

CAMPESTRE S.A.E. INSUMOS, IMPLEMENTOS AGRÍCOLAS Y CONSTRUCCIONES

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO MÁXIMO: Gs. 28.000.000.000

REGISTRO CNV N°: 25_14022023

PEG G1	SET-2023	SET-2024
CATEGORÍA	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

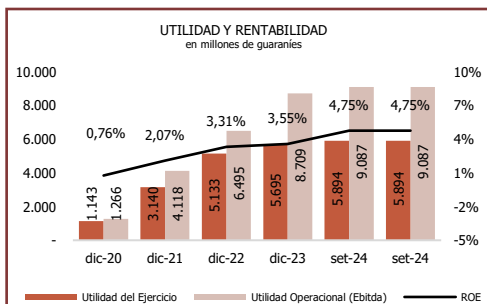
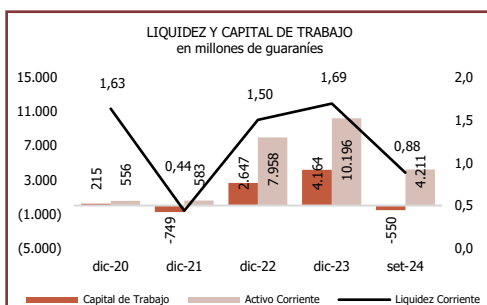
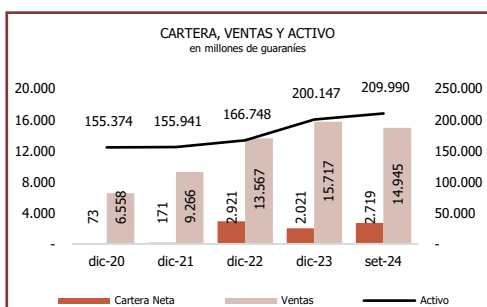
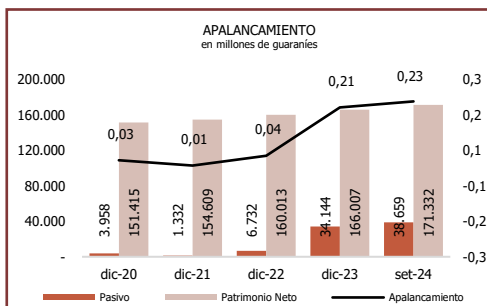
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyBBB+** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG G1** de **Campestre S.A.E.** con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2024 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial, y de la cobertura de sus obligaciones, sumado a la continua evolución de las ventas y cobranzas, así como al aumento de la rentabilidad y a la mejora de la infraestructura, instalaciones y servicios portuarios de su terminal terrestre o puerto seco, producto de las recientes inversiones realizadas en línea con sus planes estratégicos.

En contrapartida, la calificación considera los riesgos asociados al aumento del endeudamiento financiero, con una concentración de vencimientos de bonos en 2028, además de la mayor presión de los costos de financiamiento sobre los resultados operativos, y de los recursos invertidos en bienes de uso sobre su posición de liquidez.

En 2024, la empresa ha mostrado un leve aumento del nivel de endeudamiento desde 0,21 en Dic23 a 0,23 en Set24, derivado de las mayores deudas financieras, mediante la colocación restantes de los bonos de largo plazo para inversiones en su terminal portuaria, viéndose reflejado en el incremento del pasivo de Gs. 34.144 millones en Dic23 hasta Gs. 38.659 millones en Set24, mientras que el patrimonio creció 3,20% en el mismo lapso, hasta Gs. 171.332 millones, con una importante participación de las reservas de revalúo constituidas y manteniendo invariable su capital integrado en Gs. 20.000 millones. Con esto, si bien se mantiene en elevados niveles, el ratio de solvencia patrimonial ha disminuido levemente de 82,94% en Dic23 a 81,59% en Set24, siendo acompañado por una menor cobertura de gastos financieros, de 2,61, y un relación de deuda/ebitda de 3,19 en Set24.

Esto contribuyó al aumento de los activos en 4,92%, de Gs. 200.147 millones en Dic23 a Gs. 209.990 millones en Set24, explicado principalmente por el incremento de los bienes de uso hasta Gs. 197.666 millones, que alcanzó el 94,13% de los activos. Por su parte, las ventas por servicios portuarios y alquiler crecieron de forma interanual en 39,17% hasta Gs. 14.945 millones en Set24, por el aumento de sus actividades portuarias, lo que generó un leve aumento del ratio ventas/activos a 9,49%, mientras que la relación de ventas sobre cartera bajo a 7,33, producto de la modalidad de ventas al contado y las cobranzas de corto plazo, manteniendo una adecuada calidad de cartera de créditos, que fue de Gs. 2.719 millones en Set24.

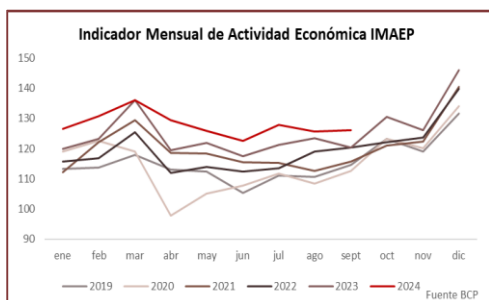
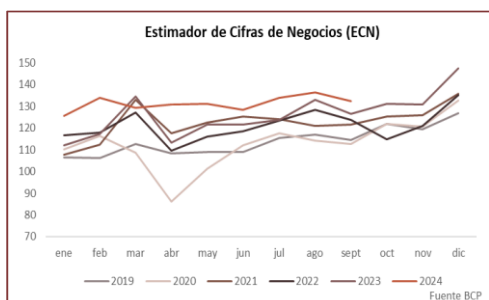
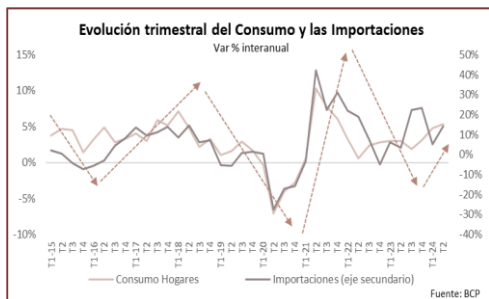
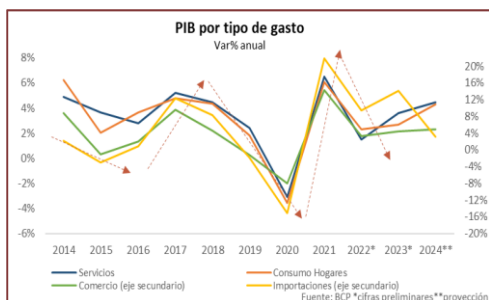
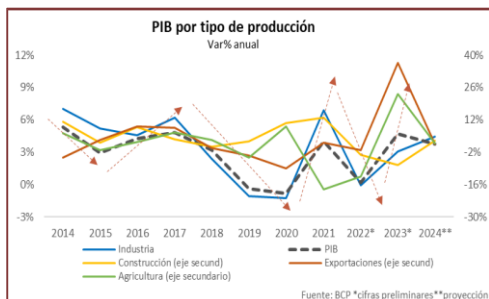
Por su parte, conforme al desarrollo de sus planes de inversión, la posición de liquidez respecto a sus obligaciones de corto plazo de la empresa ha sido menor hasta Set24, incluso luego del aumento del flujo de cobranzas netas, registrando un indicador de liquidez corriente de 0,88, así como un índice negativo de capital de trabajo de -0,26%.



