

ATLANTIC S.A.E.

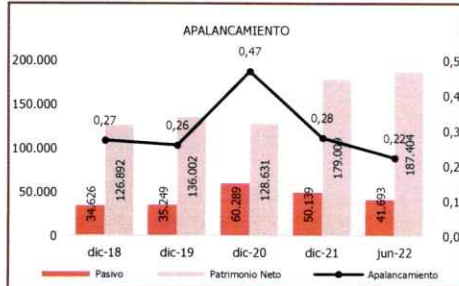
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G3

MONTO MÁXIMO: Gs. 17.500.000.000

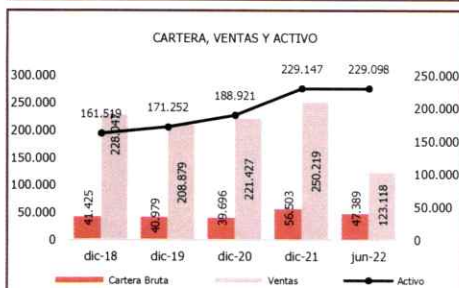
REGISTRO CNV N°: 85_14102020

SOLVENCIA PEG G3	ACTUALIZACIÓN JUN-2021	ACTUALIZACIÓN JUN-2022
CATEGORÍA	pyA+	pyAA-
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

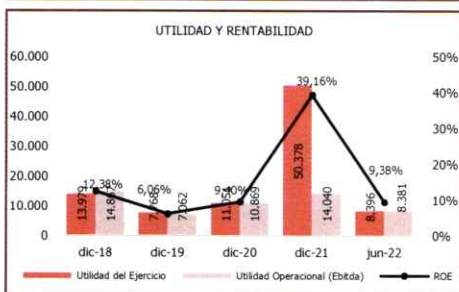
AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.


FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica aumenta a **pyAA-** la calificación con tendencia **Estable** para la solvencia y el Programa de Emisión Global PEG G3 de la empresa Atlantic SAE, fundamentada en la mejora y elevado nivel de solvencia registrado, a partir del continuo apoyo y compromiso de sus accionistas para el financiamiento de sus operaciones, así como el mantenimiento de una conservadora política de endeudamiento y las características de su fondeo. Durante el 2022, el capital integrado aumentó de forma significativa, en línea con la integración de su resultado de 2021 y de las reservas facultativas, pasando de Gs. 89.040 millones en Jun21 a Gs. 147.398 millones en Jun22, con un resultado de Gs. 8.396 millones en el presente ejercicio, que contribuyó a la reducción del apalancamiento de 0,46 en Jun21 a 0,22 en Jun22, y al aumento de su patrimonio neto hasta Gs. 187.404 millones (+35,08% interanual).



Además, el pasivo se ha orientado nuevamente a sus niveles históricos, pasando de Gs. 64.114 millones en Jun21 a Gs. 41.693 millones en Jun22, siendo acompañado por elevados niveles de cobertura de obligaciones de 54,61% y gastos financieros de 9,20%, con una mejora de la Deuda/Ebitda de 3,26 en Jun21 a 2,49 en Jun22. Igualmente, el ratio de deuda/venta bajó de 0,26 a 0,17 entre los cortes de junio de 2021 y 2022. Los activos de la empresa han crecido continuamente en los últimos años, alcanzando un nivel de Gs. 229.098 millones en Jun22, explicado principalmente por el aumento del inventario de mercaderías, en línea con el giro de su negocio y las ventas registradas, y ajustándose en el presente ejercicio por la disminución de los activos más líquidos.



Por su parte, la cartera de créditos netos se ha ajustado desde Gs. 56.503 millones en Dic21 a Gs. 47.389 millones en Jun22, por el menor financiamiento de ventas en moneda extranjera, con un nivel de cartera vencida de Gs. 1.177 millones y ratios respecto al activo total y de ventas ajustados a 20,69% y 19,25%, respectivamente, pero encontrándose acorde al nivel de financiamiento de corto plazo y con cheque adelantados de sus operaciones. Si bien las ventas han aumentado en los últimos, desde Gs. 221.427 millones en Dic20 a Gs. 250.219 millones en Dic21, han presentado un nivel de Gs. 123.118 millones en Jun22, ligeramente superior a Jun21.

En cuanto a la cobertura y posición de liquidez, si bien ha registrado una disminución de sus activos líquidos en Jun22, producto del continuo incremento del inventario, luego de las importaciones, y del uso de recursos en la construcción de un nuevo edificio, se ha mantenido favorable para su estructura de fondeo, donde sus obligaciones de corto plazo son comerciales y de largo plazo por bonos emitidos, son amortizados gradualmente. En jun22, registró un indicador de liquidez corriente de 5,13 y prueba ácida de 1,98, mientras que el ratio de efectividad bajó de 34,27% a 24,23%.

Con todo, en el presente ejercicio ha logrado una utilidad neta de Gs. 8.396 millones, si bien inferior a los Gs. 10.108 millones de Jun21, ha mantenido aun elevados márgenes operativos y netos, así como indicadores de rentabilidad anualizados, con un ROA de 7,33% y ROE de 9,38%, este último afectado por la importante capitalización en el presente semestre.

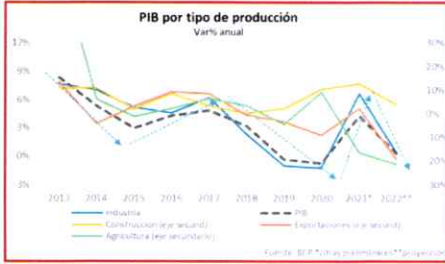
TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Atlantic S.A.E., considerando la continua evolución de sus negocios, con adecuados niveles de ventas, márgenes e indicadores de rentabilidad, así como de la cobertura de liquidez y calidad de activos. Asimismo, contempla el compromiso de sus accionistas con la capitalización de la utilidad neta de 2021 y la conservadora política de endeudamiento mantenida en los últimos años.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Elevado nivel de solvencia y bajo endeudamiento, con una importante capitalización en 2022. Continua evolución de operaciones y niveles de ventas, mediante su amplia trayectoria y posicionamiento. Mantenimiento de importantes márgenes e indicadores de rentabilidad. Adecuada cobertura de liquidez, favorecida por su estructura de fondeo. 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de los costos asociados a la importación de mercaderías. Importantes recursos destinados al incremento de sus activos fijos, Elevada competencia existente en competidores y en productos similares. Exposición a cambios en las condiciones económicas y en los segmentos donde operan sus clientes.



