

ATLANTIC S.A.E.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G3

MONTO MÁXIMO: G. 17.500.000.000

CORTE DE CALIFICACIÓN: JUNIO/2020

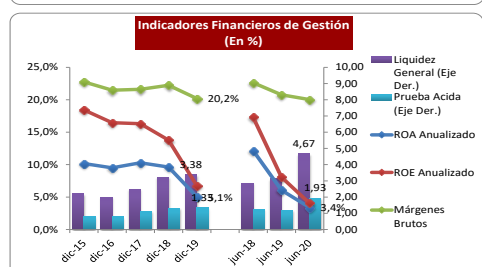
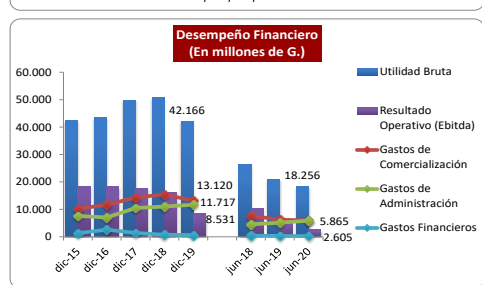
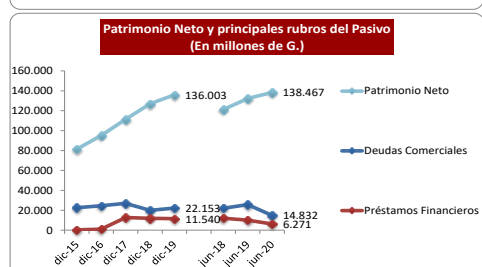
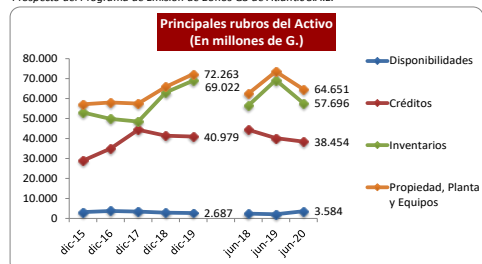
CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª CALIFICACIÓN	Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	OCTUBRE/2020	
P.E.G. G3	pyA+	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones"
TENDENCIA	ESTABLE	

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

FUNDAMENTOS

BREVE RESUMEN DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	Características	Detalles
Emisor	Atlantic S.A.E.	
Acta de Aprobación de la Emisión	Acta de Directorio N° 292 de fecha 19 de agosto 2020	
Denominación del Programa	G3	
Monto total del Programa	PGY 17.500.000.000 (guaraníes diecisiete mil quinientos millones)	
Destino de los Fondos	Capital operativo para financiamiento de mediano y largo plazo al sector productivo y comercial	
Garantía	Común	
Rescate Anticipado	El Directorio del Emisor establecerá a través de un Acta de Directorio el procedimiento y condiciones de Rescate Anticipado teniendo en cuenta lo establecido en la Resolución BVPASA 1013/11 de fecha 25.11.2011.	
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A.	
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.	

Prospecto del Programa de Emisión de Bonos G3 de Atlantic S.A.E.



La calificación otorgada al Programa de Emisión Global G3 de Atlantic S.A.E. responde a la amplia trayectoria y al mantenimiento de su perfil de negocios, en la representación, importación y comercialización de mercaderías, principalmente a clientes distribuidores, incluido el importante posicionamiento de su marca y cobertura en los segmentos donde opera. A su vez, toma en cuenta la continua evolución de sus facturaciones, la modalidad de cobranza utilizada y su eficiencia operativa, con efecto en los elevados niveles de Ebitda y adecuada liquidez.

Adicionalmente, contempla el soporte financiero de sus controladores, vinculados a importantes familias, con una activa participación en la conducción estratégica de la empresa y en otros rubros de la economía. Cabe señalar el continuo compromiso en la reinversión de las utilidades generadas, principalmente como reservas facultativas; además, se ha contemplado un bajo endeudamiento y la flexibilidad financiera, en términos de líneas y acceso a fuentes de financiamiento. En contrapartida, incorpora la exposición de sus operaciones y negocios a las menores condiciones económicas, sumado a los efectos de la pandemia COVID-19 y a la elevada competencia formal e informal existente, así como a la presencia de productos de origen ilegal, que han ajustado recientemente sus indicadores de gestión y actividad.

Por su parte, toma en cuenta la importante concentración en el corto plazo de sus obligaciones, principalmente con proveedores del exterior, así como un elevado nivel de inventario, así como la mínima política de provisiones para el nivel de créditos vencidos y judicializados.

Atlantic S.A.E., es una empresa con 47 años de trayectoria en el mercado nacional, se ha especializado en la importación, venta y distribución al por mayor de artículos de ferretería, bulonería, sanitario, bazar, construcción, pintura, lijas y disco, entre otros. La administración estratégica y el control de la propiedad se encuentra a cargo de sus dos grupos de accionistas, conformadas por importantes grupos familiares, vinculadas también a otros rubros comerciales.

Cuenta con una casa matriz en la capital del país, donde funcionan las áreas administrativas, comerciales y de logística. Además, cuenta con 4 sucursales distribuidas en Mariano Roque Alonso, Luque, San Lorenzo y Lambaré, y un showroom exclusivo para la marca Tramontina. Así también, la firma se apoya en un plantel de funcionarios capacitados, el cual se conforma por 208 personas.

El giro comercial de Atlantic se caracteriza principalmente por contar con una política de financiamiento de muy corto plazo, entre 30 y 60 días, lo que se traduce en una alta rotación de su giro comercial. La firma ha mostrado una tasa de morosidad del 13,6%, sobre la cartera total de clientes, la cual ha arrojado un saldo de G. 27.391 millones al corte evaluado. A esto, se suman los valores a vencer (cheques diferidos) por valor de 9.122 millones, cheques rechazados por G. 1.328 millones, deudores en gestión judicial por G. 762 millones, y valores retenidos por G. 211 millones. En línea a lo mencionado, se han constituido provisiones por G. 359 millones, lo cual representa un bajo nivel (9,7%) en relación a la cartera vencida. No obstante, la cartera de clientes presenta una concentración muy baja en su

estructura total de activos. En cuanto al nivel de inventarios, mantiene un importante saldo de mercaderías dada la naturaleza de sus negocios, por un importe de G. 64.651 millones al cierre de junio de 2020, con una participación del 39,9% de sus activos totales.

Históricamente, la empresa ha registrado elevados niveles de facturaciones y márgenes, si bien durante el año 2019 y primer semestre de 2020, ha presentado un menor desempeño de sus ingresos y Ebitda, con importes de G. 91.158 millones (-10,0%) y G. 2.605 millones (-53,2%), respectivamente, luego de los efectos de un menor desempeño de la economía y de la pandemia COVID-19. Por su parte, los niveles de gastos se han mantenido estables y contenidos. Con esto, la relación de los ingresos y márgenes han bajado con respecto a los gastos, viéndose reflejados en una menor eficiencia operativa durante el presente ejercicio.