En cuanto al desempeño financiero, con el aumento de los ingresos por actividades portuarias, el resultado bruto creció 39,17% interanual, hasta Gs. 14.945 millones en Set24 y el resultado operativo en 60,77 hasta Gs. 9.087 millones, manteniendo una adecuada estructura de gastos operativos. Esto fue acompañado por mayores gastos financieros, siendo de Gs. 3.479 millones en Set24, lo que permitió el incremento de la utilidad del ejercicio en 24,98% interanual, hasta Gs. 5.894 millones en Set24, y de los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) a 4,75%, y sobre activos (ROA) a 3,74%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Campestre S.A.E., considerando los elevados niveles de solvencia patrimonial, la continua evolución de las ventas y cobranzas, acompañado de un mejor desempeño operativo y financiero, luego de las inversiones realizadas en el puerto, de acuerdo con los planes estratégicos.	<ul style="list-style-type: none"> Adecuada solvencia patrimonial a partir del importante nivel registrado de reservas de revalúo. Elevado índice Ebitda/Pasivo Corriente, por mayores resultados operativos. Continuo incremento de las ventas y resultados. Mejoras en infraestructura e instalaciones, y de los servicios portuarios y de alquiler. 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de las deudas financieras y de los costos de financiamiento con efecto sobre los niveles de cobertura. Continuas inversiones en activos fijos presionan su posición de liquidez. Importante concentración de amortización del capital del PEG G1 en el año 2028.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

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

Al segundo trimestre del 2024, el consumo privado ascendió 5,34% interanual debido al desempeño de los servicios, el mayor consumo de electricidad y agua, y servicios a los hogares. A su vez, las importaciones crecieron 14,1% interanual, explicado el incremento en las importaciones de combustibles, productos químicos y maquinaria de uso interno. Además, la manufactura creció 5,8% interanual, principalmente por el aumento en la producción de carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de aceite, azúcar y papel y sus derivados. En contraste, la construcción presentó un repunte del 4,7% interanual, producto de la mayor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó una mayor demanda de insumos empleados por el sector. De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,8%, y el PIB acumuló un aumento del 4,6% en el primer semestre del 2024.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, el mayor dinamismo en la actividad económica se ha reflejado en el relevante crecimiento del valor promedio registrado por el Indicador Mensual de Actividad Económica del Paraguay (IMAEP), desde un valor promedio de 123 en Set23 hasta un valor promedio de 128 en Set24.

De la misma manera, el Estimador de Cifras de Negocios (ECN) ha presentado una tendencia similar, con un incremento del valor promedio en el comparativo interanual, desde un valor promedio de 122 en Set23 hasta un valor promedio de 131 en Set24, valor más alto registrado durante los últimos cinco años.

PERFIL DE NEGOCIOS

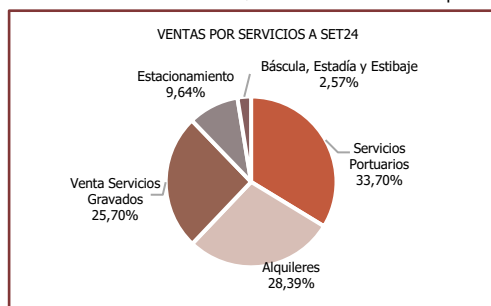
ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Terminal portuaria “seca” con importantes inversiones en la modernización y ampliación del predio, y en el mejoramiento de la calidad y prestación de los servicios, con efecto en las mayores actividades operativas

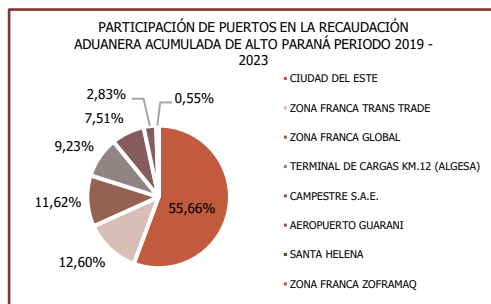
Campestre S.A.E. Insumos, Implementos Agrícolas y Construcciones es una empresa enfocada a la prestación de servicios portuarios, así como de alquiler de su predio, asociadas al comercio exterior, tanto en importadores como exportadores en su terminal terrestre, conocido como “puerto seco”, ya que opera con clientes que se dedican al tránsito logístico terrestre. Fue constituida el 31 de marzo de 1999, cuenta con 25 años de experiencia en el sector, y está ubicada en Ciudad del Este, sobre la Avda. Carlos Barreto Sarubbi, Km. 10 Acaray, Ruta Internacional PY02, aproximadamente a 10 kilómetros del puente internacional de la amistad. La empresa está habilitada por la Dirección Nacional de Aduanas como depósito aduanero público de administración privada, por lo que se enmarca bajo la Ley 2.422 del código aduanero.

La empresa genera ingresos mediante la venta de servicios portuarios, estibaje, báscula, estadías, estacionamiento, provisión de energía para camiones refrigerados, y una amplia gama de tasas portuarias que dependen del tipo de mercadería y del régimen de importación o exportación.

Como actividad adicional, apunta al desarrollo de alquileres, mediante el arrendamiento del edificio corporativo para oficinas comerciales, enfocado a despachantes, transportadoras, bancos, casas de cambios, restaurantes, entre otros.



Los servicios portuarios representaron el 33,70% del total de facturaciones; los alquileres ganaron mayor preponderancia con respecto al año anterior, ya que representaron el 28,39% en comparación al 9% registrado en Set23. Asimismo, la venta de servicios gravados representó el 25,70% y en menor medida las facturaciones por estacionamiento y por servicios de báscula, estadía y estibaje contaron con el 12,21% en su conjunto.



En términos de infraestructura, la firma dispone de un predio con entrada y salida a la ruta internacional, con boca calle con sentido abierto en todas las direcciones, lo que facilita el flujo de vehículos pequeños y de gran porte. Asimismo, dispone de 32.130 m² de empedrado para tránsito de camiones, de 18 sumideros y de 6.474 m² de asfalto para tránsito de cigüeñas con cargas de vehículos usados vía Chile. Al respecto, la compañía ha modernizado la infraestructura de su predio portuario a través de las inversiones realizadas, luego de la financiación mediante el PEG G1, los cuales se han visto reflejados en el amurallamiento perimetral, la construcción de un edificio corporativo y la compra un inmueble colindante de 3 hectáreas, lo cual responde al plan estratégico de incrementar la operatividad y producción en el predio. Igualmente, la empresa tiene planificado continuar con las inversiones en la terminal portuaria de acuerdo a sus planes estratégicos.

Dichos proyectos fueron realizados con la finalidad de que aumenten los ingresos en concepto de cánones, tasas portuarias, servicios prestados y alquileres. Además, la empresa ha estimado, para los periodos posteriores, el incremento en las tasas de importaciones por contenedores, maquinarias agrícolas, y vales ingresados al puerto bajo importación directa a consumo (IC04), o por régimen de depósito aduanero (IDA3).

Cabe señalar que la actividad portuaria en el país involucra a una gran cantidad de participantes distribuidos a lo largo del territorio nacional. Durante los últimos cinco años, la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios (anteriormente Dirección Nacional de Aduanas) registró operaciones de 38 terminales portuarias. Entre estas, las dos principales en términos de recaudación correspondieron a los puertos ubicados en el departamento Central, con una recaudación acumulada de Gs. 41,12 billones entre 2019 y 2023, seguido por puertos registrados en Alto Paraná, con Gs. 11,65 billones en el mismo periodo.

Campestre S.A.E. ocupó el puesto 19 entre los 38 competidores durante este lapso, logrando una recaudación acumulada de Gs. 848.787 millones. Asimismo, entre las terminales portuarias registradas en Ciudad del Este, área de cobertura de sus actividades, se posicionó en el quinto lugar, representando el 7,51% de la recaudación acumulada.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad y dirección a cargo del principal accionista, con activa participación en las operaciones y en la toma de decisiones, y con estructura organizacional acorde al tipo y a la complejidad del negocio

La empresa cuenta con 200 acciones ordinarias de valor nominal Gs. 100 millones cada una, es propiedad del Sr. Georginio Ever Rojas Borja, quien dispone del 99% del capital social, ya que cuenta con 198 acciones y quien, a su vez, ocupa el cargo de presidente.

