

GAS CORONA S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G3

MONTO MÁXIMO: Gs. 20.000.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 32_24042020

PEG G3	SET-2022	SET-2023
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 G3** de Gas Corona S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de setiembre de 2023, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, así como de la calidad de la cartera de créditos, con una mejora de la rentabilidad e importantes inversiones en infraestructura (carrusel y tanques) y en logística (móviles).

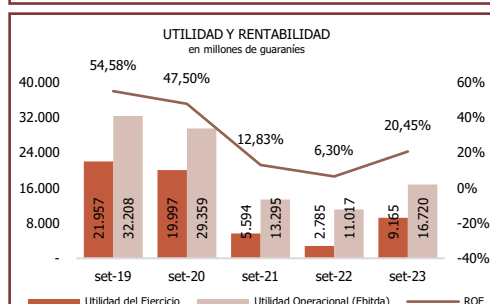
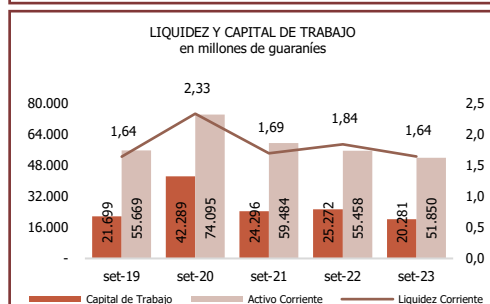
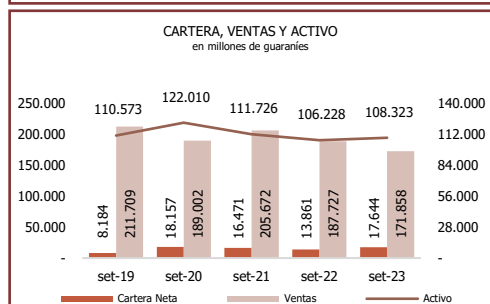
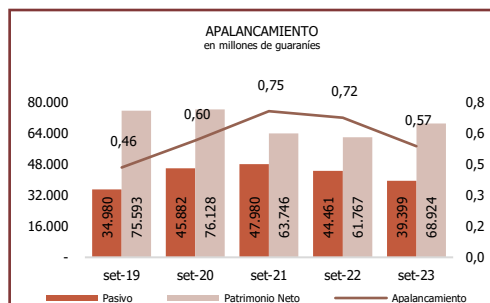
En contrapartida, la calificación considera la elevada competencia y variabilidad de los precios internacionales de productos comercializados, con una creciente presencia estatal, y los cambios en el esquema y focos de comercialización, y con efectos en los menores ingresos y niveles de liquidez.

Los pasivos de la empresa disminuyeron 11,39%, desde Gs. 44.461 millones en Set22 a Gs. 39.399 millones en Set23, con la reducción de las deudas bursátiles y con proveedores, derivando en una baja del ratio de apalancamiento de 0,72 en Set22 a 0,57 en Set23, y de la Deuda/Ebitda hasta 1,77, acompañado de una mejora de la solvencia hasta 63% y de la cobertura de obligaciones de 48,66% en Set22 a 70,62% en Set23. El patrimonio aumentó 11,59% hasta Gs. 68.924 millones en Set23, a partir de una mejora de los resultados, acompañado de un ligero aumento del capital y las reservas.

Los negocios de la empresa mostraron un comportamiento moderado en los últimos dos años, debido a diferentes factores externos (acontecimientos locales e internacionales, decisiones gubernamentales, entre otras), con una menor comercialización de combustibles y derivados. Los activos aumentaron 1,97%, desde Gs. 106.228 millones en Set22 a Gs. 108.323 millones en Set23, aunque con la disminución de las disponibilidades e inventarios. La cartera de créditos brutos aumentó 21,04%, hasta Gs. 18.869 millones en Set23, impulsado por las mayores operaciones con empresas relacionadas y por cheques adelantados recibidos. Con todo, las ventas disminuyeron desde Gs. 187.727 millones en Set22 a Gs. 171.858 millones en Set23, aún con las importantes bonificaciones y otros ingresos recibidos, mientras que la utilidad bruta subió 24,39%, hasta Gs. 47.161 millones, con el moderado crecimiento de los costos.

En términos de liquidez, la posición de recursos de corto plazo se ha ajustado ligeramente con el menor nivel de disponibilidades e inventario, respecto a una estructura de financiamiento de corto plazo y concentrado principalmente en proveedores, con un indicador general corriente que bajó de 1,84 en Set22 a 1,64 en Set23, así como de prueba ácida a 0,77, además de un ratio de efectividad que disminuyó de 14,31% en Set22 a 6,65% en Set23.

En cuanto al desempeño operativo, la empresa aumentó su utilidad operacional (Ebitda) en 51,77% desde Gs. 11.017 millones en Set22 a Gs. 16.720 millones en Set23, luego de absorber una suba de los gastos operativos de 13,18%, hasta Gs. 30.441 millones, contribuyendo a una mayor utilidad neta, de Gs. 2.785 millones en Set22 a Gs. 9.165 millones en Set23, y una mejora de la rentabilidad sobre capital (ROE) hasta 20,45 y sobre los activos (ROA) hasta 11,28%.