Al respecto, al cierre de junio 2020, ha registrado una utilidad neta de G. 2.464 millones, inferior a los G. 4.623 millones (2019) y G. 8.730 millones (2018), siendo sus indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 3,4% y 4,0%, respectivamente. Sin embargo, esto aún se encuentran en adecuados niveles.

Finalmente, se destaca el mantenimiento de una estructura de vencimiento de obligaciones de corto plazo, e indicadores de endeudamiento y apalancamiento que han alcanzado de 0,15 veces y 0,17 veces, respectivamente. Por su parte, sus indicadores de liquidez general y de prueba ácida se han mantenido elevados, con 4,67 veces y 1,93 veces, respectivamente. Cabe señalar que la cobertura de Ebitda respecto a los gastos financieros se ha mantenido aún elevada, con 11,05 veces, versus los registrado en los últimos dos años.

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es "Estable", teniendo en cuenta el compromiso de sus socios, mediante el fortalecimiento patrimonial a través de la reinversión de utilidades obtenidas, así como la activa participación y soporte financiero de los accionistas en la empresa, a través de préstamos, y la adecuada flexibilidad financiera en términos de líneas de préstamos y acceso a fuentes alternativas de fondeo, así como al mantenimiento aún de adecuados indicadores financieros.

Solventa seguirá monitoreando la evolución del desempeño financiero y comercial de Atlantic, y en particular de sus ingresos y la calidad de sus activos, así como el calce de su flujo operacional y financiero, sobre todo ante una coyuntura de menores niveles de facturación en los últimos periodos. Asimismo, continuará evaluando los efectos de la propagación de la pandemia del COVID-19 y sus efectos.

FORTALEZAS

- Fuerte posicionamiento de sus líneas de productos en el mercado local.
- Trayectoria y experiencia en el rubro de su plana directiva y gerencial.
- Soporte financiero de sus controladores y compromiso continuo de reinversión de utilidades.
- Adecuada capacidad de generación de ingresos que se traduce en adecuados márgenes de rentabilidad y solvencia.
- Facilidad de acceso al mercado financiero y de valores, para fondeo de sus actividades, así como el continuo respaldo de sus accionistas.
- Buena posición de solvencia patrimonial y bajos niveles de endeudamiento.
- Capacitación constante a sus funcionarios en temas estratégicos.

RIESGOS

- Exposición a menores condiciones económicas y a los efectos de la pandemia COVID-19.
- Amplia competencia formal e informal en el rubro en el que opera, con bajas barreras de entrada y riesgos de precios, así como la presencia de mercaderías de origen ilegal.
- Concentración de sus obligaciones en el corto plazo, lo que podría presionar sus requerimientos de financiamiento.
- Continua exposición crediticia y aumento de cheques rechazados, cubiertos mínimamente por provisiones.
- Elevado nivel de recursos mantenidos en inventario, si bien se encuentran en línea con la naturaleza de su negocio.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL

Importación, representación y comercialización de una gran gama de productos, como artículos de ferretería, herramientas, maquinas, electromecánicas, pinturas, electromecánicas y bazar

Atlantic S.A.E., que fue constituida inicialmente en el año 1973 como una Sociedad de Responsabilidad Limitada (SRL), se transformó en una Sociedad Anónima (SA) en el año 1994, y en SAECA en 1995, siendo actualmente una SAE a partir de 2014. En el año 1995, pasó a cotizar sus acciones en la Bolsa de Valores de Asunción, siendo la primera empresa en su rubro en dar ese paso. Al respecto, ha emitido cuatro series de bonos bajo el sistema tradicional entre los años 2005 y 2010,

mientras que, bajo el sistema electrónico de negociación, los programas de emisión global G1 y G2, siendo estos últimos para la captación de capital operativo para la compra de mercaderías y financiamiento de clientes distribuidores.

Desde sus inicios, ha operado como una empresa especializada en la importación, representación y comercialización de artículos de ferretería, y bazar. Más adelante, ha incorporado otras líneas de productos, de tal manera que actualmente, cuenta con una amplia gama de productos en los diversos rubros con más de 12.000 artículos exclusivos.

Sus productos se encuentran segmentados en las siguientes categorías:

General: productos varios, como ferretería General, caza, pesca y hogar.

Bazar Tramontina: productos de aluminio, cerámica y teflón; cacerolas inoxidable; cubiertos varios, inoxidable y churrasco, cuchillería general y deportiva; tijeras y utensilios de cocina.

Bulonería y Fijaciones: productos de las marcas Infasco, Ciser, Metisa y Metalbo; Tarugos PY, IV Plast y Rerar.

Construcción: productos de la marca Vedacit, Membracit, Covertech; Thermo Espuma, Tecno Espuma y Tecno Cristal. Plasbil, NovoPlas, Brasilit, Novo Plack, Barbieri, Tramontina Teec, Tupy, Ansa, Gerardau, entre otros.

Pinturas: productos de la marca Alba, Tigre, Roma, Rapifix, Arprex, entre otros.

Cerraduras: de la marca Yale y Loth.

Sanitarios: productos de la marca FV, Astron y Orión.

Lijas y Discos: productos de la marca Norton.

Herramientas Eléctricas y Manuales: productos de la marca Makita, Tramontina Garibaldi y Multi.

La empresa se destaca en el mercado por la representación de importantes marcas internacionales, entre las cuales se menciona Tramontina, en el rubro de bazar, además de la importación de prestigiosas marcas en los segmentos donde opera, debido a la importante confianza alcanzada con sus proveedores del exterior.

Actualmente, su amplio inventario se compone principalmente de productos de ferretería (35%), inoxidable (12%), químicos (9%), bulones (8%), lijas (7%), herramientas (5%), y el 24% restante diversificado en otras secciones. Un aspecto importante en la administración de su inventario se refiere al mantenimiento de un importante nivel de mercaderías de baja rotación, debido a la amplia variedad de artículos disponibles y las particularidades de demanda de cada uno de los segmentos donde opera.

Cabe resaltar que, cuenta con el servicio de distribución de pedidos de los clientes, para lo cual, posee una flota de 7 vehículos propios y 3 vehículos furgones para reparto. Para la comercialización de sus productos cuenta con una casa matriz, cuyas instalaciones constituyen un edificio propio de 13.000 m² de superficie cubierta, de los cuales 9.000 m² son para depósitos, en la misma se centralizan la administración, venta, depósitos y distribución. Además, Atlantic cuenta con un showroom exclusivo para la venta de productos Tramontina, también en Asunción, y otras 4 sucursales distribuidas en Mariano Roque Alonso, Luque, San Lorenzo y Lambaré, éstas dos últimas bajo el formato Express.