Plana Accionaria de Campestre S.A.E.			
Nombres	Cantidad de acciones	Monto	Participación
Georginio Ever Rojas Borja	198	19.800.000.000	99,00%
Noelia Raquel Rojas Borja	1	100.000.000	0,50%
Erme Eudaldo Rojas Borja	1	100.000.000	0,50%
TOTAL	200	20.000.000.000	100,00%

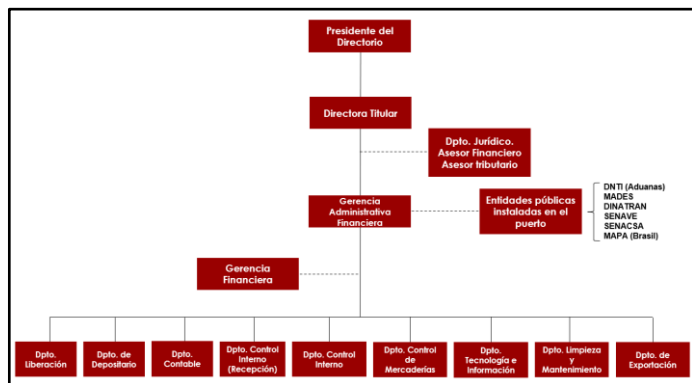
En menor medida, los socios Noelia Raquel Rojas Borja y Erme Eudaldo Rojas Borja, disponen del 0,5% del capital cada uno, y no cuentan con cargos en la compañía.

El capital se mantuvo invariable con respecto al año anterior, en Gs. 20.000 millones. Sin embargo, es importante mencionar el incremento de las reservas facultativas realizada por los socios con parte de las utilidades del ejercicio 2023 por Gs. 5.125 millones, luego de la distribución de dividendos por Gs. 569 millones.

Por debajo del presidente del directorio, se encuentra la dirección titular, a cargo de la Sra. Liz Carolina Alfonzo de Rojas, quien cuenta con el apoyo del Dpto. jurídico y de las asesorías financiera y tributaria.

Seguidamente, la gerencia administrativa financiera, a cargo de la Sra. Norma Alfonzo, dispone del apoyo de las entidades públicas establecidas en el predio, como la DNTI (Aduanas), DINATRAN, MADES, SENACSA, SENAVE, y el Ministério da Agricultura e do Abastecimento (MAPA) del Brasil.

Con respecto a la distribución del equipo de trabajo, la estructura organizacional presentó un cambio, debido a la



creación del departamento de control interno en reemplazo del área de auditoría interna, con lo cual la cantidad de departamentos llegó a 9.

Entre las áreas operativas se encuentran los departamentos de liberación, de depositario, contable, de control interno encargado de la recepción, de control interno, de mercaderías, de tecnología e información, de mantenimiento y limpieza y de exportaciones. La empresa dispone de áreas adicionales para la realización de tareas específicas las cuales son: área de control integrado al servicio de MAPA y SENAVE, el área de ingreso, control de personas y cargas de importación y exportación, y el área de control de granos y fosfina.

Por otra parte, tanto el principal accionista como la directora titular cuentan con participación y altos cargos en las firmas Hourse Japan América Latina I.C.S.A., Lex Shipping S.A. y Ara Group Paraguay S.A., con quienes Campestre S.A.E. realiza operaciones comerciales. Además, Campestre posee el 50% de las acciones de Accreion Paraguay S.A., con un valor de Gs. 300 millones, mientras que el principal accionista y la directora titular poseen, cada uno, el 25% restante de las acciones de dicha sociedad.

La entidad implementa procesos de control del gobierno corporativo a través de evaluaciones realizadas en las distintas áreas, abarcando aspectos como la comunicación con la asamblea de accionistas y el directorio, las políticas de prevención de riesgos, los valores éticos y los controles internos de los diversos departamentos.

En línea con lo anterior, ante la ampliación de la estructura organizacional, elaboró manuales de procedimientos y funciones, en los cuales se definieron los objetivos, las relaciones de dependencia y los indicadores de gestión de cada nuevo sector, con el fin de asegurar el adecuado desempeño de las funciones asignadas a los puestos creados.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Adecuada estructura y gestión operativa para el desarrollo de sus actividades portuarias, con manuales de procedimientos y gestión de riesgos

En cuanto a la gestión operativa del negocio, la compañía cuenta con dos fuentes genéricas de ingresos, por un lado, ofrece diversos servicios portuarios, como pesaje, alquiler de oficinas, estibajes, entre otros, mientras que por otro lado, genera ingresos mediante una variedad de tasas portuarias, cuya aplicación depende del tipo de mercadería y del régimen de importación. Las exportaciones se clasifican en cuatro tipos de mercaderías, lo que permite determinar la tasa correspondiente por concepto de estacionamiento. Estas categorías son: a) los granos, cereales y derivados, b) las mercaderías perecederas, c) las mercaderías peligrosas, d) las cargas generales (administrativamente cereales o cargas generales).

Un aspecto significativo en la operativa de Campestre es que los créditos con los que opera son de naturaleza contractual (renta de alquileres de oficinas, depósitos y otros conceptos) y de corto plazo. Por este motivo, la empresa no cuenta con un comité de crédito para la aprobación de estas operaciones. Es importante mencionar que la selección de los clientes que operan en el puerto queda bajo el criterio exclusivo del presidente, quien evalúa la naturaleza y el volumen de importación y exportación que pueda realizar el solicitante.

Por otro lado, el control del riesgo de liquidez cuenta con procedimientos como el mantenimiento del 20% del efectivo derivado de los cobros operativos diarios, así como también contempla los préstamos mediante líneas de crédito en instituciones financieras, descuento de documentos y cheques para capital operativo, cuando estos se encuentran a 30 o máximo 60 días de su vencimiento.

En términos de control de la gestión, el plan de auditoría interna establece los controles a las áreas de contabilidad y recursos humanos, ya que cuenta con distintos tipos de procedimientos de control interno como arqueos de caja, inventarios de facturas, pagarés y otros valores al cobro, control del activo fijo, de pago a proveedores, control de impuestos, programas de revisión administrativa, entre otros.

Cabe señalar que la empresa dispone de manuales elaborados con base en el organigrama establecido para las diferentes áreas. Asimismo, algunos puestos cuentan con indicadores específicos para medir y dar seguimiento a la gestión, y todos los manuales detallan la periodicidad para la realización de las tareas y el superior responsable de supervisar su cumplimiento. La implementación de estos documentos representa un avance importante en términos de gobierno corporativo ya que estos contribuirían al desarrollo eficiente de las tareas y al logro de las gestiones operativas.

En cuanto al ambiente tecnológico, la empresa cuenta con un sistema de gestión integrado SGI – Contralapp con plataforma web, y con un servidor con tecnología NAS que replica la información diariamente a modo de contingencia. Además, dispone de equipos adecuados para las tareas administrativas en distintas áreas del predio. Asimismo, cuenta con equipos informáticos actualizados y con equipamientos específicos para el desarrollo del negocio en los distintos bloques de predio.

La dirección en coordinación con el departamento de TIC desarrolló un Manual de Normas, Procesos y Procedimientos, el cual tiene como propósito ser un instrumento administrativo utilizado para el correcto desarrollo de las labores del personal de TIC, así como ser fuente de información oficial para los demás funcionarios de la institución.

