado USD	Tasa anual	Fecha 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	2.500.000	2.500.000	-	5,50%	21/6/2027	4,9	2.500.000
12/7/2022	4	2.500.000	2.500.000	-	5,50%	16/6/2027	4,9	2.500.000
		10.000.000	10.000.000	-				10.000.000

La empresa aprobó la emisión de bonos bajo el PEG USD1, por US\$ 10.000.000, cuyo monto fue destinado a inversiones en infraestructura a través de la restructuración 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.

El PEG USD1 ha sido colocado en su totalidad en 4 series de US\$ 2.500.000 cada una, con tasas de interés de 5,50% para cada serie, con vencimientos del capital concentrados entre junio y julio de 2027. Al tipo de cambio del cierre de 2024 (Gs. 7.843), el saldo del capital de este programa aumentó 7,67%, desde Gs. 72.800 millones en Dic23 hasta Gs. 78.430 millones en Dic24, ante la depreciación del guaraní frente al dólar.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

Programa	Año de Emisión	Emitido y Colocado Gs.	Emitido y Colocado US\$	Pagado y rescatado Gs.	Pagado y rescatado en US\$	Saldo Vigente Gs.	Saldo Vigente US\$
PEG-G1	2016	30.000.000.000	-	30.000.000.000	-	-	-
PEG-G2	2018	60.000.000.000	-	60.000.000.000	-	-	-
PEG-USD1	2022	-	10.000.000	-	-	-	10.000.000
PEG-G3	2022	60.000.000.000	-	-	-	60.000.000.000	-
Total		150.000.000.000	10.000.000	90.000.000.000	-	60.000.000.000	10.000.000



En 2016, Automaq emitió bonos bajo el PEG G1 por valor de Gs. 30.000 millones, monto que ya se encuentra cancelado a la fecha. Posteriormente, en 2018, emitió el PEG G2 por valor de Gs. 60.000 millones, en dos series de Gs 30.000 millones cada una, con vencimientos en el 2025 y 2028. Sin embargo, mediante la emisión del PEG G3 en 2024, realizó el rescate de los bonos del PEG G2 en su totalidad.