Así también, la firma se apoya en un plantel de funcionarios capacitados, el cual se conforma por 206 personas al cierre de junio de 2020 y cuenta con más de 2.500 clientes en todo el país, entre distribuidores clientes, profesionales de la construcción, pintura, electromecánica, pintura, entre otros.

La venta de sus productos es en mayor proporción al contado, así también, mantiene una financiación de sus productos a muy corto plazo, entre 30 y 60 días, entre los cuales se encuentran los cheques diferidos. La comercialización de sus productos es realizada por sus vendedores a través de visitas personalizadas a sus clientes. Como complemento, cuenta con salones comerciales para ventas minoristas, además de una página web con el catálogo completo de artículos y la posibilidad de ordenar pedidos online.

POSICIONAMIENTO Y CARACTERÍSTICAS DE LA INDUSTRIA

Posición de liderazgo en el mercado local y en los segmentos donde opera, con una fuerte competitividad existente, en términos de productos sustitutos y marcas, sumado a la presencia de productos de origen ilegal en el país y a los efectos de las variaciones cambiarias

Atlantic S.A.E. mantiene una posición de liderazgo en la importación y comercialización de artículos de ferretería y herramientas, entre otros, en línea con sus niveles de facturación, si bien sus niveles de facturación en los últimos trimestres se han ajustado a partir de un menor escenario económico en el país, la retracción del comercio fronterizo y la elevada competencia en sus diferentes rubros donde opera.

Tanto en el ejercicio 2018 como en el ejercicio 2019, la actividad comercial a nivel local se ha visto resentida por la disminución de las ventas fronterizas, principalmente con Argentina y Brasil, por la devaluación de sus monedas. Particularmente, a diciembre de 2019, se ha dado una disminución del 10,4% de las ventas, con respecto a diciembre de

2018. Por su parte, durante el segundo trimestre del presente ejercicio, también ha contemplado los efectos de las medidas sanitarias implementadas por el gobierno nacional para mitigar el avance de la pandemia del COVID-19, que ha incidido en la producción de las empresas y el consumo de las familias, afectando la economía a nivel regional y nacional.

La empresa opera en un sector que presenta bajas barreras de entrada a posibles competidores de la industria, así como competidores que operan en el sector informal, además de presentar una variedad de productos sustitutos y la comercialización de productos de origen ilegal. El mercado en el que se desenvuelve presenta una demanda fuertemente sensible a la coyuntura económica, situación que impacta muchas veces en su facturación, así como a variaciones en el tipo de cambio, considerando que se dedica en mayor medida a la importación de productos y su comercialización.

Dentro del rubro en el que opera la firma, de acuerdo a las líneas de comercialización de productos, sus principales competidores son: Lincoln S.A., Pacific Import S.A., Alas S.A., vinculada a sus accionistas, Porter S.A., entre otros.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Amplia experiencia de los accionistas en el rubro, y activa participación de los mismos, tanto en la plana directiva como en la conducción estratégica de la empresa

La administración de Atlantic se encuentra a cargo del directorio, el cual se compone de 5 (cinco) miembros titulares y 3 (tres) suplentes, electos por Asamblea de Accionistas, que puede fijar el número en cada caso. El periodo de mandato, en ambos casos, será de 2 (dos) años, pudiendo ser reelectos indefinidamente, estableciéndose que dichos directores deberán ser socios de empresa, de acuerdo a lo establecido en la última modificación de sus estatutos sociales, realizada en el mes de septiembre 2017.

La estructura organizacional refleja una adecuada distribución de funciones, en concordancia al tamaño y alcance de sus actividades operativas. Se destaca que sus directores-accionistas ocupan activamente cargos gerenciales, y cuentan con una amplia experiencia en el rubro en que operan, tanto en la empresa como en otras de similar rubro a las cuales están vinculadas.

Actualmente, cuenta con dos áreas principales, la Dirección Comercial y Dirección Administrativa Financiera, cada una con sus departamentos correspondientes. De la primera Dirección, depende la Gerencia Comercial, la cual tiene 4 departamentos a su cargo: jefes de línea, ventas externas, ventas salón y televentas. Luego, la segunda Dirección, trabaja con la Gerencia Administrativa, la cual cuenta con los departamentos de: tesorería, contabilidad, logística y cuenta corriente. Además, la Dirección Administrativa, se encuentra apoyada por el departamento de informática, recursos humanos y organización y método. Cabe mencionar que en el área administrativa se encuentran trabajando 71 funcionarios, y en áreas operativas (depósitos, distribución, logística, inventario) suman 89 funcionarios.

PLANA DE DIRECTORES	
Directores	Cargo
Carlos Teodoro Walde	Presidente
Nordahl Siemens	Vicepresidente
Eldon Unruh	Director
Roland Walde	Director
Helmut Klassen	Director suplente
Ernesto Wiens	Director suplente
Ernesto Walde	Director suplente
Thomas Walde	Director suplente
Jorge Soto	Síndico
Marta López	Síndico suplente
PLANA DE EJECUTIVOS	
Ejecutivos	Cargo
Eldon Unruh	Director Financiero
Diego Bareiro	Gerente Administrativo
Juan Cabral	Gerente de Ventas

PROPIEDAD

Propiedad de la empresa dividida en dos grupos de accionistas, quienes acompañan el crecimiento del negocio mediante el fortalecimiento patrimonial

Los accionistas se encuentran concentrados en dos grupos de participación (Grupo A y B), los cuales se encuentran representados en el directorio de la entidad. Por el Grupo A, se encuentran los señores Nordahl Siemens y Eldon Unruh en carácter de Directores Titulares, por el Grupo B los Señores Carlos y Roland Walde, como Directores Titulares. Por otro lado, los Señores Helmut Klasen y Ernesto Wiens, y los Señores Ernesto y Thomas Walde han sido designados como Directores Suplentes, para los grupos A y B, respectivamente.

Conforme a sus estatutos sociales, se resalta que cada grupo está compuesto por la misma cantidad y clase de acciones, cuya composición ha permanecido sin variaciones durante los últimos años. El primer grupo se conforma por la familia Walde, el cual posee el 50% de las acciones, en tanto que el segundo grupo, se halla conformado por integrantes de las familias Siemens, Unruh, Klassen, Wiens y Lowen, las cuales poseen en su conjunto el 50% de las acciones restantes. Por otro lado, cabe mencionar que varios accionistas se encuentran vinculados a otras empresas de renombrada trayectoria del mercado nacional, en las cuales poseen participaciones accionarias, así como cargos directivos, siendo estas Chacomer S.A.E., Comagro S.A.E. y Alas S.A.

Conforme a la última modificación de los Estatutos Sociales, realizada en septiembre 2017, el capital social se ha fijado en la suma de G. 75.000.000.000 (setenta y cinco mil millones), dividido en 75.000 (setenta y cinco mil) acciones de G. 1.000.000 (un millón) cada una, de los cuales se encuentra integrado G. 73.280.000.000 (setenta y tres mil doscientos ochenta millones).