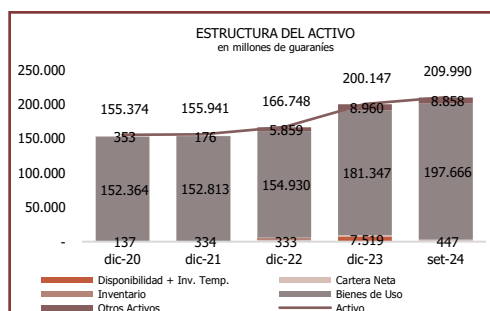
En cuanto a exigencias y normas de calidad, la empresa cuenta con certificación de las normas ISO 9001:15 otorgada por la firma SGS Paraguay para diversos procedimientos, incluyendo trámites de despachos aduaneros de importación y consumo (IC-04), ingreso a depósito aduanero con documento de transporte (IDA3), importación a consumo desde depósito aduanero (IC-09) y exportaciones de consumo (EC-01), entre otros.

Con el objetivo de proteger sus bienes y de hacer frente a siniestros, la compañía contrató tres pólizas de seguros para la cobertura de los riesgos de desempeño de una actividad o profesión por US\$ 100.000 cada una, así como también cuenta con la cobertura para por riesgos varios/todo tipo de riesgos operativos, por un monto asegurado de Gs. 31.512 millones y riesgos contra incendios por Gs. 15.002 millones.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Los activos de la empresa están conformados principalmente por bienes de uso, con continuas mejoras en la infraestructura portuaria, aunque con mantenimiento de baja productividad del activo

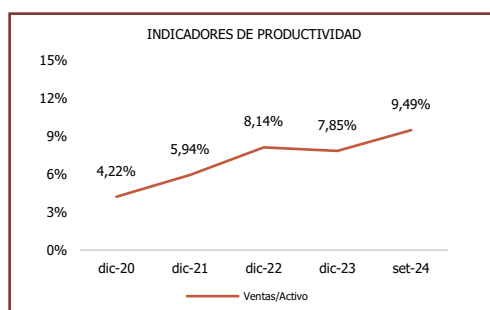


Los activos totales han mostrado incrementos continuos desde 2020, manteniéndose la tendencia al cierre del tercer trimestre del 2024, cuando ha registrado un crecimiento de 4,92% de Gs. 200.147 millones en Dic23 a Gs. 209.990 millones en Set24, por el aumento los bienes de uso en 9,00%, hasta Gs. 197.666 millones en Set24, explicado por las mejoras en los inmuebles.

Una característica importante sobre la actividad de Campestre es que los bienes de uso son el principal componente en la estructura del activo, ya que, al corte, representaron el 94,13% de sus recursos totales, esto debido a la naturaleza y modalidad de sus operaciones. A su vez, los inmuebles representaron el 81,62% de los bienes de uso, con Gs. 161.336 millones en Set24.

Si bien la empresa no cuenta con inversiones de corto plazo, durante los últimos periodos, la compañía ha mantenido acciones de la empresa denominada Accretion Paraguay S.A. por un valor de Gs. 300 millones en Set24, las cuales se mantuvieron invariables con respecto a Dic23.

Por otro lado, a pesar de que la cartera de créditos aumentó 34,54%, desde Gs. 2.021 millones en Dic23 hasta Gs. 2.719 millones en Set24, se mantuvo en niveles bajos con respecto a los demás componentes del activo. Dicho comportamiento se explica por las condiciones de crédito de la empresa, ya que los plazos van desde 15 hasta los 45 días, con lo cual no acumula una cartera significativa y tampoco cuenta con créditos vencidos ni con provisiones por incobrabilidad.

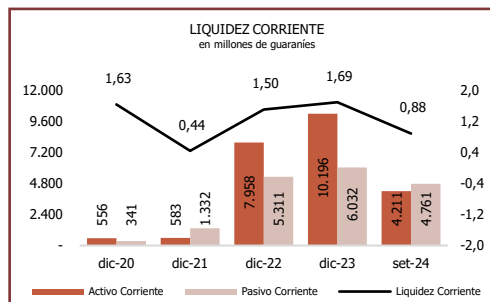


Las disponibilidades se redujeron de manera relevante en 94,06%, desde Gs. 7.519 millones en Dic23 hasta Gs. 447 millones en Set24, a partir del déficit del flujo de inversiones de Gs. 26.628 millones, el cual fue cubierto por la generación operativa de caja, sumado al superávit financiero a partir de los préstamos recibidos y las disponibilidades.

Finalmente, la productividad, medida por relación entre las ventas y el activo, aumentó desde 7,85% en Dic23 hasta 9,49% en Set24, aunque se mantuvo en niveles bajos, debido al importante peso de los bienes de uso en comparación al incremento en las ventas.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

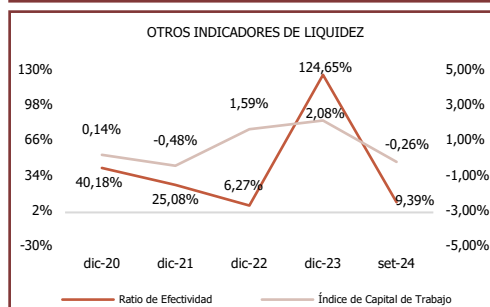
Menor posición de liquidez a partir de la disminución de los activos líquidos comparativamente a los mayores compromisos de corto plazo, y presionados por las inversiones en activo de largo plazo



El activo corriente se redujo 58,70% desde Gs. 10.196 millones en Dic23 hasta Gs. 4.211 millones en Set24, producto de la relevante reducción de las disponibilidades para cubrir el flujo deficitario por actividades de inversión.

A pesar de tal reducción, es importante destacar que las cobranzas netas aumentaron 34,25% interanual, hasta Gs. 14.467 millones en Set24, con lo cual la empresa generó un flujo operativo superavitario de Gs. 6.092 millones, distinto al déficit registrado de Gs. 14.850 millones en Set23.

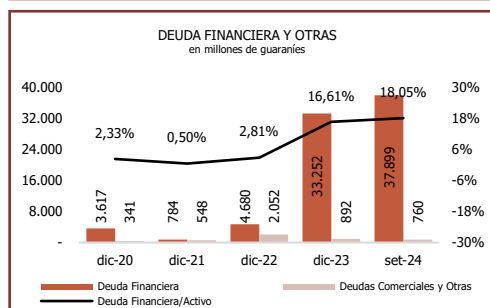
En cuanto al pasivo corriente, se redujo 21,07%, desde Gs. 6.032 millones en Dic23 hasta Gs. 4.761 millones en Set24, pero manteniéndose comparativamente por encima del valor de los activos corrientes.



Debido a la mayor reducción de las disponibilidades en comparación al descenso de las deudas bursátiles, la liquidez disminuyó desde 1,69 en Dic23 hasta 0,88 en Set24, y se ubicó en niveles cercanos a lo registrado en Dic22 con un valor de 0,44.

Asimismo, ante la reducción del capital de trabajo desde Gs. 4.164 millones en Dic23 hasta un valor negativo de Gs. -550 millones, el índice de capital de trabajo bajó desde 2,08% en Dic23 hasta -0,26% en Set24.

Del mismo modo, la reducción en los recursos líquidos provocó que el ratio de efectividad baje desde 124,65% en Dic23 hasta 9,39% en Set24, respectivamente.

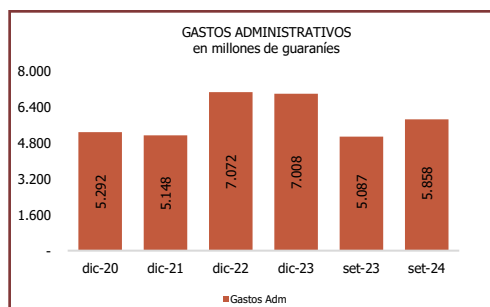


La empresa financia sus operaciones, en mayor medida, a través de obligaciones financieras y compromisos con proveedores y otras deudas, sumado a los aportes de capital realizados por los socios.