ECONOMÍA E INDUSTRIA



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



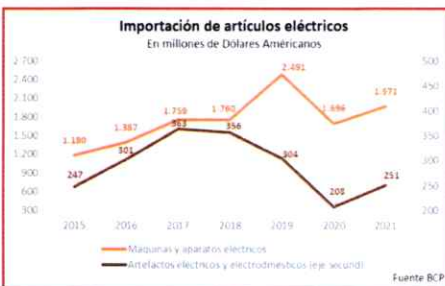
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas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



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



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



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, las importaciones de artículos eléctricos también han seguido una tendencia similar. En los años 2019 y 2020, la importación de electrodomésticos ha disminuido desde US\$ 356 millones en 2018 a US\$ 304 millones en 2019 y US\$ 208 millones en 2020, registrando una recuperación en el 2021 subiendo a US\$ 251 millones. Asimismo, las importaciones de maquinarias y aparatos eléctricos aumentaron en el 2021 a US\$ 1.971 millones, luego de haber caído en el 2020 a US\$ 1.696 millones desde US\$ 2.491 millones en 2019.



Esta situación estuvo reflejada en el Estimador de Negocios (ECN) del rubro de equipamientos para el hogar, cuyo indicador ha registrado un mayor volumen de negocios en el año 2021, alcanzando un pico histórico de 152,8 superior a los años 2019 y 2020 cuyos niveles fueron de 140,3 y 140,9 respectivamente. Este indicador ha registrado mejores cifras en el año 2021, comparado con los años 2020 y 2019, reflejando una importante recuperación del sector en línea con el repunte de la economía, lo que a su vez estuvo impulsado por un mayor consumo y una mayor demanda de dinero para transacciones. Sin embargo, el "rebote" económico y la mayor circulación de dinero, ha generado una inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021, y de 10,1% a marzo 2022, lo que podría generar expectativas desfavorables para el consumo y las importaciones en el 2022.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Comercialización de una amplia variedad de productos y de importantes marcas para el hogar, ferretería y bazar con una sólida trayectoria en el mercado y financiación propia de sus actividades

La empresa Atlantic S.A.E., que ha sido fundada en el año 1973, ha contemplado cambios en sus estatutos en los últimos años, desde su pasó de Sociedad de Responsabilidad Limitada (SRL) hasta su denominación actual como Sociedad de Anónima Emisora (SAE). La empresa históricamente ha sido una referente en el rubro de ferretería y bazar. La empresa cuenta con una casa matriz, showroom y depósito en la ciudad de Asunción, además posee 5 sucursales (Mariano Roque Alonso, Luque, San Lorenzo, Lambaré y Acceso Sur) y una división de especial de la marca Tramontina.

Actualmente, se enfoca a la importación, venta y distribución de una amplia variedad de artículos para diferentes sectores de la economía, donde se destacan las herramientas para la construcción e instrumentos de ferretería, así como artículos de bazar, con la representación de la marca tramontina. Dispone también de productos para el hogar, el agro y la industria como herramientas manuales, electromagnéticas y eléctricas, productos de bazar, entre otros.

Posee la representación de importantes marcas, entre las que se destaca Tramontina, siendo una línea especial de negocios, además de las marcas Yale, Makita, Bellota, entre otras, que complementan la oferta de productos. A través de la confianza alcanzada con sus proveedores de exterior, comercializa productos de reconocidas marcas y cuenta con un financiamiento continuo.

El portafolio de artículos y productos se distribuye en las siguientes categorías de segmentos:

- Bulonería: Arandelas, bulón, chaveta, espiga, llaves.
- Construcción: Acuella, aislantes térmicos, alma doble, aluminizada.
- Pintura Acrílica, antióxido, barniz, brocha.
- Herrajes: Bisagra, brazo hidráulico, caja fuerte, candados, cerraduras.
- Sanitarios: Asientos, bañeras, botiquín, canillas, conexiones.
- Lijas y Discos: Afiladores, cintas, discos, lijas.
- Herramientas eléctricas: Amoladora, caja de herramientas, bordeadora, cepilladora.
- Herramientas manuales: Aceitera, acople, adaptadores, aparejo.
- Caza, pesca y hogar: Anuelos, balines, banqueta, anillo de silicona para olla a presión.
- Ferretería: Abrazadera, abridor de botella, acople para manguera.

En cuanto a la composición de su inventario, cuenta con un importante stock de mercaderías, caracterizado por el giro de su negocio y la variedad de segmentos donde opera, así como por niveles diferentes de rotación, con una participación de 36% en productos de ferretería, seguido de productos para el hogar con 22%, para la construcción con 13%, mientras que las herramientas manuales, eléctricas y electromagnéticas registran 11%. El porcentaje restantes se distribuye en otras divisiones de productos, pero en menor medida.

Su estructura edilicia es considerable y cuenta con una adecuada capacidad para albergar todos sus bienes, con una infraestructura orientada a sus negocios y hacia un mayor espacio para desarrollar sus actividades de sus trabajadores. Sin embargo, actualmente cuenta con un solo depósito, mientras finalice la construcción de un nuevo centro logístico en la ciudad de Luque, como parte de su estrategia de crecimiento.

Tiene un plantel de 214 funcionarios, distribuidos en 117 personas operativas y 97 personas en la administración y ventas, así como una flota de 7 camiones propios para repartos y con 12 vehículos tercerizados, acompañados por personal de la empresa para la cobertura a nivel nacional con más de 2.500 distribuidores activos. A su vez, su cartera de clientes está conformada por más de 2.000 clientes, con un portafolio de más de 12.000 artículos para la comercialización.