Cabe mencionar que, en septiembre 2020, se estará realizando una nueva modificación de los estatutos, a fin de aumentar el capital social hasta G. 100.000.000.000 (cien mil millones).

Asimismo, resulta importante destacar que, en línea al respaldo histórico que han brindado los accionistas a la firma en cuanto a fortalecimiento patrimonial, en Asamblea Ordinaria de abril 2020, se ha tomado la decisión de no distribuir dividendos, y de esta manera, destinar el resultado del ejercicio 2019 al aumento de reservas facultativas, esto con el objetivo de continuar con el plan de expansión de las operaciones, así como la ampliación en las líneas de productos y así extender el alcance a todo el país, además de buscar aumentar las ventas y la captar nuevos clientes.

Composición Accionaria de Atlantic S.A.E.			
Accionistas	Capital suscrito	Participación	Clase de Acciones
Familia Walde	37.500.000.000	50,0%	Nominativas
Familia Siemens	7.500.000.000	10,0%	Nominativas
Familia Unruh	7.500.000.000	10,0%	Nominativas
Familia Klassen	7.500.000.000	10,0%	Nominativas
Familia Lowen	7.500.000.000	10,0%	Nominativas
Familia Wiens	7.500.000.000	10,0%	Nominativas
TOTAL	75.000.000.000	100,0%	

SITUACIÓN FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Si bien históricamente ha demostrado elevados niveles de rentabilidad y eficiencia, las menores facturaciones registradas en 2019 y 2020, han ajustado sus indicadores de gestión

Históricamente, Atlantic S.A.E. ha demostrado un continuo crecimiento de sus ingresos y, a su vez, de sus niveles de eficiencia y rentabilidad, explicados por el favorable comportamiento de sus facturaciones, un adecuado control de sus gastos, incluidos los bajos cargos por financiamiento. No obstante, teniendo en cuenta las menores condiciones en la economía durante el año 2019 y durante el año 2020, han ajustado el crecimiento de sus niveles de facturación.

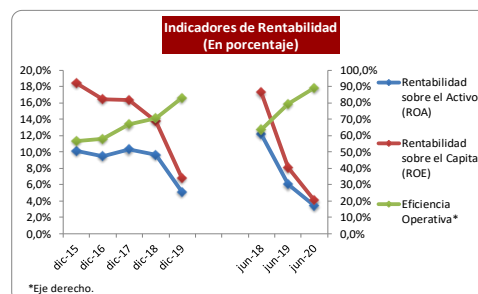
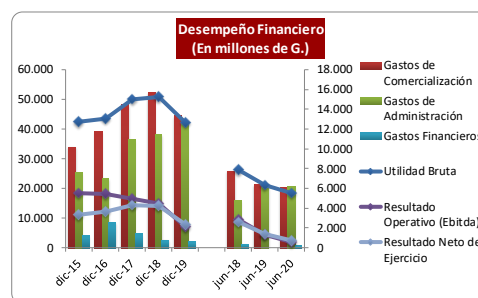
Al corte evaluado, ha registrado un descenso interanual de 10% de sus ventas netas, pasando de G. 101.341 millones (jun/19) a G. 91.158 millones (jun/20), equivalente a una disminución interanual de 10%. Esto ha sido explicado por el contexto de condiciones económicas desfavorables a nivel nacional, zonas fronterizas afectadas por la devaluación de la moneda de países como Argentina y Brasil, lo cual se viene arrastrando desde el año 2018, y se ha visto acentuado en el primer semestre 2020 por las medidas sanitarias establecidas por el gobierno nacional, a causa de la expansión de la pandemia del COVID-19.

En este sentido, la disminución de las ventas ha sido acompañada de una reducción proporcional (-9,2%) de los costos de mercaderías vendidas, hasta G. 72.903 millones. De esta manera, la empresa ha registrado un margen bruto promedio de 21,1% de las ventas, entre junio 2018 y junio 2020.

Por su parte, la estructura de gastos operativos se compone de gastos de comercialización, administración, almacenamiento y otros gastos. Esta estructura de gastos operativos ha presentado un aumento interanual de 1,2%, lo que refleja el sostenimiento del presupuesto de la entidad, al menos aún en el corto plazo. Estos gastos se concentran principalmente en salarios de sus funcionarios, remuneraciones de directivos y honorarios por servicio técnico (70% del total), y lo restante, distribuido en otros gastos operativos. Al corte de junio de 2020, se ha registrado un descenso del 4,6% en los gastos de comercialización en comparación a junio 2019, alcanzando G. 6.044 millones. Mientras tanto, sus gastos de administración han registrado un aumento de 1,9%; y por su parte, los gastos de almacenamiento y distribución, una reducción del 7,4%, también en relación con el mismo corte del año anterior.

Con lo expresado, los egresos operativos totales han pasado de G. 15.472 millones (jun/19) a G. 15.651 millones (jun/20); con lo cual ha logrado un resultado Ebitda de G. 2.605 millones al periodo analizado (vs. G. 5.570 millones al mismo corte del año anterior). Por otro lado, los gastos financieros, que han sido bajos en línea con el nivel de endeudamiento, han disminuido en los últimos años, como consecuencia de la cancelación de parte de sus compromisos con el mercado de valores, observándose a junio de 2020, un total de G. 236 millones en este concepto.

De esta manera, ha registrado utilidades netas por G. 2.464 millones (vs. G. 4.623 millones a junio de 2019), lo que representa una reducción interanual de 46,7%. En consecuencia, ha presentado menores ratios anualizados de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y activos (ROA) de 4% y 3,4%, respectivamente (vs. 8,1% y 6,1%, respectivamente a jun 2019; no obstante, refleja aun una adecuada capacidad de generación de excedentes. Ambos indicadores mantienen una leve diferencia debido a que los recursos propios, sin los resultados del ejercicio, representan el 74,9% de los activos totales.



SOLVENCIA Y CAPITALIZACIÓN

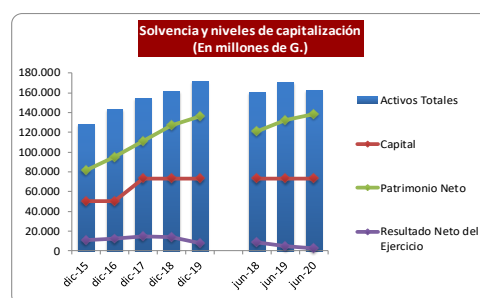
Elevado nivel de solvencia y de independencia financiera, con constante retención de utilidades como reservas, que contribuye al fortalecimiento patrimonial de la empresa

Atlantic S.A.E.C.A. ha registrado un importante y continuo crecimiento del patrimonio neto en los últimos 3 años, particularmente, siendo su aumento de 9,2% entre junio 2018 y junio 2019; mientras que de 4,7% entre junio 2019 y 2020. Esta situación se explica por la decisión de los accionistas de no distribuir las utilidades y constituir reservas, principalmente facultativas, lo cual ha contribuido en fortalecer constantemente el nivel patrimonial con el objetivo de acompañar la evolución de sus actividades y ampliar su línea de negocios, así como para enfrentar contingencias.