En ese sentido, las deudas comerciales y otras se mantuvieron en un nivel bajo de Gs. 760 millones, mientras que las deudas financieras aumentaron 13,98%, desde Gs. 33.252 millones en Dic23 hasta Gs. 37.899 millones en Set24, con lo cual el indicador que relaciona dichos pasivos con respecto al activo subió desde 16,61% en Dic23 hasta 18,05% en Set24.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

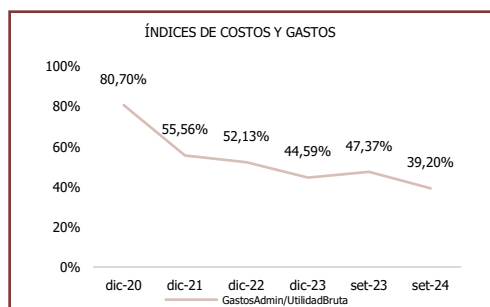
Menor presión de los gastos administrativos sobre la utilidad bruta ante el incremento en las ventas, aunque con importante crecimiento en los gastos financieros debido al incremento en las deudas financieras



El rubro en el cual opera la compañía se caracteriza por no contar con costos ni gastos de ventas, con lo cual los egresos se concentran en la administración del negocio, mantenimiento del predio y la logística.

En esa línea, los gastos administrativos aumentaron 15,16% interanual desde Gs. 5.087 millones en Set23 hasta Gs. 5.858 millones en Set24, ante el incremento en los servicios de régimen empresarial en 255,46%, desde Gs. 213 millones en Set23 hasta Gs. 757 millones en Set24.

Los gastos administrativos se conformaron principalmente por los gastos de remuneración al personal superior con el 13,97% del total; seguidamente, los egresos por régimen empresarial contaron con el 12,92%, la seguridad y vigilancia contó con el 10,46% y los sueldos y jornales al personal presentaron el 10,25%.

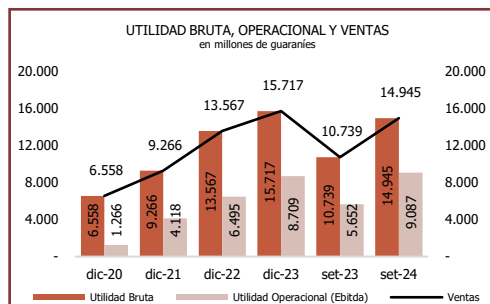


El indicador que mide la presión de los gastos administrativos sobre la utilidad bruta presentó una clara tendencia decreciente y, si bien los gastos administrativos tuvieron un incremento, la presión se redujo desde 47,37% en Set23 hasta 39,20% en Set24, producto del importante crecimiento de las ventas.

Por último, los gastos financieros tuvieron una importante expansión durante los últimos años, producto del incremento que han presentado las deudas financieras. En ese contexto, a Set24, las mismas alcanzaron los Gs. 3.479 millones, lo cual representa un crecimiento del 238,42% interanual.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Mantenimiento relativo de los niveles de rentabilidad, a partir de la favorable evolución de resultados operativos y niveles de utilidad del ejercicio



Las ventas crecieron 39,17% interanual, desde Gs. 10.739 millones en Set23 hasta Gs. 14.945 millones en Set24, a causa del incremento en los alquileres en 342,92%, desde Gs. 959 millones en Set23 hasta Gs. 4.247 millones en Set24, y por el crecimiento en las ventas de servicios gravados en 72,25%, desde Gs. 2.231 millones hasta Gs. 3.843 millones.

La principal modalidad de ventas ha sido a crédito, ya que representó con el 50,13% del total de facturaciones, mientras que la modalidad de ventas al contado presentó una proporción del 49,87%.

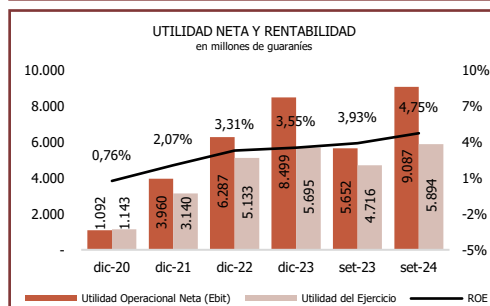
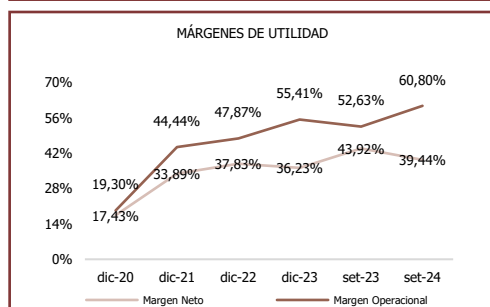
Por otro lado, debido a que Campestre no imputa costos directos sobre las ventas por la actividad que desarrolla, la utilidad bruta se corresponde en su totalidad a los ingresos de ventas.

Asimismo, a causa de los bajos valores de la cartera de créditos, la empresa no realiza provisiones, con lo cual la utilidad operacional neta se corresponde a la utilidad operacional (Ebitda).

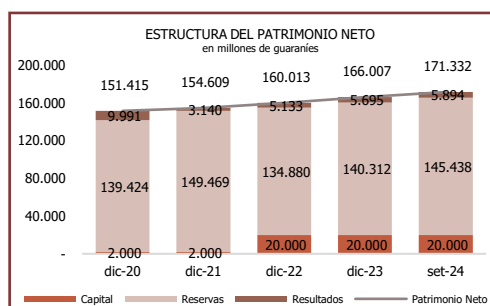
La utilidad operacional (Ebitda) aumentó de manera importante en 60,77%, desde Gs. 5.652 millones en Set23 hasta Gs. 9.087 millones en Set24, producto del incremento en las facturaciones y a pesar del crecimiento en los gastos administrativos.

Por su parte, el margen operacional subió desde 52,63% en Set23 hasta 60,80% en Set24, y se encuentra en el máximo de la serie analizada. Por el contrario, el margen neto ha presentado una reducción desde 43,92% en Set23 hasta 39,44% en Set24, a partir del crecimiento en los gastos financieros.

La utilidad del ejercicio aumentó 24,98% desde Gs. 4.716 millones en Set23 hasta Gs. 5.894 millones en Set24, lo que ha derivado en el incremento de la rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) desde 3,93% en Set23 hasta 4,75% en Set24, así como también en el crecimiento de la rentabilidad con respecto al activo (ROA) desde 3,23% en Set23 a 3,74% en Set24. No obstante, a pesar de los mayores resultados los niveles de rentabilidad se mantuvieron bajos.

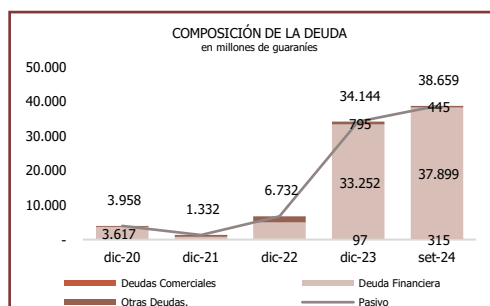

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia y mantenimiento relativo de niveles de cobertura, aunque presionados por el aumento de las deudas financieras y costos de financiamientos



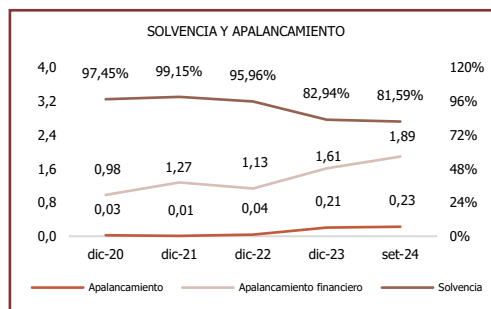
El patrimonio neto presentó una tendencia creciente durante el periodo 2019-2023, con un ritmo de crecimiento promedio del 2,54% durante dicho lapso. Al cierre del tercer trimestre del 2024, creció en 3,21% desde Gs. 166.007 millones en Dic23 a Gs. 171.332 millones en Set24.

