

Asunción, 12 de enero de 2016. Solventa ha bajado a "pyBBB-" la calificación del Programa de Emisión Global G2 de Tractopar S.A.E., y mantiene su tendencia en "Sensible (-)".

La nueva calificación de "pyBBB-" del Programa de Emisión Global G2 de Tractopar S.A.E. responde a su trayectoria dentro del segmento de importación y comercialización de implementos agrícolas y su posición en el mercado a partir de la ampliación de sus líneas de productos y unidades de negocios estratégicamente posicionadas en las zonas de mayor influencia sojera. Asimismo, considera el soporte patrimonial alcanzado a partir de la última capitalización de utilidades, y los esfuerzos que ha realizado su conducción ejecutiva para la contención de su estructura de gastos.

En contrapartida, recoge los desafíos que enfrenta actualmente el sector agrícola en general, y Tractopar en particular, determinado por acotadas ventas y un mayor nivel de inventarios y de cartera de créditos, lo que ha generado menor rotación operacional de ambos conceptos, cuando que en contrapartida, las cuentas a pagar, mayormente de corto plazo, han aumentado en su rotación, traduciéndose en mayores necesidades de capital operativo (liquidez), impactando finalmente sobre la carga financiera y sus resultados.

Adicionalmente, el descalce de monedas entre activos y pasivos ha ajustado también sus utilidades, así como la performance de sus principales ratios financieros.

Tractopar S.A.E. se desempeña en el mercado nacional desde 1996 en la importación y distribución de una amplia gama de implementos y repuestos para el agro, ganadero, industrial y forestal, a empresas minoristas y mayoristas. Centra sus operaciones comerciales en su Casa Central en Ciudad del Este (Alto Paraná), y a través de su red de sucursales en los sectores de mayor expansión agrícola.

Opera en un segmento competitivo y altamente sensible a elementos externos, como la variación de los precios internacionales de los commodities, ventas estacionales, factores climáticos adversos, una menor demanda interna y externa de productos, entre otros, que afectan la capacidad financiera de los productores agrícolas en general, y de las compañías agrícolas en particular.

Al respecto, los menores precios de los granos, a contar desde mediados del 2014, han iniciado un proceso de ralentización en la cadena agrícola, hecho que se ve reflejado en los menores niveles de ventas y el aumento en el saldo de cartera, lo que conlleva a incrementar sus necesidades de financiamiento.

En tal sentido, la conducción estratégica de la firma ha iniciado un proceso de efectivización de sus inventarios y la reducción de sus niveles de compras, como mecanismos para atenuar los efectos de las menores facturaciones.

Por otra parte, el capital social de la compañía se ha integrado totalmente, y la administración y gestión se concentra en sus dos accionistas, empresarios brasileños con larga trayectoria en el país y experiencia en el segmento en que opera.

En cuanto a la gestión financiera, la tasa de crecimiento de sus ventas ha decrecido en los últimos trimestres, si bien ha conseguido mantener razonables resultados brutos y operacionales. Sus facturaciones han disminuido interanualmente en 14,0% al cierre de setiembre de 2015, hasta G. 64.529 millones. Cabe mencionar que, los factores que han acotado la capacidad de generación de resultados provienen de los elevados intereses pagados y los efectos de las variaciones cambiarias sobre sus activos y pasivos en moneda extranjera.

Asimismo, el incremento del stock de mercaderías y de la cartera ha expandido el ciclo operacional de la firma, pasando de 299 días a 437 días entre setiembre de 2013 y 2015.

En cuanto a su estructura de fondeo, si bien su relación entre los pasivos corrientes y no corrientes ha reflejado una mejor performance a partir de las emisiones de bonos, aun mantiene una significativa porción a corto plazo (78,1%). Con todo, sus ratios de liquidez general y prueba ácida se han situado al corte analizado en 1,33 veces y 0,62 veces respectivamente, niveles acotados y por debajo de su media histórica.

La tendencia de la calificación se mantiene en "**Sensible (-)**" considerando la performance de sus niveles de facturación y de actividad en su nicho de negocios, a partir de las menores condiciones existentes en el agro y el comercio fronterizo, sumado a los importantes vencimientos de capital en el corto y mediano plazo. En este sentido, se contempla el grado de maduración de los compromisos con el sistema financiero y sus proveedores, lo que podría presionar eventualmente sobre el flujo de caja de la compañía.

Por otra parte, Solventa continuará monitoreando la evolución de los negocios y el desempeño de la cartera, atendiendo los factores ligados principalmente al sector agrícola, hechos que podrían condicionar la capacidad financiera de los productores y los negocios agropecuarios en general. Igualmente, evaluará la performance de sus ratios de liquidez, actividad y rentabilidad.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G2 de **TRACTOPAR S.A.E.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

Tractopar S.A.E.	1ª Calificación Noviembre/2014	1ª Actualización Octubre/2015
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)

Fecha de 2ª Actualización: 12 de enero de 2016.

Fecha de Publicación: 12 de enero de 2016.

Corte de Calificación: 30 de setiembre de 2015.

Resolución de aprobación: Resolución de la CNV N° 80E/14 del 02/12/2014.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

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

TRACTOPAR S.A.E.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	<i>py</i> BBB-	SENSIBLE (-)
<p>Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.241/09 y N° 1.260/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py