Asimismo, resulta importante destacar que, según Acta N° 43 de Asamblea Ordinaria de abril de 2020, se ha tomado la decisión de no distribuir dividendos, y destinar el resultado del ejercicio 2019 (G. 7.379 millones) al aumento de reservas facultativas, y el saldo restante, (G. 388 millones) a la reserva legal. De esta manera, la reserva facultativa ha alcanzado el total de G. 34.184 millones, a junio 2020, con lo cual se refleja el compromiso asumido por sus accionistas para el fortalecimiento patrimonial.

Además, cabe señalar que, si bien en el mes de septiembre de 2017 se ha realizado una modificación en los Estatutos Sociales en la cual se ha decidido la ampliación del capital social a G. 75.000 millones, en línea al compromiso manifestado por los accionistas, en septiembre 2020 se estará realizando una nueva modificación de los estatutos para aumentar el capital social a G. 100.000 millones, y así capitalizar parte de las reservas acumuladas.

Finalmente, su patrimonio neto ha crecido hasta G. 138.467 millones, siendo 4,7% superior a lo alcanzado el año anterior (G. 132.287 millones). Por su parte, los activos totales han tenido una disminución interanual de 4,8%, totalizando G. 162.076 millones, y representando un importante índice de recursos propios (0,85 veces).

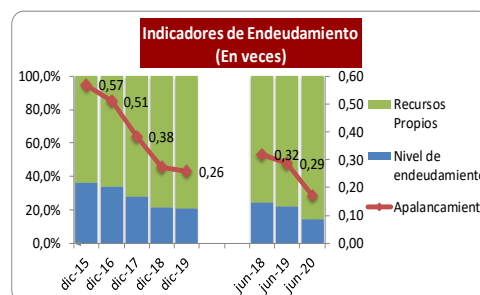


ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS

Bajo nivel de endeudamiento, incluso decreciente en los últimos trimestres, acompañado de reducción de niveles de apalancamiento, lo que le otorga un relativo grado de independencia financiera, con una elevada cobertura de gastos financieros

A nivel histórico, Atlantic ha mostrado bajos ratios de apalancamiento y endeudamiento con préstamos bancarios, esto debido a que la expansión de sus operaciones ha sido financiada, principalmente, mediante una política de reinversión de utilidades, así como eventualmente con recursos del mercado de valores. En este sentido, la gradual amortización de sus compromisos bursátiles en los últimos años, sumado a la acumulación de resultados, ha sostenido la performance de sus indicadores de endeudamiento, logrando fortalecerse patrimonialmente.

A junio 2020, sus pasivos, concentrados en su totalidad en obligaciones corrientes, han alcanzado G. 23.609 millones, por debajo de lo registrado al mismo corte del año anterior (G. 37.905 millones a jun/19). Las deudas comerciales, que representan su principal obligación, han disminuido en 42,1% con relación al periodo anterior: y en cuanto a sus deudas financieras, principalmente constituidas por préstamos de accionistas (96%) y en menor medida por cheques emitidos (6%), han evidenciado una reducción del 37,3%. Cabe resaltar que, en el mes de agosto 2020, se ha procedido a la cancelación de dichos préstamos de accionistas (que al corte de junio 2020 han ascendido a G. 6.000 millones).



La adecuada evolución de sus activos, y por sobre todo de su patrimonio neto en los últimos periodos, le ha permitido mantener indicadores controlados de endeudamiento y apalancamiento. De esta manera, al cierre analizado, ha arrojado un índice de endeudamiento de 0,15 veces, por debajo de su nivel histórico. Asimismo, su apalancamiento ha disminuido hasta 0,17 veces su patrimonio neto, lo que demuestra el sostenido grado de independencia financiera que posee la empresa. En relación a lo mencionado, su ratio de cobertura con su Ebitda de intereses ha sido de 11,05 veces, inferior al 18,67 veces del año 2019.

CALIDAD DE ACTIVOS

Adecuados niveles de morosidad en relación con la cartera de créditos, dado la naturaleza de sus operaciones y el segmento donde operan, con baja concentración de la cartera y bajo nivel de provisiones

Atlantic S.A.E. ha demostrado al corte de junio 2020, una reducción de su cartera de créditos, que ha pasado de G. 40.218 millones (junio/19) a G. 38.454 millones (junio/20), con un descenso interanual de 4,4%. Esta cartera se encuentra compuesta, principalmente, de un portafolio de clientes que alcanzan G. 27.391 millones (71% del total de la cartera), así como adicionalmente por valores a vencer (cheques diferidos) y otras cuentas en menor proporción.

Asimismo, la empresa ha mostrado una tasa de morosidad del 13,6%, al corte de junio de 2020 sobre el saldo de créditos a clientes, mencionado anteriormente, sumado a cheques rechazados por G. 1.328 millones y deudores en gestión judicial por G. 762 millones, con lo cual su cartera en mora, incluida la cartera de antigua data, es equivalente a aproximadamente 21,3%. Asimismo, la empresa mantiene valores a vencer, correspondiente a cheques diferidos, por valor de 9.122 millones, y en menor medida valores retenidos por G. 211 millones. En línea con esto, la empresa ha mantenido provisiones por G. 359 millones, lo cual representa un bajo nivel aún respecto a la cartera vencida (mayor a 60 días), siendo 9,7% de la misma. La empresa, como política de provisiones respecto a la gestión de su cartera de créditos, realiza la previsión para malos créditos constituyendo el 1% sobre el total de las cuentas por cobrar al cierre de cada ejercicio.

No obstante, cabe señalar que el saldo de créditos totales netos, al corte de junio de 2020, ha sido de G. 38.454 millones, que representan el 1,6 veces del pasivo total, 100% a corto plazo y principalmente en deudores comerciales.

Cabe resaltar que, la mencionada cartera de clientes, se compone principalmente de cooperativas, centros comerciales, ferreterías y otros clientes particulares, por lo que la misma presenta muy baja concentración en su estructura lo que refleja menores riesgos ante eventuales efectos adversos que pudieran afectar a sus clientes.