Dicho incremento ha sido producto del ascenso de las reservas de la empresa en 3,65% desde Gs. 140.312 millones en Dic23 hasta Gs. 145.438 millones en Set24, a causa de la decisión de los accionistas de mantener el 90% utilidades del ejercicio 2023, de Gs. 5.125 millones, en la cuenta otras reservas facultativas, posterior a la distribución del 10% a los socios, según acta de asamblea N° 21 de fecha 27/02/2024.



El capital presentó su mayor crecimiento en el año 2022, debido a la capitalización de una importante proporción de las reservas de la empresa, las cuales se derivaron de las utilidades generadas en ejercicios anteriores. Al corte, el capital representó el 11,67% del patrimonio neto y se mantuvo invariable con respecto al último cierre en Gs. 20.000 millones.

El crecimiento significativo que ha presentado el patrimonio de la empresa ha sido explicado por el revalúo técnico de los bienes del activo fijo durante el periodo 2017-2018; al corte, dichas reservas alcanzaron los Gs. 131.069 millones. Por otro lado, las reservas legales contaron con Gs. 970 millones y las reservas facultativas con Gs. 13.399 millones en Set24.



En cuanto al endeudamiento, el pasivo total aumentó 13,22%, desde Gs. 34.144 millones en Dic23 hasta Gs. 38.659 millones en Set24, a causa del creciente de las deudas bursátiles de largo plazo en 10,73%, desde Gs. 24.412 millones en Dic23 hasta Gs. 27.031 millones en Set24.

Tales compromisos de largo plazo representaron el 69,92% del pasivo y cuyos vencimientos se han concentrado para el año 2028. Además, como hecho posterior al corte, en Nov23, la empresa ha recurrido a la emisión del PEG G2 por un monto máximo de Gs. 35.000 millones.

Ante el crecimiento en los pasivos, la solvencia bajó desde 82,94% en Dic23 hasta 81,59% en Set24, aunque se mantuvo en niveles elevados. En paralelo, el endeudamiento creció desde 15,47% en Dic23 hasta 18,41% en Set24. El nivel de apalancamiento subió desde 0,21 en Dic23 hasta 1,61 en Dic23 hasta 1,89 en Set24.

Sin embargo, si bien la cobertura de gastos financieros se redujo desde 5,50 en Dic23 hasta 2,61 en Set24 se mantuvo en niveles altos. Del mismo modo, a pesar de que la cobertura de las obligaciones haya bajado 366,72% en Dic23 hasta 254,48%, se mantuvo en niveles altos.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO							
En millones de guaraníes							
Ingresos y Egresos	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Ventas	22.425	25.789	29.657	34.106	39.221	45.105	51.870
Costos operativos	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad bruta	22.425	25.789	29.657	34.106	39.221	45.105	51.870
Gastos administrativos	-7.302	-8.032	-8.835	-9.719	-10.691	-11.760	-12.936
Utilidad operacional (Ebitda)	15.123	17.757	20.822	24.387	28.531	33.345	38.935
Inversiones	-10.000	-	-	-	-	-	-
FLUJO OPERATIVO	5.123	17.757	20.822	24.387	28.531	33.345	38.935
Préstamos bancarios	3.000	-	-	-	-	-	-
Emisión de bonos	15.000	-	-	-	-	-	-
Recupero de inversiones financieras	-	-	-	13.000	-	-	-
Ingresos financieros	18.000	-	-	13.000	-	-	-
Amortización de préstamos (capital + intereses)	-6.706	-872	-	-	-	-	-
Amortización de bonos (capital + intereses)	-9.412	-6.619	-7.292	-27.249	-4.125	-5.975	-5.675
Pago de dividendos	-660	-760	-875	-1.000	-1.200	-1.500	-1.500
Inversiones financieras	-3.000	-5.000	-5.000	-	-	-	-
Recursos propios Capex Crecimiento Continuidad Proyecto Matriz Puerto Campestre Km. 10	-	-	-10.000	-10.000	-10.000	-20.000	-20.000
Egresos financieros	-19.777	-13.251	-23.167	-38.249	-15.325	-27.475	-27.175
FLUJO FINANCIERO	-1.777	-13.251	-23.167	-25.249	-15.325	-27.475	-27.175
FLUJO DE CAJA	3.346	4.506	-2.345	-862	13.206	5.870	11.760
Saldo Inicial	6.547	9.893	14.399	12.054	11.192	24.398	30.268
FLUJO FINAL ACUMULADO	9.893	14.399	12.054	11.192	24.398	30.268	42.028

Campestre S.A.E. presentó la actualización de su flujo de caja proyectado para el periodo 2025 – 2031. El mismo refleja el continuo incremento de los ingresos operativos a una tasa de crecimiento del 15% anual, lo cual se sustenta en el supuesto de mayor comercio internacional en la zona de influencia de las operaciones, sumado al aumento de la capacidad instalada del predio y la mayor competitividad proyectada para el sector ante la derogación del Decreto N° 1306/2003, que establecía tarifas en las terminales portuarias y generaba sobrecostos para el sector importador y exportador.

Por otro lado, dado que la actividad de la empresa no genera costos ni gastos de ventas, los principales egresos operativos se concentran en el mantenimiento del predio y en los pagos al personal correspondientes a los gastos administrativos. Estos egresos están proyectados con un crecimiento anual del 10%, alineado con la expansión del negocio, aunque distinto a lo registrado históricamente ante la variabilidad en los desembolsos por dicho concepto.

Además, en línea con el seguimiento del plan estratégico, la firma tiene proyectada la realización de inversiones por Gs. 10.000 millones durante el próximo ejercicio, de manera a continuar con las mejoras en la infraestructura. Así, pronostica flujos de caja operativos superavitarios para todos los periodos proyectados.

En cuanto al flujo financiero, prevé continuar con la financiación a través de préstamos con entidades financieras, así como también prevé continuar con la toma de deuda a través del mercado de valores, mediante la emisión del PEG G2. Además, proyecta la recuperación de Gs. 13.000 millones para el ejercicio 2028 proveniente de inversiones financieras a realizar durante los próximos tres años.

Respecto a los egresos, si bien los pagos en concepto de amortización e intereses tanto con entidades financieras como por bonos se encuentran distribuidos a lo largo de todo el periodo, durante el 2028 se prevé el principal desembolso de caja para la cancelación del PEG G1 y la amortización de una porción del PEG G2. Adicionalmente, para todo el periodo, prevé la continua distribución de dividendos por el 10% de las utilidades generadas y pronostica la salida de recursos para la continuación del Proyecto Matriz Puerto Campestre. Con todo, la firma proyecta continuos déficits por actividades financieras a ser cubiertos mediante la generación operativa de caja y mediante financiación bancaria y bursátil. De esta forma, proyecta flujos de caja variables y pronostica crecimientos optimistas en los saldos finales de caja para todos los periodos, diferente a lo registrado en los últimos años.

Si bien Campestre S.A.E. ha registrado un importante crecimiento en las facturaciones debido a las mejoras realizadas en el predio portuario, lo que ha generado un aumento en las utilidades operativas, la empresa depende de la concreción de los ingresos proyectados para cubrir los déficits financieros recurrentes y para seguir financiando las mejoras al predio, que lleven al continuo crecimiento del negocio.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	Campestre S.A.E. Insumos, Implementos Agrícolas y Construcciones
Denominación del Programa	PEG G1
Aprobación	Acta de Directorio N° 85, de fecha 14/11/2022.
Autorización de la CNV	Registro CNV N° 025_15022023 y N° 28_15022023
Moneda y monto	Gs. 28.000.000.000 (guaraníes veintiocho mil millones)
Plazo de Vencimiento	365 a 3650 días (1 a 10 años).
Garantía	Común, a sola firma
Pago de Intereses y Capital	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa
Tasa de Interés	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa
Destino de Fondos	Cincuenta por ciento (50%) para inversión en infraestructura del predio de la terminal portuaria y cincuenta por ciento (50%) para construcción de alojamientos, oficinas comerciales y adquisición de inmuebles.
Rescate Anticipado	No está previsto el procedimiento de rescate anticipado
Agente Organizador	National Consultant S.A.
Agentes Colocadores	TradersPro Casa de Bolsa S.A. y One Asset Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Mersan Abogados S.R.L.