Respecto a su modalidad de ventas y cobranzas, se destaca que la mayor parte de las operaciones se realiza al contado, mientras que las operaciones a crédito son financiadas a muy corto plazo, hasta 60 días de vencimiento desde la facturación y en algunos casos específicos, se extiende a 90 días.

También se puede mencionar que la venta de sus productos se realiza al por mayor y también para el sector minorista. Se tiene la opción de hacer la compra en el local o también por medio del sitio web de la empresa en el cual se presenta el catálogo general de los artículos disponibles.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Apropiada conducción de la plana directiva, con una dirección estratégica y políticas conservadoras con el apoyo de un plantel de funcionarios profesionales con amplia experiencia y conocimiento en el negocio

La empresa ha demostrado una co-participación estable entre los grupos de accionistas en la administración, donde sus principales representantes o accionistas participan activamente de la dirección y desarrollo de las operaciones de la empresa, así como en la definición de las políticas y planes.

Entre las últimas decisiones estratégicas tomadas, se destaca la venta de una propiedad en Fernando de la Mora, para el financiamiento de la construcción de un centro logístico en la ciudad de Luque. Además, ha aprobado recientemente un nuevo aumento de su capital social desde Gs. 100.000 millones a Gs. 200.000 millones, que se encuentra en proceso de inscripción ante los registros públicos.

Plana Directiva	
Nombre y Apellido	Cargo
Nordahl Siemens	Presidente
Carlos Walde	Vicepresidente
Eldon Unruh	Director
Roland Walde	Director

Dentro de la composición del directorio, se destaca la estabilidad de sus miembros, con una rotación gradual de las mismas personas en las diferentes áreas de dirección.

Al respecto, la Plana Directiva está conformada por 4 miembros titulares para el año 2022, quienes han sido electos por Asamblea de Accionistas a fin de encargarse de la administración general de la empresa. Con una participación vigente de 2 años, y pudiendo ser reelectos en sus funciones por tiempo indefinido.

Teniendo en cuenta el nivel de sus operaciones, la estructura organizacional refleja una adecuada distribución de funciones, lo que ha permitido un buen desarrollo de sus actividades, una adecuada gestión por parte de los directivos y del personal especializado en sus respectivas áreas.

Los directores y accionistas poseen amplia experiencia en el mercado y en los segmentos donde opera, además proporcionan un importante acompañamiento a las actividades de planificación, ejecución y control de las decisiones administrativas, así como a los estamentos gerenciales de modo a que la comunicación sea la adecuada y se cumplan con los objetivos establecidos. Estructuralmente, los miembros del directorio se encargan de tres direcciones, Ventas, Administrativa y Financiera.

La empresa está llevando a cabo la construcción de un Centro Logístico en la ciudad de Luque cuya construcción se encuentra en las etapas finales. La dimensión del terreno es de 15 hectáreas con una construcción de 10.000 m² apoyado en una fuerte inversión en tecnología para el almacenamiento y distribución de productos con lo cual se apunta a mejorar considerablemente la logística y calidad de las ventas. La fuente de financiación proviene de recursos propios, derivado de la venta de una propiedad en la ciudad de Fernando de la Mora.

Asimismo, si bien a Jun22 no han alcanzado las metas establecidas en términos de ventas y ha contemplado una subida de los costos, ha mantenido relativamente el mismo nivel de ventas, además ha implementado acciones que contribuyeron a la mejora cualitativa de su gestión, con efecto la disminución de los reclamos de pedidos, entrega en tiempo y forma, y a su vez, ha reducido comparativamente su nivel morosidad, aumentando la calidad de su cartera de créditos.

La constitución accionaria de Atlantic S.A.E. está conformada por dos grupos de accionistas categorizados bajo dos grupos (A y B). En el caso del grupo A se encuentra conformado por la familia Siemens, Unruh, Klassen, Wiens y Lowen, que componen el directorio de la empresa, siendo su presidente Nordahl Siemens y Eldon Unruh en su calidad de director. Por otro lado, el grupo B está constituido por los miembros de la familia Walde, representado por Carlos Walde como vicepresidente de la compañía y por Roland Walde quien se mantiene como director. En los últimos años, la base accionaria ha sido la misma, pero con un incremento del capital social e integrado de la empresa, mediante la modificación de los estatutos sociales.

Al respecto, si bien la empresa había registrado en el año 2020 un aumento del capital social hasta Gs. 100.000 millones, además de la autorización de la emisión de acciones ordinarias de la clase A y C por Gs. 25.000 millones, ha contemplado nuevamente un aumento de capital social a Gs. 200.000 millones, cuyo proceso de inscripción en el registro público se encuentra aún en trámites. En cuanto al capital integrado, luego de la asamblea celebrada en abril del año 2021, la utilidad del ejercicio alcanzó Gs. 11.050 millones al ejercicio 2020, ha sido distribuido de la siguiente manera, Gs. 552 millones para aumentar la reserva legal y Gs. 10.498 millones por el incremento de las reservas facultativas.

En el 2022, de utilidad neta de Gs. 50.378 millones obtenida en el ejercicio 2021, Gs. 2.519 millones fueron destinadas a la constitución de reservas, y Gs. 47.858 millones a la capitalización, a los que se ha sumado también la integración de las reservas facultativas por Gs. 10.500 millones. Con esto, en junio de 2022, el capital integrado de la empresa ha alcanzado Gs. 147.398 millones. A partir de lo expresado anteriormente, se puede mencionar que existe evidencia del compromiso y acompañamiento de sus accionistas para el fortalecimiento patrimonial y el financiamiento de sus operaciones, principalmente con capital propio.

En cuanto a los niveles de vinculación a otras empresas, Atlantic no posee acciones en otras empresas, si varios de sus accionistas, principalmente miembros de la familia Walde, cuentan con participaciones accionarias y cargos directivos en empresas como, Chacomer S.A.E., Comagro S.A.E., Girona S. A. (empresa de transporte fluvial) y Alas S.A.



SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Adecuada estructura y calidad de activos, y en línea con su giro de negocios y modalidad de operaciones, y caracterizado por bajo financiamiento de operaciones, crecimiento de inventario y de activos fijos



Conforme a la estructura del activo, se puede notar una tendencia alcista de las variables en el transcurso del tiempo desde Dic18 hasta Dic21, así como al comparar los cortes de junio de 2021 y 2022, mientras que durante el primer semestre del presente ejercicio ha presentado un ajuste de los indicadores.

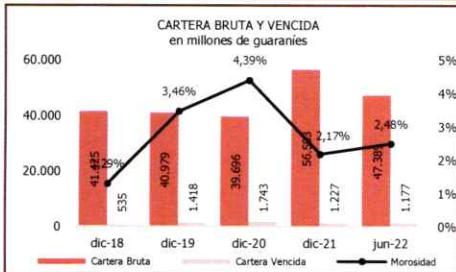
La cartera neta de créditos presentó una disminución de 16,13% de Dic21 a Jun22, pasando de Gs. 56.503 millones en Dic21 a Gs. 47.389 millones en Jun22, así como los inventarios que descendieron ligeramente de Gs. 96.889 millones a Gs. 96.711 millones.

Por su parte, los bienes de uso presentaron un aumento en sus niveles equivalente al 31,47% de Dic21 a Jun22, debido principalmente a la construcción de su centro logístico, lo que ha acrecentado el nivel de participación de los activos fijos.

Respecto a los otros activos, bajaron de Gs. 21.925 millones de Dic21 a Gs. 14.226 millones en Jun22, impulsado el nivel de reposición de mercaderías y el uso de los recursos líquidos en la construcción del edificio. Con esto, el valor de los activos totales presenta un ligero ajuste del -0,02%.

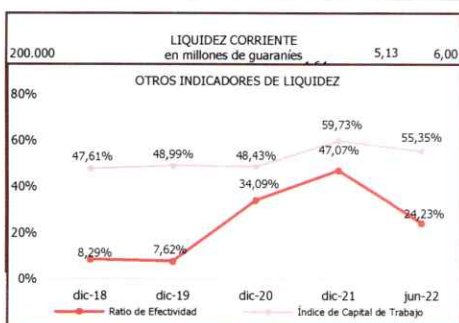
Por el lado de la cartera vencida, históricamente se mantienen niveles bajos, pasando de Gs. 1.227 millones en Dic21 a Gs. 1.177 en Jun22. En cuanto a los niveles de morosidad desde el primer día de atraso, se tiene que el pico más alto se dio a cierre del 2020 con una cifra de 4,39% sobre el total de la cartera, mientras que posteriormente, el nivel de morosidad baja a 2,17% en Dic21 a 2,48% en Jun22.

Adicionalmente, la empresa ha mantenido elevados niveles de productividad históricamente, con un nivel de ventas sobre activos que pasó de 109,20% en Dic21 a 107,48 en Jun22. Por su parte, la cartera de créditos neta ha conservado una baja participación respecto a los activos (20,69% en Jun22) y de las ventas (19% en Jun22).



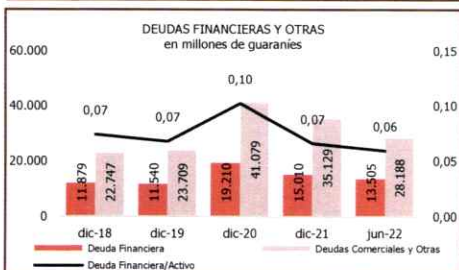
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuada cobertura y posición de liquidez, favorecida por el bajo nivel de deudas, incluso considerando la concentración de sus vencimientos en el corto plazo



En cuanto a la estructura de sus activos corrientes, la empresa ha mantenido una importante participación de sus inventarios y cartera de créditos en los últimos años, a los que se ha sumado el mayor nivel de disponibilidades a finales del año 2020 y durante el año 2021, en línea con la venta del inmueble en Fernando de la Mora y la emisión de bonos bajo el PEG G3. Sin embargo, en Jun22, si bien las disponibilidades han bajado de Gs. 17.716 millones en Dic21 a Gs. 7.438 millones en Jun22, en línea con la utilización de los recursos para sus operaciones comerciales y asociados a la construcción de su centro logístico, se encuentran aún por encima de sus niveles históricos.

La liquidez corriente de la empresa ha presentado una estabilidad durante el lapso Dic18 a Dic20, oscilando su valor en 3, y luego pasando a 4,64 veces en Dic21 y a 5,13 veces en Jun22. Si bien el activo corriente bajó desde Gs. 174.508 millones en Dic21 a Gs. 157.488 millones en Jun22, la disminución del pasivo corriente desde Gs. 37.639 millones en Dic21 a Gs. 30.693 millones en Jun22 ha sido en mayor proporción. Entre los indicadores de Liquidez, el ratio de efectividad presenta el comportamiento más alcista, debido al comportamiento mencionado de las disponibilidades en los cierre de los años 2020 y 2021, primero mostrando al cierre de los años 2018 y 2019 niveles estables alrededor del 8%, que luego para el 2020 y 2021 crece a 34,09% y luego hasta el 47,07%, respectivamente, para finalmente bajar a 24,23% en Jun22.




La trayectoria del Índice Capital de Trabajo es más estable, oscila en los 48% los primeros años observados y pasa de 59,73% en Dic21 a 55,35% en Jun22. Por su parte, las Deudas Financieras han bajado de Gs. 15.010 millones en Dic21 a Gs. 13.505 millones en Jun22, mientras que las Deudas Comerciales y Otras disminuyen desde Gs. 35.129 millones en Dic21 a Gs. 28.188 millones en Jun22, con un ratio de Deuda Financiera/Activo, que baja de 0,07 a 0,06, lo que refleja el bajo nivel de recursos de terceros para el financiamiento de sus activos.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Eficiencia operativa con cifras positivas y crecientes, aunque con creciente costos asociados a la importación de mercaderías, con efecto en el aumento de su ciclo operacional



La Eficiencia Operativa tiene niveles crecientes desde el año 2019, las cifras pasan de 16,75% en Dic19 a 30,26% en Jun22, los Gastos Administrativos disminuyen un 61%, se pasa de Gs. 16.688 millones en Dic21 a Gs. 6.547 millones en Jun22 y los Gastos de Ventas también experimentaron una variación importante de Dic21 a Jun22, pasando de Gs. 25.554 a Gs. 12.771 lo que representa una variación de -50%

Los Índices de Costos y Gastos para Atlantic S.A.E. se mantienen relativamente estables, el ratio de Costo de Mercaderías / Ventas presenta una trayectoria alrededor del 78%, en los últimos cortes se nota que los valores pasan de 77,51% a 77,50% dando un pequeño ajuste. La proporción de Costo Operativo / Ventas disminuye en una baja cuantía que es de 16,88% en Dic21 a 15,69% en Jun22. Y por el lado de los Gastos Administrativos / Utilidad Bruta se muestra el ajuste siguiente, de 29,65% en Dic21 a 23,64% en Jun22.