LIQUIDEZ Y FONDEO

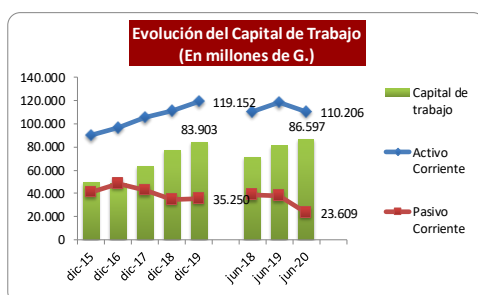
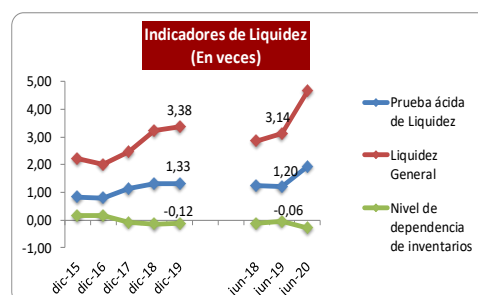
Adecuada posición de liquidez, a partir de la buena generación de ingresos, respaldado por su flexibilidad financiera en términos de líneas de créditos disponibles y acceso a fuente alternativa de fondeo, aunque sus obligaciones se concentran 100% en el corto plazo

En los últimos años, se ha observado que los indicadores de liquidez han mejorado su posición; de tal manera que al cierre de junio de 2020 ha arrojado una liquidez general de 4,67 veces, medido por la relación de activos y pasivos corrientes, superior al año anterior (3,14 veces), esto debido principalmente a la disminución de los préstamos financieros y de las obligaciones con sus socios, más que proporcional a la reducción de sus activos corrientes.

Al respecto, sus activos corrientes se encuentran compuestos mayormente por mercaderías (58,7%) y créditos por ventas (34,9%), cuyos saldos han disminuido en relación a junio de 2019. Por su parte, las disponibilidades con una participación del 3,3% al corte de junio de 2020, ha mantenido un saldo en promedio entre G. 2.000 millones y G. 3.000 millones. Los otros activos corrientes ha arrojado un saldo de G. 110.206 millones, mostrando un descenso del 7,3% en el último año, en línea con el saldo de sus mercaderías que se han reducido en 12,1% y de los créditos totales en 4,4%.

Cabe mencionar que sus líneas de crédito a clientes se caracterizan por ser de muy corto plazo, por los que su financiamiento se concentra 100% en el corto plazo, lo que le otorga a su cartera una relativa disponibilidad para el calce de sus compromisos. Su créditos han totalizado G. 38.454 millones y representan el 34,9% de los activos corrientes.

En cuanto a sus fuentes de fondeo, cuenta con líneas de crédito disponibles autorizadas en 5 entidades bancarias importantes a nivel nacional, reflejando así el respaldo vía líneas de financiamiento con bancos y/o financieras locales, lo cual es acompañado por el permanente apoyo de sus socios, mientras que por otro lado prevé la emisión de bonos bajo el presente programa para la captación de capital operativo de largo plazo y acompañar la coyuntura económica actual y el financiamiento de mediano y largo plazo a los sectores productivos y comercial.



Actualmente, sus pasivos se encuentran en su totalidad a corto plazo y han disminuido interanualmente en 37,7% al corte de junio de 2020, hasta G. 23.609 millones (vs. G. 37.905 millones a junio 2019).

No obstante, cabe señalar el peso del inventario, debido a la amplia cantidad de artículos que posee dentro de los activos corrientes, si bien ha contribuido al igual que la disminución de las obligaciones en una mejor performance del indicador de prueba ácida de 1,93 veces a junio de 2020 (vs 1,20 veces a junio de 2019). Esto se ha traducido en un aumento en el capital de trabajo hasta G. 86.597 millones, por encima de lo registrado un año antes (G. 81.008 millones), y una menor dependencia de los inventarios.

GESTIÓN Y ACTIVIDAD

Gestión y actividad expuesta a las menores condiciones y un escenario económico más complejo por los efectos de la pandemia COVID-19, reflejado en la disminución de las ventas, el elevado nivel de inventario aún y con un consecuente incremento en días tanto de la rotación de mercaderías como también del periodo de cobranza de cartera

En los últimos años, Atlantic S.A.E. ha mostrado un continuo nivel de sus actividades comerciales, además de mantener la eficiencia en su capacidad de realización de operaciones efectivas, en línea a sus políticas de financiamiento de muy corto plazo entre 30 y 60 días. Sin embargo, un menor desempeño y condiciones de la economía en el 2019 y 2020 han afectado sus niveles de facturación. En este sentido, la empresa ha presentado ajustes en sus indicadores de gestión y actividad, mostrando un nivel más moderado, atendiendo además a los niveles de rotación de inventarios y cobranza de la cartera obtenidos aún al corte de junio de 2020, versus lo registrado en el lapso 2015/2018.

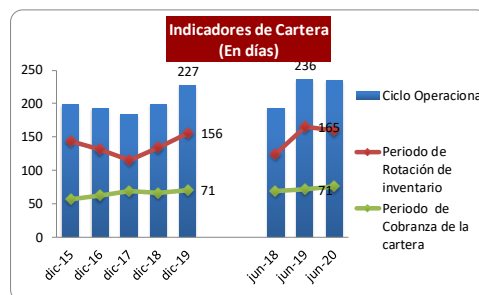
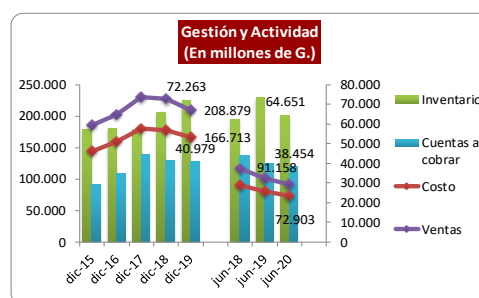
Al cierre de junio de 2020, las ventas netas han cerrado en G. 91.158 millones, 10% menor a lo registrado al corte anterior. Por su parte, los costos también se han reducido casi en línea con las facturaciones, alcanzando G. 72.903 millones, lo que representa una variación del -9,2%.

De esta manera, el indicador de rotación de inventario ha aumentado levemente, pasando de 1,09 veces a 1,13 veces al cierre de junio 2020, si bien mantiene por debajo respecto a su comportamiento histórico. A partir de lo anterior, se observa una disminución interanual en su periodo de rotación desde 165 días a 160 días, cuando en el año 2018 había registrado 125 días, lo que refleja una leve mejoría relativa en el dinamismo en su desempeño.

Por su parte, en lo que se relaciona a la actividades de cobranza de cartera con relación a sus ventas, su indicador ha presentado una ligera disminución con respecto a su comportamiento histórico, ubicándose en 76 días a junio de 2020 (vs. 71 días a junio 2019).

Sin embargo, si bien el periodo de cobranzas se mantiene por encima del pago a sus proveedores (37 días), cabe señalar que la empresa cuenta con una holgada flexibilidad financiera.

Finalmente, el ciclo operacional de la empresa se ha mantenido en 236 días lapso necesario para hacer efectivas sus operaciones comerciales, mismo nivel registrado el año anterior, pero mayor a lo observado a junio 2018 (193 días).



FLUJO DE CAJA PARA EL PERIODO 2020-2027

Atlantic S.A.E. ha elaborado un flujo de caja proyectado, desde el año 2020 hasta el año 2027, coincidente con el periodo de vigencia y amortización de los bonos del presente programa de emisión. Sin embargo, cabe señalar que no se ha podido evidenciar explícitamente los ingresos de caja por la dicha emisión.