Campestre S.A.E. ha aprobado el Programa de Emisión Global G1 por Gs. 28.000 millones, según Acta de directorio N° 85 de fecha 14 de noviembre de 2022. Dicho programa ha sido emitido en series, y cuyas condiciones específicas como pago de intereses y capital, tasas de interés, y plazos de vencimiento han sido especificadas en los prospectos complementarios de cada serie. El plazo de vencimiento establecido para los bonos fue de 365 a 3650 días (de 1 – 10 años), mientras que los fondos serán destinados en 50% para la realización de obras dentro del predio de la empresa (pavimentación asfáltica de calles de circulación interna y construcción de galpones) y el otro 50% para para construcción de alojamientos, oficinas comerciales y adquisición de inmueble.

Con relación al tiempo de realización de las obras se tiene previsto que la duración aproximada de la misma sea de 10 meses, que incluye días hábiles y sin lluvia. Estas mejoras del predio y de las instalaciones han estado a cargo de las empresas RAMARX y CONSTRUMETAL S.R.L.

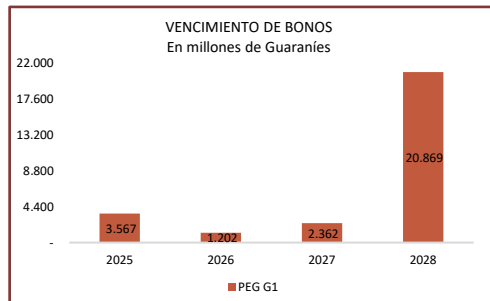
El Programa de Emisión Global G1 no contempló rescate anticipado y no presentó garantías adicionales. El representante de las obligaciones es la firma Mersan Abogados S.R.L., mientras que el agente organizador es National Consultant S.A. y los Agentes Colocadores One Asset Casa de Bolsa S.A. y TradersPro Casa de Bolsa S.A. para la emisión de las series 5, 8 y 9.

Programa de Emisión Global PEG G1: Monto autorizado Gs.28.000.000.000.-								
Registro CNV N° 025_15022023 del 14/02/23, N° 028_15022023 del 15/02/23, y Res. BVPASA N° 2591/23 del 15/02/23								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
17-feb-23	1	7.000.000.000*	3.567.000.000	0	12,0%	14-feb-25	2,0	3.567.000.000
17-feb-23	2	7.000.000.000*	1.202.000.000	0	13,0%	16-feb-26	3,0	1.202.000.000
17-feb-23	3	7.000.000.000*	2.362.000.000	0	14,0%	15-feb-27	4,0	2.362.000.000
17-feb-23	4	7.000.000.000	7.000.000.000	0	15,0%	16-feb-28	5,0	7.000.000.000
21-ago-23	5	3.000.000.000**	3.000.000.000	0	14,0%	18-ago-28	5,0	3.000.000.000
5-set-23	6	1.000.000.000**	1.000.000.000	0	14,0%	1-set-28	5,0	1.000.000.000
6-set-23	7	1.436.000.000**	1.436.000.000	0	14,0%	1-set-28	5,0	1.436.000.000
21-set-23	8	3.982.000.000**	3.982.000.000	0	14,0%	15-set-28	5,0	3.982.000.000
22-set-23	9	4.451.000.000**	4.451.000.000	0	14,0%	18-set-28	5,0	4.451.000.000
		41.869.000.000***	28.000.000.000	0				28.000.000.000

Nota (*): Los saldos no colocados de las series 1, 2 y 3 se han dado de baja según Actas del Directorio N° 104 de fecha 16/08/23 y N° 108 de fecha 15/09/23.

Nota (**): Los montos de Gs. 3.000 millones, Gs. 1.000 millones, Gs. 1.436 millones, Gs. 3.982 millones y Gs. 4.451 millones de las series 5, 6, 7, 8 y 9 fueron autorizados y emitidos en línea con la baja de los saldos de las series 1, 2 y 3 según Resolución BVA N° 2.762/23 de fecha 17/08/23, 2.778/23 de fecha 31/0/23, 2.781/23 de fecha 04/09/23, 2.800/23 de fecha 18/09/23, y 2.802/23 de fecha 21/09/23.

Nota (**): La sumatoria de las cuatro primeras series emitidas fue de Gs. 28.000 millones, mientras que lo colocado de las series 1, 2, 3 y 4 ascendió a Gs. 14.131 millones, con lo cual ha quedado un saldo de Gs. 13.869 millones por colocar. Este saldo ha sido dado de baja y se ha emitido entre las series 5, 6, 7, 8 y 9, con lo cual el monto de emisiones ha ascendido a Gs. 41.869 millones.



El Programa de Emisión Global G1 contó inicialmente con 4 series de Gs. 7.000 millones respectivamente, y cuyos plazos de vencimiento fueron establecidos para Feb25 serie 1, Feb26 serie 2, Feb27 serie 3, y Feb28 serie 4.

Sin embargo, las emisiones de las series 1, 2 y 3 no fueron colocadas en su totalidad, con lo cual, los saldos no colocados han sido dados de baja con la finalidad de emitir las series 5 hasta la 9. La serie 1 ha contado con Gs. 3.567 millones en colocaciones, la serie 2 con Gs. 1.202 millones, y la serie 3 con Gs. 2.362 millones.

Al cierre del tercer trimestre del 2024, todas las series del PEG G1 se colocaron en su totalidad. Además, los vencimientos de las series 4, 5, 6, 7, 8 y 9 se han