En cuanto a la deuda en moneda extranjera, en 2022 la firma emitió y colocó el PEG USD1 por un monto de US\$ 10.000.000, cuyos fondos fueron destinados a inversiones en infraestructura. Este programa se encuentra vigente y concentra sus pagos en el año 2027, por un total de Gs. 78.430 millones.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS
En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
ACTIVO	657.641	935.677	955.613	1.072.855	1.004.527	-6,37%
Activo Corriente	457.396	692.976	739.697	849.805	712.271	-16,18%
Disponibilidades	32.054	21.538	17.197	15.760	31.719	101,26%
Inversiones temporales	0	58.209	21.825	196	387	97,45%
Créditos Netos CP	175.820	161.621	185.525	174.748	155.839	-10,82%
Inventario	243.957	414.988	499.383	639.956	508.843	-20,49%
Otros activos corrientes	5.565	36.620	15.767	19.145	15.483	-19,13%
Activo no corriente	200.246	242.701	215.916	223.050	292.256	31,03%
Bienes de uso	98.730	126.326	148.332	161.551	164.324	1,72%
Créditos Netos LP	97.687	110.934	62.915	58.083	119.722	106,12%
Otros activos no corrientes	3.828	5.441	4.669	3.416	8.210	140,34%
PASIVO	339.678	541.548	517.837	608.416	511.746	-15,89%
Pasivo corriente	276.345	481.548	384.437	475.576	373.316	-21,50%
Deuda comercial	161.580	268.545	231.775	177.478	96.298	-45,74%
Deuda bancaria	105.364	200.729	142.341	282.764	262.965	-7,00%
Deuda bursátil	449	467	1.221	1.253	818	-34,72%
Otras deudas	8.952	11.807	9.100	14.081	13.235	-6,01%
Pasivo no corriente	63.333	60.000	133.400	132.840	138.430	4,21%
Deuda bursátil LP	60.000	60.000	133.400	132.840	138.430	4,21%
PATRIMONIO NETO	317.962	394.129	437.776	464.439	492.782	6,10%
Capital	213.840	213.840	213.840	320.760	320.760	0,00%
Reservas	29.160	37.075	42.231	41.739	45.709	9,51%
Resultados Acumulados	24.656	46.521	101.593	37.873	69.679	83,98%
Resultado del Ejercicio	50.306	96.693	80.112	64.067	56.634	-11,60%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Ventas	556.200	905.379	1.022.325	982.520	784.076	-20,20%
Costos	-424.673	-693.834	-790.619	-779.382	-591.931	-24,05%
Utilidad bruta	131.527	211.545	231.705	203.138	192.145	-5,41%
Gastos de Ventas	-18.990	-31.458	-39.715	-67.502	-59.851	-11,33%
Gastos Administrativos	-44.656	-58.881	-74.405	-39.532	-33.620	-14,95%
Utilidad operacional (EBITDA)	67.881	121.206	117.586	96.104	98.674	2,67%
Previsiones	-2.762	-5.265	-3.638	-3.842	-1.766	-54,03%
Depreciaciones y amortizaciones	-4.668	-4.600	-5.702	-8.586	-9.393	9,40%
Utilidad operacional neta (EBIT)	60.451	111.341	108.245	83.676	87.515	4,59%
Gastos financieros	-13.150	-12.181	-19.026	-24.431	-30.670	25,54%
Utilidad ordinaria	47.301	99.160	89.219	59.245	56.845	-4,05%
Resultados no operativos	9.352	9.725	862	12.625	6.515	-48,40%
Utilidad antes de impuestos	56.653	108.885	90.080	71.870	63.360	-11,84%
Impuesto a la renta	-6.347	-12.192	-9.969	-7.803	-6.726	-13,80%
Utilidad del ejercicio	50.306	96.693	80.112	64.067	56.634	-11,60%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	291.055	296.221	272.077	253.268	296.717	17,16%
Cartera Vencida	32.451	25.041	47.750	41.983	51.271	22,12%
Previsión de Cartera	17.548	23.666	23.637	20.437	21.156	3,52%
Cobertura de provisiones	54,08%	94,51%	49,50%	48,68%	41,26%	-15,23%
Morosidad	11,15%	8,45%	17,55%	16,58%	17,28%	4,24%
Morosidad respecto al patrimonio	10,21%	6,35%	10,91%	9,04%	10,40%	15,10%
Cartera/Activo	41,59%	29,13%	26,00%	21,70%	27,43%	26,40%
Ventas/Cartera	2,03	3,32	4,11	4,22	2,85	-32,57%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,66	1,44	1,92	1,79	1,91	6,77%
Prueba Ácida	0,77	0,58	0,63	0,44	0,54	23,49%
Ratio de Efectividad	11,60%	16,56%	10,15%	3,36%	8,60%	156,33%
Índice de capital de trabajo	27,53%	22,60%	37,18%	34,88%	33,74%	-3,26%
Dependencia de Inventario	28,07%	57,88%	32,02%	44,51%	36,43%	-18,16%
Deuda Financiera/Activo	25,72%	27,92%	28,98%	38,85%	40,04%	3,05%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	2,20	3,08	3,60	3,74	2,85	-23,77%
Rotación de Inventario	1,77	2,11	1,73	1,37	1,03	-24,68%
Periodo Promedio de Cobro	166	118	101	98	128	31,19%
Periodo Promedio de Pago	137	139	106	82	59	-28,56%
Ciclo operacional	372	292	313	364	482	32,34%
Apalancamiento Operativo	2,18	1,90	2,14	2,43	2,20	-9,56%
Ventas/Activo	84,57%	96,76%	106,98%	91,58%	78,05%	-14,77%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	48,35%	42,12%	45,81%	43,29%	49,06%	13,32%
Endeudamiento	51,65%	57,88%	54,19%	56,71%	50,94%	-10,17%
Cobertura de las Obligaciones	24,56%	25,17%	30,59%	20,21%	26,43%	30,80%
Apalancamiento	1,07	1,37	1,18	1,31	1,04	-20,73%
Apalancamiento financiero	2,21	2,43	2,62	2,69	2,82	4,69%
Cobertura de Gastos Financieros	5,16	9,95	6,18	3,93	3,22	-18,21%
Deuda/EBITDA	5,00	4,47	4,40	6,33	5,19	-18,08%
Deuda/Ventas	0,61	0,60	0,51	0,62	0,65	5,40%
RENTABILIDAD						
ROA	7,65%	10,33%	8,38%	5,97%	5,64%	-5,59%
ROE	18,80%	32,51%	22,40%	16,00%	12,99%	-18,85%
Margen Bruto	23,65%	23,37%	22,66%	20,68%	24,51%	18,53%
Margen Operacional	12,20%	13,39%	11,50%	9,78%	12,58%	28,66%
Margen Neto	9,04%	10,68%	7,84%	6,52%	7,22%	10,77%
Eficiencia Operativa	51,61%	57,30%	50,75%	47,31%	51,35%	8,55%
Costo de Mercaderías/Ventas	76,35%	76,63%	77,34%	79,32%	75,49%	-4,83%
Costo Operativo/Ventas	11,44%	9,98%	11,16%	10,89%	11,92%	9,43%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	48,39%	42,70%	49,25%	52,69%	48,65%	-7,68%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	33,95%	27,83%	32,11%	19,46%	17,50%	-10,09%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2020 al 2024, 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 AUTOMOTORES Y MAQUINARIA 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 Superintendencia 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 2020 al 2024.
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 de los Programas 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 el PEG USD1.

La emisión de la calificación de los Programas de Emisión Global **G3 y USD1** de **AUTOMOTORES Y MAQUINARIA 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: 19 de junio de 2025

Fecha de Publicación: 20 de junio de 2025

Corte de Calificación: 31 de diciembre de 2024.

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

AUTOMOTORES Y MAQUINARIA 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, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia 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 **AUTOMOTORES Y MAQUINARIA 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 2024 por la firma 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. Juan Sebastián Chaparro Analista de Riesgos schaparro@syr.com.py
---	---