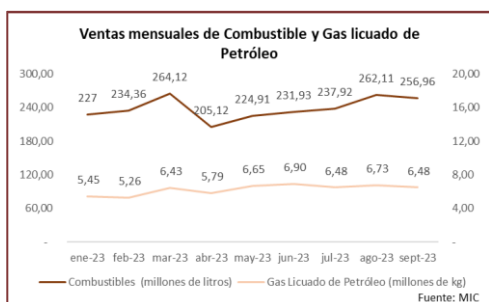
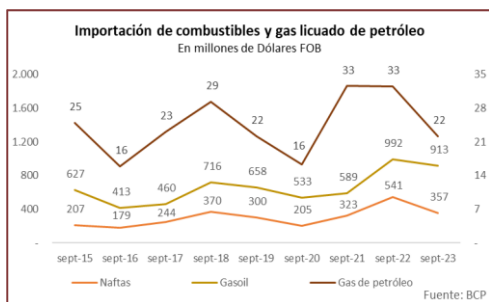
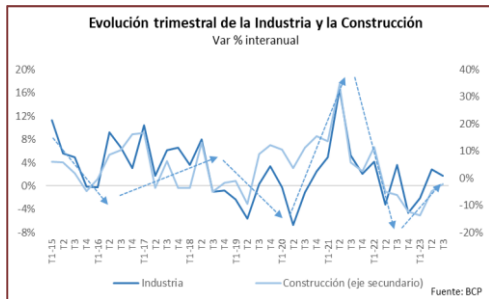
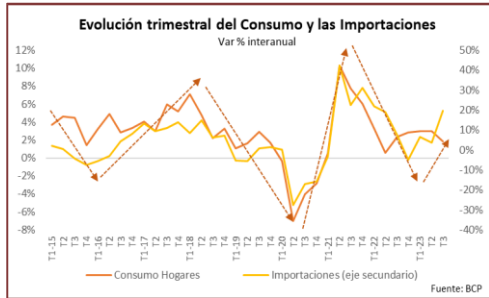
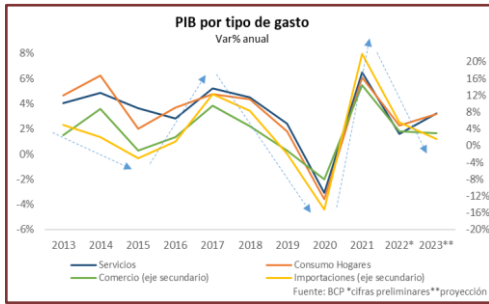
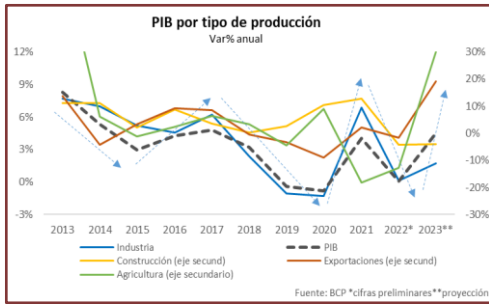


TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de GAS CORONA S.A.E.C.A., considerando la evolución de sus negocios y las variables condiciones existentes de abastecimiento y comercialización de productos, el mantenimiento de elevados indicadores de solvencia y calidad de cartera de créditos.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Adecuado nivel de solvencia patrimonial. Adecuada calidad de los activos mediante pólizas de seguro y garantías reales de los créditos. Marca reconocida en el mercado pionera en el fraccionamiento de GLP en nuestro país. 	<ul style="list-style-type: none"> Elevada competencia y creciente participación estatal en combustible. Disminución de las ventas de combustibles y derivados. Disminución de los recursos líquidos acompañado de un aumento de las operaciones con partes relacionadas.

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 2016-2018. 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 tasas históricas bajas 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 tasas altas 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, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del 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, 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 una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron 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.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia por Covid-19, la importación de gas licuado de petróleo (GLP) ha seguido una tendencia similar, aunque con un importante repunte desde el año 2021, debido a la recuperación de la actividad económica posterior al levantamiento gradual de las medidas sanitarias. A Set23, las importaciones de GLP descendieron a USD 22 millones, inferior a lo registrado en Set22 con USD 33 millones. Similarmente, la importación de Naftas descendió, de USD 541 millones en Set22 a USD 357 millones en Set23; de igual manera, la importación de Gasoil se redujo de USD 992 millones en Set22 a 913 millones en Set23.