establecido para el ejercicio 2028, con lo cual la empresa concentra el 74,53% de su deuda en para dicho ejercicio. Cabe señalar que como hecho relevante posterior al corte, en Nov24 la empresa ha emitido cuatro series correspondientes al el PEG G2 por Gs. 15.000 millones, de un monto máximo establecido en Gs. 35.000 millones, con un plazo de vencimiento entre 365 a 3.650 días.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%	set-22	set-23	set-24	Var%
ACTIVO	166.770	155.374	155.941	166.748	200.147	20,03%	160.602	194.879	209.990	7,75%
Activo Corriente	573	556	583	7.958	10.196	28,12%	2.854	15.370	4.211	-72,60%
Disponibilidades	120	130	334	333	7.519	2157,96%	722	12.394	447	-96,39%
Inversiones temporales	5	7	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Créditos Netos CP	28	73	171	2.921	2.021	-30,81%	446	364	2.719	646,98%
Inventario	0	0	0	2.405	0	-100,00%	1.133	851	0	-100,00%
Otros activos corrientes	420	346	78	2.299	656	-71,47%	553	1.761	1.045	-40,66%
Activo no corriente	166.197	154.818	155.358	158.790	189.951	19,62%	157.748	179.509	205.779	14,63%
Bienes de uso	149.128	152.364	152.813	154.930	181.347	17,05%	154.984	175.415	197.666	12,68%
Inversiones LP	17.063	2.447	2.447	300	300	0,00%	300	300	300	0,00%
Otros activos no corrientes	6	7	98	3.560	8.304	133,26%	2.464	3.794	7.813	105,93%
PASIVO	16.557	3.958	1.332	6.732	34.144	407,19%	3.050	30.148	38.659	28,23%
Pasivo corriente	16.557	341	1.332	5.311	6.032	13,58%	1.458	2.055	4.761	131,68%
Deuda comercial	6.517	105	30	285	97	-65,96%	274	240	315	31,25%
Deuda bancaria	0	0	643	2.108	1.188	-43,64%	362	64	2.425	3689,06%
Deuda bursátil	0	0	0	0	3.896	n/a	0	0	974	n/a
Deuda con terceros	9.542	0	141	1.151	56	-95,13%	83	1.065	602	-43,47%
Otras deudas	498	236	518	1.767	795	-55,01%	739	686	445	-35,13%
Pasivo no corriente	0	3.617	0	1.421	28.112	1878,33%	1.592	28.093	33.898	20,66%
Deuda bancaria LP	0	0	0	1.421	200	-85,93%	1.592	1.707	3.367	97,25%
Deuda bursátil LP	0	0	0	0	24.412	n/a	0	26.386	27.031	2,44%
Deuda con terceros LP	0	3.617	0	0	3.500	n/a	0	0	3.500	n/a
PATRIMONIO NETO	150.213	151.415	154.609	160.013	166.007	3,75%	157.552	164.729	171.332	4,01%
Capital	2.000	2.000	2.000	20.000	20.000	0,00%	20.000	20.000	20.000	0,00%
Reservas	139.365	139.424	149.469	134.880	140.312	4,03%	134.609	140.013	145.438	3,87%
Resultados Acumulados	7.481	8.848	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	1.367	1.143	3.140	5.133	5.695	10,95%	2.943	4.716	5.894	24,98%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%	set-22	set-23	set-24	Var%
Ventas	6.906	6.558	9.266	13.567	15.717	15,85%	8.336	10.739	14.945	39,17%
Utilidad bruta	6.906	6.558	9.266	13.567	15.717	15,85%	8.336	10.739	14.945	39,17%
Gastos Administrativos	-4.900	-5.292	-5.148	-7.072	-7.008	-0,90%	-4.945	-5.087	-5.858	15,16%
Utilidad operacional (EBITDA)	2.006	1.266	4.118	6.495	8.709	34,09%	3.391	5.652	9.087	60,77%
Depreciaciones y amortizaciones	-528	-174	-158	-208	-210	0,96%	0	0	0	n/a
Utilidad operacional neta (EBIT)	1.478	1.092	3.960	6.287	8.499	35,18%	3.391	5.652	9.087	60,77%
Gastos financieros	-2	-1	-560	-515	-2.212	329,51%	-463	-1.028	-3.479	238,42%
Utilidad ordinaria	1.476	1.091	3.400	5.772	6.287	8,92%	2.928	4.624	5.608	21%
Resultados no operativos	122	52	-260	10	91	810,00%	15	92	286	210,63%
Utilidad antes de impuestos	1.599	1.143	3.140	5.782	6.378	10,31%	2.943	4.716	5.894	24,98%
Impuesto a la renta	-231	0	0	-649	-683	5,24%	0	0	0	n/a
Utilidad del ejercicio	1.368	1.143	3.140	5.133	5.695	10,95%	2.943	4.716	5.894	24,98%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%	set-22	set-23	set-24	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD										
Cartera Bruta	28	73	171	2.921	2.021	-30,81%	446	364	2.719	646,98%
Cartera/Activo	0,02%	0,05%	0,11%	1,75%	1,01%	-42,36%	0,28%	0,19%	1,29%	593,23%
Ventas/Cartera	246,66	89,84	54,19	4,64	7,78	67,44%	24,92	39,34	7,33	-81,37%
LIQUIDEZ										
Liquidez Corriente	0,03	1,63	0,44	1,50	1,69	12,81%	1,96	7,48	0,88	-88,17%
Ratio de Efectividad	0,75%	40,18%	25,08%	6,27%	124,65%	1888,07%	49,52%	603,11%	9,39%	-98,44%
Índice de capital de trabajo	-9,58%	0,14%	-0,48%	1,59%	2,08%	31,06%	0,87%	6,83%	-0,26%	-103,83%
Deuda Financiera/Activo	5,72%	2,33%	0,50%	2,81%	16,61%	491,95%	1,27%	14,99%	18,05%	20,36%
GESTIÓN										
Rotación de cartera	354,18	129,86	75,95	8,78	6,36	-27,52%	37,17	35,35	12,93	-63,44%
Ciclo operacional	1	3	5	42	57	37,97%	10	10	28	173,50%
Apalancamiento Operativo	4,67	6,01	2,34	2,16	1,85	-14,30%	2,46	1,90	1,64	-13,44%
Ventas/Activo	4,14%	4,22%	5,94%	8,14%	7,85%	-3,49%	6,92%	7,35%	9,49%	29,15%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia	90,07%	97,45%	99,15%	95,96%	82,94%	-13,57%	98,10%	84,53%	81,59%	-3,48%
Endeudamiento	9,93%	2,55%	0,85%	4,04%	17,06%	322,55%	1,90%	15,47%	18,41%	19,00%
Cobertura de las Obligaciones	12,12%	371,26%	309,16%	122,29%	144,38%	18,06%	310,11%	366,72%	254,48%	-30,60%
Apalancamiento	0,11	0,03	0,01	0,04	0,21	388,88%	0,02	0,18	0,23	23,29%
Apalancamiento financiero	1,03	0,98	1,27	1,13	1,61	41,79%	1,17	1,42	1,89	33,28%
Cobertura de Gastos Financieros	1.003,25	1.266,00	7,35	12,61	3,94	-68,78%	7,32	5,50	2,61	-52,49%
Deuda/EBITDA	8,25	3,13	0,32	1,04	3,92	278,26%	0,67	4,00	3,19	-20,24%
Deuda/Ventas	2,40	0,60	0,14	0,50	2,17	337,81%	0,27	2,11	1,94	-7,86%
RENTABILIDAD										
ROA	0,82%	0,74%	2,01%	3,08%	2,85%	-7,57%	2,44%	3,23%	3,74%	15,98%
ROE	0,92%	0,76%	2,07%	3,31%	3,55%	7,19%	2,54%	3,93%	4,75%	20,88%
Margen Operacional	29,05%	19,30%	44,44%	47,87%	55,41%	15,74%	40,68%	52,63%	60,80%	15,53%
Margen Neto	19,81%	17,43%	33,89%	37,83%	36,23%	-4,23%	35,30%	43,92%	39,44%	-10,20%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	70,95%	80,70%	55,56%	52,13%	44,59%	-14,46%	59,32%	47,37%	39,20%	-17,25%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables desde diciembre del 2019 al 2023, y desde setiembre de 2021 al 2024, así como el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación del Programa de Emisión Global G1 de CAMPESTRE S.A.E. INSUMOS, IMPLEMENTOS AGRÍCOLAS Y CONSTRUCCIONES se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2019 al 2023.
2. Estados financieros y contables para los periodos de setiembre de 2021 a 2024.
3. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
4. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
5. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
6. Detalles de composición y evolución de inventarios.
7. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
8. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
9. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
10. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
11. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
12. Prospectos del Programa de Emisión Global G1 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 G1

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global G1 de **CAMPESTRE S.A.E. INSUMOS, IMPLEMENTOS AGRÍCOLAS Y CONSTRUCCIONES**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 26 de diciembre de 2024

Fecha de Publicación: 27 de diciembre de 2024

Corte de Calificación: 30 de setiembre de 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

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

CAMPESTRE S.A.E. INSUMOS, IMPLEMENTOS AGRÍCOLAS Y CONSTRUCCIONES	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	pyBBB+	ESTABLE

BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

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

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

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

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de CAMPESTRE S.A.E. INSUMOS, IMPLEMENTOS AGRÍCOLAS Y CONSTRUCCIONES 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 2023 por la firma PCG Auditores y Consultores, y los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2024 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. Luís Espínola Analista de Riesgos <small>lespinola@syr.com.py</small>
---	---