En nuestra opinión, el flujo de caja elaborado ha considerado un escenario optimista con relación a su histórico, incluso aún bajo un menor desempeño y escenario económico, sumado a los efectos con rezago previstos por la pandemia COVID-19. Al respecto, la empresa ha estimado un nivel de ingresos por ventas y cobranzas de G. 215.635 millones para el ejercicio 2020, y luego, ha proyectado el incremento del 12% para el año 2021, y del 10% anual para los años 2022 al 2027, en los volúmenes de ventas.

Por su parte, la evolución de los egresos operativos se encuentra en función al mayor nivel de las facturaciones, y se estima cerrar el año 2020 con un nivel de G. 213.557 millones, y posteriormente, un crecimiento del 10% anual de los mismos hasta el ejercicio 2027.

Con todo, el factor determinante de estrés y de menores niveles de caja final se refiere a la disminución de sus niveles de facturación, a partir de la incidencia de acotada performance de la economía, los segmentos donde opera y la elevada

competencia existente, además de considerar la modalidad de venta y cobranzas, concentrado fuertemente en el corto plazo. No obstante, resulta importante mencionar que se ha considerado el comportamiento histórico de su endeudamiento y las líneas disponibles para dar cobertura eventualmente a necesidades puntuales de caja, así como de préstamos de sus accionistas, dado el continuo compromiso de los mismos con la empresa. Adicionalmente, toma en cuenta que la presente emisión contempla un calendario adecuado de largo plazo para su amortización.

Con todo, el flujo de caja presenta un nivel en promedio mayor con relación al registrado históricamente, si bien se ha mantenido en un rango promedio, entre G. 2.000 millones y G. 3.000 millones. No obstante, si se incluyera los ingresos por la emisión de bonos por G. 17.500 millones, el flujo de caja final al cierre del ejercicio 2020 sería aún mayor a lo estimado, es decir, alcanzaría G. 24.299 millones.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO. PERIODO 2020-2027								
<i>(En millones de G.)</i>								
Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Saldo Inicial	5.060	6.799	8.605	11.256	14.651	18.825	23.838	29.737
Ventas y Cobranzas	215.635	241.511	265.663	292.229	321.452	353.597	388.957	427.852
Ingresos Operativos	215.635	241.511	265.663	292.229	321.452	353.597	388.957	427.852
Préstamos bancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocación de Bonos	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	215.635	241.511	265.663	292.229	321.452	353.597	388.957	427.852
Importaciones	158.107	173.918	191.310	210.441	231.485	254.633	280.097	308.106
Proveedores Nacionales	8.500	9.520	10.662	11.942	13.375	14.980	16.777	18.791
Proveedores del Exterior								
Gastos Operativos	32.555	35.810	39.391	43.330	47.663	52.430	57.673	63.440
Pago Dividendos								
Gastos Fiscales y Sociales	14.395	15.835	17.418	19.160	21.076	23.183	25.502	28.052
Egresos Operativos	213.557	235.083	258.781	284.873	313.599	345.226	380.049	418.389
Préstamos Bancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Bancarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Accionistas	0							
Pago de bonos		2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500
Interés sobre bonos	339	2.123	1.730	1.461	1.179	858	509	160
Egresos Financieros	339	4.623	4.230	3.961	3.679	3.358	3.009	2.660
Total Egresos	213.897	239.706	263.011	288.834	317.277	348.584	383.058	421.049
Resultado Operativo	2.078	6.429	6.881	7.356	7.853	8.371	8.908	9.463
Resultado Financiero	-339	-4.623	-4.230	-3.961	-3.679	-3.358	-3.009	-2.660
Dif. entre Ingresos y Egresos	1.739	1.806	2.651	3.395	4.174	5.013	5.899	6.803
Flujo de Caja Neto	6.799	8.605	11.256	14.651	18.825	23.838	29.737	36.540

Fuente: Flujo de Caja proyectado para los periodos 2020/2027, con datos de ATLANTIC S.A.E.

ATLANTIC S.A.E.
Resumen estadístico de la situación económico-financiera y patrimonial
En millones de guaraníes, en porcentaje y en veces