Para los Índices de Rotación, se observa un Ciclo Operacional cuyos valores ascienden con el paso del tiempo, en la última brecha temporal hay un ajuste de 18 unidades porque se pasa de 231 en Dic21 a 259 en Jun22. Los niveles de Rotación de Cartera experimentan una baja de 2,83 veces por lo que pasa de 5,20 a 2,37 al cierre de Dic21 y Jun22. La Rotación de Inventario tiene valores no muy elevados y con una trayectoria a la baja desde el corte de Dic18 y pasa, ya en los últimos tramos observados, de 2,23 en Dic21 a 0,99 en Jun22.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Mantenimiento de elevados niveles de utilidad y rentabilidad, aunque presionados en 2022 por el bajo crecimiento de las ventas y aumento de los costos

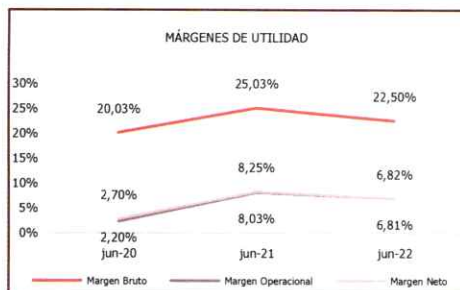


El nivel de Ventas tiene un rumbo ascendente ya que en Jun20 la cifra alcanzaba Gs. 91.158 millones y aumenta en un 34% hasta llegar a Gs. 122.513 millones en Jun21 y de ahí pasa al monto de Gs. 123.118 millones para Jun22. Para las Utilidades, considerando primeramente la Utilidad Bruta se presenta un aumento en sus niveles correspondiente al 68% pasando del nivel de Gs. 18.255 millones en Jun20 a Gs. 30.665 millones en Jun21, luego presenta una baja de ese nivel a Gs. 27.699 millones en Jun22.

Analizando la Utilidad Operacional o EBITDA en los periodos observados se destaca que se presenta una variación de Gs. 7.827 millones entre el año 2020 y 2021 ya que pasa del valor de Gs. 2.010 millones en Jun20 a Gs. 9.837 millones en Jun21 y luego de ahí pasa a Gs. 8.381 millones.



Considerando los tres Márgenes de Utilidad se obtiene el siguiente detalle, el Margen Bruto presenta los porcentajes más altos con relación a los demás, en Jun20 se tiene un valor cercano al 20% que pasa a 25% en Jun21 y luego va al 23% en Jun22. Con respecto al Margen Operacional y al Neto se observan cifras muy cercanas entre ellos. El Margen Operacional contaba con un valor de 2,20% en Jun20, luego sube a 8,03% en Jun21 y después baja a 6,81% en Jun22. El Margen Neto comienza con un valor de 2,70% en Jun20, va a 8,25% en Jun21 y pasa a 6,82% en Jun22.



Mirando el plano de la Utilidad y Rentabilidad se tiene el análisis siguiente, los volúmenes de la Utilidad Operacional Neta o EBIT contempla el valor de Gs. 2.010 millones en Jun20, luego se expande en una cuantía igual a Gs. 7.827 millones para llegar a Gs. 9.837 millones en Jun21 y ese valor se reduce a Gs. 8.381 millones en Jun22 experimentando una reducción del 17% en ese período.

Por el lado de la Utilidad del Ejercicio se tiene que hubo un gran incremento en sus niveles de Jun20 a Jun21 porque pasa de Gs. 2.462 millones a Gs. 10.108 millones respectivamente, pero de Jun21 a Jun22 se observa una caída en ese valor ya que desciende a Gs. 8.396 millones. Por parte del Roe, se tiene el valor de 3,62% en Jun20, 15,72% en Jun21 y 9,38% en Jun22.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mejoramiento y elevado nivel de solvencia, acompañado de un bajo nivel de deudas, dada la conservadora política, caracterizada por las obligaciones comerciales y por emisión de bonos



La Estructura del Patrimonio Neto se compone de la siguiente manera, el Capital aumentó notablemente de Dic21 a Jun22, pasando de Gs. 89.040 millones a Gs. 147.398 millones, las Reservas tienen un ligero ajuste de reducción y pasa de Gs. 39.592 millones en Dic21 a Gs. 31.611 millones en Jun22. Los Resultados sufren gran disminución ya que pasan de Gs. 50.377 millones a Gs. 8.395 millones y el Patrimonio Neto propiamente dicho aumenta de Gs. 179.009 millones a Gs. 187.404 millones con lo que se da un ajuste de casi el 5%.

Teniendo en cuenta el cuadro de Solvencia y Apalancamiento se observa que el Apalancamiento tiene un pico máximo en Dic20 con el valor de 0,47 mientras que los otros valores se mantienen en 0,2. Para la Solvencia se observa una trayectoria estable que ronda el valor de 0,7 a lo largo del período considerado y el Apalancamiento Financiero tiene una trayectoria más oscilante en comparación con los mencionados anteriormente, comienza con 1,67 valor que baja a 1,38 y sube por dos períodos más hasta 1,76 en Dic21 y para Junio 22 desciende a 1,37.



Por último en la estructura de la deuda se observa mayores niveles de los valores considerados al cierre del 2020 y luego descienden en los siguientes cortes. Las Deudas Comerciales bajan de Gs. 28.542 millones en Dic21 a Gs. 24.233 millones en Jun22. La Deuda Financiera se reduce en 10% ya que pasa de Gs. 15.010 millones a Gs. 13.505 millones. Otras Deudas también presentan una baja, de Gs. 6.587 millones en Dic21 a Gs. 3.955 millones en Jun22 y el Pasivo en general contempla una reducción de Gs. 50.139 millones en Dic21 a Gs. 41.693 millones en Jun22, con una variación porcentual del 17%.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

Flujo de Caja Proyectado*	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ventas y Cobranzas	314.500	345.950	380.545	418.600	460.459	506.505
Ingresos Operativos	314.500	345.950	380.545	418.600	460.459	506.505
Gastos Operativos	47.375	52.113	57.324	63.056	69.362	76.298
Importaciones	208.178	233.160	256.476	282.123	310.336	341.369
Proveedores nacionales	7.931	8.724	9.771	10.944	12.257	13.728
Egresos Operativos	263.484	293.997	323.571	356.123	391.955	431.395
FLUJO OPERATIVO	51.016	51.953	56.974	62.477	68.504	75.110
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0
Pago de Bonos	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500
Intereses sobre Bonos	1.730	1.461	1.179	858	509	160
Gastos Fiscales y Sociales	18.412	20.254	22.279	24.507	26.958	29.653
Egresos Financieros	22.642	24.215	25.958	27.865	29.967	32.313
FLUJO FINANCIERO	-22.642	-24.215	-25.958	-27.865	-29.967	-32.313
FLUJO DE CAJA	28.374	27.738	31.016	34.612	38.537	42.797
Saldo Inicial	18	28.391	56.130	87.146	121.758	160.296
FLUJO FINAL	28.392	56.129	87.146	121.758	160.295	203.093

*En millones de guaraníes



Atlantic S.A.E. ha actualizado el flujo de caja proyectado para los próximos periodos, demostrando perspectivas muy favorables en la evolución de las principales cuentas operativas desde el 2022 hasta el 2027, con valores brutos muy optimistas con relación a los datos históricos observados. Al respecto, las estimaciones del nivel de Ingresos Operativos son crecientes, lo que genera un Flujo Final con valores que van subiendo en el horizonte temporal de forma progresiva y sostenida.

Por su parte, los Egresos Operativos del Flujo de Caja también presentan un crecimiento sostenido en sus valores, no obstante, de igual forma se registran saldos positivos que reflejan ganancia en los ejercicios de la trayectoria de tiempo que van con valores crecientes año tras año debido también a los saldos anteriores positivos los cuales suman a los actuales. A nivel general, las proyecciones de las cuentas, tanto de ingresos como de egresos, presentan un crecimiento en sus valores a lo largo de todo el período observado, lo que indica mayor actividad en el ramo y mejores niveles de eficiencia para mantener los valores de los ingresos por encima del de los gastos.

Cabe señalar que el flujo no contempla estimaciones de Ingresos Financieros, por lo que todo el flujo de la empresa se debe al giro operativo de su negocio, es decir, las ventas y cobranzas al contado generan el flujo necesario para hacer frente a los Egresos y además permite registrar un saldo positivo en las series observadas.

En cuanto a las actividades de financiamiento, el Pago de Bonos se da de forma periódica mensual y constante durante los seis periodos considerados en el flujo de caja y los intereses de los Bonos van decreciendo conforme avanzan los años.

Para mantener estos niveles de saldos del flujo de caja es necesario que la empresa mantenga una adecuada y favorable gestión de ventas y cobranza, así como apoyar al crecimiento en el nivel de facturaciones de acuerdo con su estrategia comercial para incrementar su oferta de productos y ampliar la base de clientes que constituyen puntos clave para hacer frente a los compromisos comerciales y financieros, así como el sostenimiento de la estructura operativa.

De esta forma se expone la adecuada posición de la firma para atender a sus compromisos futuros de caja con un importante y sólidos saldos en el flujo de caja.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	Atlantic S.A.E.
Denominación del Programa	PEG G3.
Acta de Aprobación del Directorio	Acta de Directorio Folio N° 216 y 217, de fecha 19/08/2020.
Autorización de la CNV	Certificado de Registro Nro. 85_14102020.
Moneda y monto	Gs. 17.500.000.000 (diecisiete mil quinientos millones).
Plazo de Vencimiento	365 y 2.600 días.
Pago de Intereses y Capital	A ser definida en cada serie emitida dentro del programa.
Tasa de Interés	G1 (9,5%) G2 (11,5%) G3 (14%)
Destino de Fondos	Capital operativo para compra de mercaderías y financiamiento a los clientes distribuidores
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/17 y en la Res. BVPASA 1013/11.
Garantía	Común.
Agente Organizador y Colocador	INVESTOR Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	INVESTOR Casa de Bolsa S.A.

Atlantic S.A.E. emitió y colocó bonos de oferta pública conforme al Programa de Emisión Global G3 por Gs. 17.500 millones, luego de la aprobación registrada por Acta de Directorio Folio N° 216 y 217 de fecha 19/08/2020 y autorizada por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo con Certificado de Registro N° 85_14102020.