PRINCIPALES CUENTAS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-18	jun-19	jun-20	Variación %
Disponibilidades	3.142	3.714	3.403	2.871	2.687	2.354	2.095	3.584	71,1%
Créditos	28.916	34.975	44.388	41.425	40.979	44.349	40.218	38.454	-4,4%
Inventarios	53.021	49.840	48.487	63.050	69.022	56.494	69.218	57.696	-16,6%
Otros Activos	943	344	495	1.384	3.223	1.279	3.075	3.517	14,4%
ACTIVO CORRIENTE	90.161	97.072	105.805	111.528	119.152	110.441	118.913	110.206	-7,3%
Propiedad, Planta y Equipos	57.160	58.039	57.520	65.849	72.263	62.459	73.526	64.651	-12,1%
ACTIVO NO CORRIENTE	37.507	46.504	48.296	49.990	52.100	49.419	51.279	51.870	1,2%
TOTAL ACTIVO	127.668	143.576	154.102	161.518	171.252	159.859	170.192	162.076	-4,8%
Deudas Comerciales	22.572	24.515	26.979	19.842	22.153	22.016	25.630	14.832	-42,1%
Préstamos Financieros	268	1.006	12.706	11.879	11.540	11.974	10.000	6.271	-37,3%
Bonos Emitidos	5.530	5.520	0	0	0	0	0	0	N/A
Obligaciones con Socios	10.000	15.000	0	0	0	0	0	0	N/A
PASIVO CORRIENTE	40.791	48.492	42.714	34.625	35.250	38.705	37.905	23.609	-37,7%
Bonos Emitidos	5.500	0	0	0	0	0	0	0	N/A
PASIVO NO CORRIENTE	5.500	0	0	0	0	0	0	0	N/A
TOTAL PASIVO	46.291	48.492	42.714	34.625	35.250	38.705	37.905	23.609	-37,7%
Capital	50.000	50.000	73.280	73.280	73.280	73.280	73.280	73.280	0,0%
PATRIMONIO NETO	81.376	95.084	111.388	126.892	136.003	121.154	132.287	138.467	4,7%
PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	127.668	143.576	154.102	161.518	171.252	159.859	170.192	162.076	-4,8%
ESTADO DE RESULTADOS									
Ventas Netas	186.088	202.476	230.857	228.047	208.879	116.438	101.341	91.158	-10,0%
Costo de Mercaderías Vendidas	143.731	158.981	180.966	177.330	166.713	90.092	80.299	72.903	-9,2%
Utilidad Bruta	42.357	43.494	49.891	50.717	42.166	26.345	21.042	18.256	-13,2%
Gastos de Comercialización	10.189	11.684	14.287	15.457	13.120	7.631	6.240	5.941	-4,8%
Gastos de Administración	7.581	7.040	10.486	10.997	11.717	4.544	5.152	5.865	13,8%
Gastos de Almacenamiento y Distribución	6.264	6.563	7.497	8.037	8.798	3.993	4.080	3.845	-5,8%
Resultado Operativo (Ebitda)	18.323	18.207	17.622	16.227	8.531	10.177	5.570	2.605	-53,2%
Gastos Financieros	1.288	2.573	1.400	753	600	369	298	236	N/A
Resultado Antes de Impuestos	15.964	14.435	15.014	14.116	6.462	9.156	3.990	1.776	-55,5%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	11.007	12.239	14.230	13.979	7.768	8.730	4.623	2.464	-46,7%
INDICADORES									
SOLVENCIA Y LEVERAGE									Diferencia
Nivel de Endeudamiento	0,36	0,34	0,28	0,21	0,21	0,24	0,22	0,15	-0,08
Recursos Propios	0,64	0,66	0,72	0,79	0,79	0,76	0,78	0,85	0,08
Apalancamiento	0,57	0,51	0,38	0,27	0,26	0,32	0,29	0,17	-0,12
Cobertura de Gastos Financieros	14,23	7,08	12,58	21,56	14,22	27,61	18,67	11,05	N/A
GESTIÓN									
Rotación de Inventario	2,5	2,7	3,1	2,7	2,3	1,4	1,1	1,1	0,04
Rotación de Cartera	6,4	5,8	5,2	5,5	5,1	2,6	2,5	2,4	-0,15
Ciclo Operacional (días)	199	194	184	199	227	193	236	236	-1
RENTABILIDAD									
Rentabilidad sobre el Activo (ROA)	10,2%	9,5%	10,3%	9,6%	5,1%	12,1%	6,1%	3,4%	-2,7%
Rentabilidad sobre el Capital (ROE)	18,4%	16,5%	16,3%	13,8%	6,8%	17,3%	8,1%	4,0%	-4,1%
Márgenes Brutos	22,8%	21,5%	21,6%	22,2%	20,2%	22,6%	20,8%	20,0%	-0,7%
Eficiencia Operativa	56,7%	58,1%	64,7%	68,0%	79,8%	61,4%	73,5%	85,7%	12,2%
LIQUIDEZ									
Liquidez General	2,21	2,00	2,48	3,22	3,38	2,85	3,14	4,67	1,53
Liquidez de 1er Grado	0,81	0,80	1,13	1,32	1,33	1,24	1,20	1,93	0,73
Nivel de Dependencia de Inventario	0,15	0,17	-0,09	-0,15	-0,12	-0,13	-0,06	-0,29	-0,23
Capital de Trabajo	49.370	48.580	63.091	76.902	83.903	71.736	81.008	86.597	5.589

Fuente: EE.CC. de Atlantic S.A.E. Periodo diciembre de 2015 al 2019, y cortes trimestrales de junio 2018, 2019 y 2020.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G3

Según Acta de Directorio N° 292, de fecha 19 de agosto de 2020, Atlantic S.A.E ha aprobado la emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global G3 por un monto máximo de G. 17.500 millones, con plazos de vencimiento entre 541 días y 3600 días. La emisión se destinará a la obtención de capital operativo para financiamiento de mediano y largo plazo al sector productivo y comercial.

Las condiciones subyacentes de la emisión, como las tasas de interés pactadas, el pago del capital e intereses, entre otros, serán definidas en los prospectos complementarios de cada serie a ser emitida bajo el presente programa de emisión, conforme a las condiciones de financiamiento del emisor.

Cabe señalar que el presente programa cuenta con una garantía común y la posibilidad del rescate anticipado de títulos, conforme a los procedimientos y condiciones que pudiera establecer el directorio y a lo establecido en la Resolución BVPASA N° 1013/11.

Respecto al nivel de endeudamiento, este monto máximo de emisión (G. 17.500 millones) representaría el 12,6% de su Patrimonio Neto al cierre de junio de 2020, siendo su valor de G. 138.467 millones, con un capital social de G. 75.000 millones, de los cuales, el capital integrado asciende a G. 73.380 millones, así como reservas facultativas por G. 34.184 millones, que serían capitalizados luego del aumento de su capital social desde G. 75.000 millones a G. 100.000 millones.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	
Características	Detalles
Emisor	Atlantic S.A.E.
Acta de Aprobación de la Emisión	Acta de Directorio N° 292 de fecha 19 de agosto 2020
Denominación del Programa	Programa de Emisión Global G3
Moneda y monto del Programa	PYG 17.500.000.000 (guaraníes diecisiete mil quinientos millones)
Serie	Capital operativo para financiamiento de mediano y largo plazo al sector productivo y comercial
Tasa de interés	A ser fijado por el Directorio por cada serie a ser emitida
Pago de capital e intereses	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa
Plazo de vencimiento	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 541 días y 3.650 días
Destino de fondos	Capital operativo para financiamiento de mediano y largo plazo al sector productivo y comercial
Garantía	Común
Rescate Anticipado	El Directorio del Emisor establecerá a través de un Acta de Directorio el procedimiento y condiciones de Rescate Anticipado teniendo en cuenta lo establecido en la Resolución
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A

Prospecto del Programa de Emisión de Bonos G3 de Atlantic S.A.E.

ANEXO I

Nota: El informe fue preparado en base a los estados financieros anuales correspondientes a los periodos 2015/2019 y cortes trimestrales comparativos de junio de 2018/2019/2020, así como el flujo de caja proyectado, que permitieron el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos y, además, los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la empresa, las cuales representan información representativa y suficiente para la calificación de riesgo.

La calificación del Programa de Emisión Global G3 de Atlantic S.A.E. se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

1. Estados Financieros de los periodos 2015/2019, así como los cortes trimestrales de junio de 2018/2019/2020.
2. Acta de Asamblea General Ordinaria de fecha 22 de abril de 2020.
3. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
4. Detalles de la composición y estructura de su pasivo.
5. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
6. Composición del Directorio de la empresa y análisis de la propiedad.
7. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
8. Acta de Directorio N° N° 292, de fecha 19 de agosto de 2020 y Prospecto del Programa de Emisión Global G3.
9. Flujo de Caja proyectado actualizado para el período 2020-2027.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados financieros históricos para 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 la cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus desempeños, 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. Características del Prospecto del Programa de Emisión Global G3.
8. Entorno económico y del segmento de mercado.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G3 de **ATLANTIC S.A.E.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N.º 6/19.

Fecha de calificación: 2 de octubre de 2020

Fecha de Publicación: 19 de octubre de 2020.

Corte de Calificación: 30 de junio de 2020

Certificado de Registro N°: 85 de fecha 14 de octubre de 2020.

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

ATLANTIC S.A.E.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G3	<i>pyA+</i>	ESTABLE
Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

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

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores.

Mas información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. Raquel Irene Portillo Arce
 Analista de Riesgos