La colocación se dio en el mes de octubre del año 2020 con vencimiento a octubre en 2, 4 y 7 años para cada serie, pago de intereses y amortización de capital definidas en cada serie. Así también, la tasa de interés correspondiente para cada serie es de 9,5% para G1, 11,5% para G2 y 14% para G3. Tiene como agente organizador a la Casa de Bolsa Investor S.A. El destino de fondos será principalmente para acumular capital operativo y poder comprar mercaderías y financiar a los clientes distribuidores, contempla rescate anticipado de acuerdo con el marco legal vigente y no posee garantías adicionales.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	jun-20	jun-21	jun-22	Variación
CARTERA Y MOROSIDAD										
Cartera Bruta	44.388	41.425	40.979	39.696	56.503	42,34%	38.454	40.082	47.389	18,23%
Cartera Vencida	449	535	1.418	1.743	1.227	-29,60%	2.090	1.541	1.177	-23,62%
Provisión de Cartera	-	-	-	-	-	n/a	-	-	-	n/a
Cobertura de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	n/a
Morosidad	1,01%	1,29%	3,46%	4,39%	2,17%	-50,54%	5,44%	3,84%	2,48%	-35,40%
Morosidad respecto al patrimonio	0,40%	0,42%	1,04%	1,36%	0,69%	-49,42%	1,51%	1,11%	0,63%	-43,46%
Cartera/Activo	28,80%	25,65%	23,93%	21,01%	24,66%	17,35%	23,73%	19,76%	20,69%	4,69%
Cartera/Ventas	19,23%	18,17%	19,62%	17,93%	22,58%	25,96%	21,09%	16,36%	19,25%	17,65%
LIQUIDEZ										
Liquidez Corriente	2,48	3,22	3,38	3,02	4,64	53,50%	4,67	2,84	5,13	80,73%
Prueba Ácida	1,13	1,32	1,33	1,31	2,06	56,98%	1,93	1,20	1,98	65,24%
Ratio de Efectividad	7,97%	8,29%	7,62%	34,09%	47,07%	38,06%	15,18%	34,27%	24,23%	-29,28%
Índice de capital de trabajo	40,94%	47,61%	48,99%	48,43%	59,73%	23,32%	53,43%	45,89%	55,35%	20,61%
Dependencia de Inventario	-8,82%	-14,69%	-11,65%	-12,74%	-37,75%	196,35%	-28,50%	-8,20%	-24,95%	204,18%
Deuda Financiera/Activo	8,25%	7,35%	6,74%	10,17%	6,55%	-35,58%	3,87%	7,89%	5,89%	-25,26%
GESTIÓN										
Rotación de cartera	5,20	5,31	5,07	5,49	5,20	-5,23%	2,30	3,07	2,37	-22,83%
Rotación de Inventario	3,15	2,87	2,41	2,32	2,23	-4,09%	1,06	1,15	0,99	-13,96%
Periodo promedio de cobro	69	68	71	66	69	5,52%	78	59	76	29,59%
Periodo promedio de pago	768	1.195	1.174	1.022	1.222	19,60%	1.569	1.001	1.437	43,48%
Ciclo operacional	184	193	220	221	231	4,64%	247	216	259	19,86%
Apalancamiento Operativo	3,04	3,41	5,97	4,40	4,01	-8,87%	9,08	3,12	3,30	6,02%
FCO/VENTAS	61,17%	67,91%	72,66%	69,60%	109,22%	56,93%	155,55%	133,71%	163,38%	22,18%
Ventas/Activo	149,81%	141,19%	121,97%	117,21%	109,20%	-6,83%	112,49%	120,79%	107,48%	-11,02%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia	72,28%	78,56%	79,42%	68,09%	78,12%	14,73%	85,43%	68,39%	81,80%	19,60%
Endeudamiento	27,72%	21,44%	20,58%	31,91%	21,88%	-31,43%	14,57%	31,61%	18,20%	-42,42%
Cobertura de las Obligaciones	38,43%	42,94%	20,03%	24,00%	37,30%	55,43%	17,03%	38,87%	54,61%	40,50%
Apalancamiento	0,38	0,27	0,26	0,47	0,28	-40,24%	0,17	0,46	0,22	-51,86%
Apalancamiento financiero	1,89	1,67	1,38	1,61	1,76	9,18%	1,17	1,64	1,37	-16,40%
Cobertura de Gastos Financieros	3,71	4,17	11,77	11,17	3,66	-67,23%	9,19	9,20	9,20	0,07%
Deuda/EBITDA	2,60	2,33	4,99	5,55	3,57	-35,62%	5,87	3,26	2,49	-23,67%
Deuda/Ventas	0,19	0,15	0,17	0,27	0,20	-26,41%	0,13	0,26	0,17	-35,29%
Deuda comercial/Pasivos	0,63	0,57	0,63	0,45	0,57	26,03%	0,63	0,47	0,58	24,81%
Deuda Financiera/Activo	8,25%	7,35%	6,74%	10,17%	6,55%	-35,58%	3,87%	7,89%	5,89%	-25,26%
Deuda Financiera/EBITDA	0,77	0,80	1,63	1,77	1,07	-39,51%	1,56	0,81	0,81	-0,93%
Deuda Financiera/FCO	0,09	0,08	0,08	0,12	0,05	-55,94%	0,04	0,10	0,07	-31,26%
Pasivo Corriente/Pasivo	100,00%	100,00%	100,00%	75,12%	75,07%	-0,07%	100,00%	78,94%	73,62%	-6,75%
RENTABILIDAD										
ROA	9,23%	8,65%	4,54%	5,85%	21,99%	275,84%	3,04%	9,97%	7,33%	-26,45%
ROE	14,65%	12,38%	6,06%	9,40%	39,16%	316,70%	3,62%	15,72%	9,38%	-40,31%
Margen Bruto	21,61%	22,24%	20,19%	21,59%	22,49%	4,18%	20,03%	25,03%	22,50%	-10,12%
Margen Neto	6,16%	6,13%	3,72%	4,99%	20,13%	303,41%	2,70%	8,25%	6,82%	-17,35%
Margen Operacional	7,11%	6,52%	3,38%	4,91%	5,61%	14,31%	2,20%	8,03%	6,81%	-15,22%
Eficiencia Operativa	32,90%	29,31%	16,75%	22,73%	24,95%	9,73%	11,01%	32,08%	30,26%	-5,68%
Costo de Mercaderías/Ventas	78,39%	77,76%	79,81%	78,41%	77,51%	-1,15%	79,97%	74,97%	77,50%	3,38%
Costo Operativo/Ventas	14,50%	15,72%	16,81%	16,68%	16,88%	1,19%	17,82%	17,00%	15,69%	-7,71%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	67,10%	70,69%	83,25%	77,27%	75,05%	-2,86%	88,99%	67,92%	69,74%	2,68%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	21,91%	22,62%	29,63%	28,45%	29,65%	4,23%	33,99%	30,51%	23,64%	-22,54%



CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	jun-20	jun-21	jun-22	Variación
ACTIVO	154.103	161.519	171.252	188.921	229.147	21,29%	162.076	202.855	229.098	12,94%
Activo Corriente	105.806	111.529	119.152	136.790	174.508	27,57%	110.206	143.698	157.488	9,60%
Disponibilidad + Inv. Temp.	3.403	2.871	2.687	15.440	17.716	14,74%	3.584	17.345	7.438	-57,12%
Créditos Netos	44.388	41.425	40.979	39.696	56.503	42,34%	38.454	40.082	47.389	18,23%
Inventario	57.520	65.849	72.263	77.294	96.889	25,35%	64.651	83.045	96.711	16,46%
Otros activos corrientes	495	1.384	3.223	4.360	3.400	-22,02%	3.517	3.226	5.950	84,44%
Activo no corriente	48.297	49.990	52.100	52.131	54.639	4,81%	51.870	59.157	71.610	21,05%
Bienes de uso	48.186	49.196	50.721	50.569	53.830	6,45%	50.329	57.803	70.772	22,44%
Otros activos no corrientes	111	794	1.379	1.562	809	-48,21%	1.541	1.354	838	-38,11%
PASIVO	42.715	34.626	35.249	60.289	50.139	-16,84%	23.610	64.114	41.693	-34,97%
Pasivo corriente	42.715	34.626	35.249	45.289	37.639	-16,89%	23.610	50.614	30.693	-39,36%
Deuda comercial	26.979	19.842	22.153	27.232	28.542	4,81%	14.832	29.856	24.233	-18,83%
Deuda bancaria	12.706	11.879	11.540	4.210	-	-100,00%	6.271	-	-	n/a
Deuda bursátil	-	-	-	-	2.510	n/a	-	2.500	2.505	0,20%
Otras deudas	3.030	2.905	1.556	13.847	6.587	-52,43%	2.507	18.258	3.955	-78,34%
Pasivo no corriente	-	-	-	15.000	12.500	-16,67%	-	13.500	11.000	-18,52%
Deuda bursátil LP	-	-	-	15.000	12.500	-16,67%	-	13.500	11.000	-18,52%
PATRIMONIO NETO	111.387	126.892	136.002	128.631	179.009	39,16%	138.466	138.739	187.404	35,08%
Capital	73.280	73.280	73.280	89.040	89.040	0,00%	73.280	89.040	147.398	65,54%
Reservas	23.877	39.633	54.954	28.541	39.592	38,72%	62.722	39.592	31.611	-20,16%
Resultados	14.230	13.979	7.768	11.050	50.377	355,90%	2.464	10.107	8.395	-16,94%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	jun-20	jun-21	jun-22	Variación
Ventas	230.857	228.047	208.879	221.427	250.219	13,00%	91.158	122.513	123.118	0,49%
Costo de Venta	180.966	177.330	166.713	173.618	193.937	11,70%	72.903	91.848	95.419	3,89%
Utilidad bruta	49.891	50.717	42.166	47.809	56.282	17,72%	18.255	30.665	27.699	-9,67%
Gastos de Ventas	-22.547	-24.379	-22.609	-23.339	-25.554	9,49%	-10.041	-11.471	-12.771	11,33%
Gastos Administrativos	-10.930	-11.471	-12.495	-13.601	-16.688	22,70%	-6.204	-9.357	-6.547	-30,03%
Utilidad operacional (EBITDA)	16.414	14.867	7.062	10.869	14.040	29,17%	2.010	9.837	8.381	-14,80%
Previsiones	-	-	-	-	-	n/a	-	-	-	n/a
Depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	-	-	n/a	-	-	-	n/a
Utilidad operacional neta (EBIT)	16.414	14.867	7.062	10.869	14.040	29,17%	2.010	9.837	8.381	-14,80%
Gastos financieros	-4.430	-3.567	-600	-973	-3.835	294,14%	-	-1.070	-911	-14,86%
Utilidad ordinaria	11.984	11.300	6.462	9.896	10.205	3,12%	2.010	8.767	7.470	-14,79%
Resultados no operativos	3.862	4.254	2.194	2.727	44.228	1521,86%	728	2.636	2.111	-19,92%
Utilidad antes de impuestos	15.846	15.554	8.656	12.623	54.433	331,22%	2.738	11.403	9.581	-15,98%
Impuesto a la renta	-1.617	-1.575	-888	-1.572	-4.055	157,95%	-276	-1.295	-1.185	-8,49%
Utilidad del ejercicio	14.229	13.979	7.768	11.051	50.378	355,87%	2.462	10.108	8.396	-16,94%



ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales auditados desde diciembre del 2017 al 2021, y los estados contables al corte de junio de los años 2020 al 2022, así como el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación de la solvencia y del Programa de Emisión Global G3 de ATLANTIC S.A.E. 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° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2017 al 2021 y al corte de junio del 2020 al 2022.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
11. Prospectos del Programa de Emisión Global G3 y 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.

La emisión de la calificación de solvencia y del Programa de Emisión Global PEG G3 de **ATLANTIC S.A.E.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/21.

CALIFICACIONES ANTERIORES		
ATLANTIC S.A.E.	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	CORTE JUN./2020	CORTE JUN./2021
PEG G3	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

Fecha de calificación: 31/10/2022

Fecha de Publicación: 02/11/2022

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2022

Certificado de Registro CNV N°: 85_14102020

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

ATLANTIC S.A.E.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL G3	pyAA-	ESTABLE

AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 del 13/Set/21 de la Comisión Nacional de Valores, la cual se encuentra disponible en la página web de Solventa & Riskmétrica S.A.

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.

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. La misma está basada en la Metodología de Calificación de Riesgos de Empresas y sus Emisiones, la cual está disponible en la página web de Solventa & Riskmétrica S.A.

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 ATLANTIC S.A.E., 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 2021 por la firma CYCE - Consultores y Contadores de Empresas y en los Estados Contables con fecha corte al 30 de Junio de 2022 proveídos por la empresa.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py



Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--