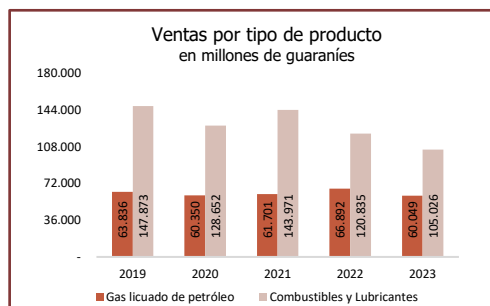
Las ventas acumuladas de GLP han presentado continuos descensos durante el periodo 2020-2023, de 63,22 millones de kilos a Set20 a 63,01 millones de kilos en Set21, para luego descender a 58,19 millones de kilos en Set22, para finalmente llegar a 56,17 millones de kilos en Set23, tal comportamiento representó un descenso del 11,15% entre el 2020 y el 2023. Por último, en el 2023 el 75% del GLP ha sido importado de Argentina, y el otro 25%, de Bolivia, distinto a lo presentado en el 2022 con 79% de importaciones desde Bolivia, y 21% de Argentina.

Por otra parte, las ventas acumuladas de combustibles y lubricantes descendieron en el comparativo interanual, de 2.190 millones de litros en Set22 a 2.144 millones de litros en Set23, cifras superiores a lo registrado en Set20 con ventas por 1.986 millones de litros, aunque por debajo de lo registrado en Set21 con 2.317 millones de litros.

PERFIL DE NEGOCIOS
ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Importación, fraccionamiento y comercialización de gas licuado de petróleo y combustibles, con amplia trayectoria y posicionamiento en el mercado nacional

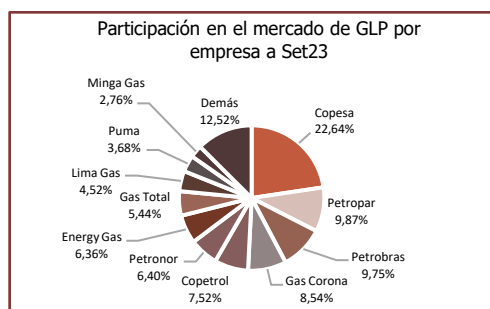
Gas Corona S.A.E.C.A. es una empresa que se dedica a la importación, fraccionamiento y comercialización de productos derivados del petróleo, fue constituida el 4 de agosto de 1971, por lo que cuenta con 52 años de trayectoria. Se encuentra ubicada en la Avenida San Antonio y Padre Américo Ferreira, Barrio Achucarro, ciudad de San Antonio.



Durante el periodo 2019-2023, las ventas de Gas Corona S.A.E.C.A. se han centrado en los combustibles y lubricantes, en términos de volúmenes, si bien esta línea ha mostrado una disminución continua, respecto al Gas Licuado de Petróleo (GLP) que mostró una evolución relativamente estable, debido a diferentes factores externos a la empresa como acontecimientos locales e internacionales, decisiones gubernamentales, con una creciente participación estatal en el sector.

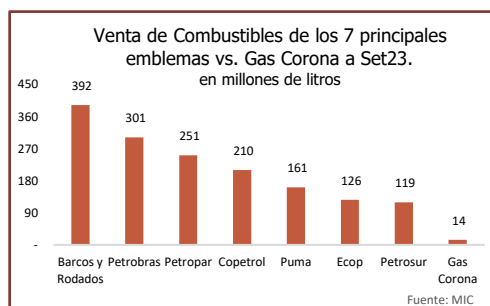
En Set23, los ingresos por combustibles y lubricantes contemplaron una participación del 61,11% del total de ventas, mientras que las de GLP 34,94%.

Adicionalmente, con las ventas, la empresa percibió importantes bonificaciones en Set23, obtenidas de sus proveedores, que representaron el 2,42% del total de ingresos, además de las ventas de servicios en 1,53%, correspondientes a servicios de flete internacional a otras fraccionadoras.



Según datos del Ministerio de Industria y Comercio, a Set23, en el mercado de combustibles de Paraguay compitieron 23 empresas, y se registraron 2.760 establecimientos, entre estaciones de servicios y puntos de consumo propio.

En Set23, las empresas con mayores ventas han sido Barcos y Rodados con 392 millones de litros vendidos, con 18,39% de cuota de mercado y 387 establecimientos; Petrobras con 301 millones de litros, 14,12% de cuota de mercado y con 250 establecimientos; Petropar con 251 millones de litros, 11,78% de cuota de mercado entre sus 242 establecimientos; Copetrol ha vendido 210 millones de litros, presentó 9,85% de cuota de mercado, con 416 establecimientos, y por último, Puma vendió 161 millones de litros, obtuvo 7,55% de cuota mercado, entre sus 188 establecimientos.



En este contexto, Gas Corona mantuvo la posición número 19, con una cuota de mercado del 0,66%, con 14 millones de litros vendidos, y 67 establecimientos. Vendió principalmente gasoil del tipo III, con 6,6 millones de litros, cubrió principalmente la demanda de los departamentos de Paraguari, con 3,8 millones de litros, y Canindeyú, con 3,6 millones de litros, y al considerar las ventas por departamento dado el número de establecimientos por departamento, vendió más en el departamento de Canindeyú con 706.152 litros en promedio.

Respecto al mercado de gas licuado de petróleo, según el Ministerio de Industria y Comercio han competido 21 empresas en la comercialización de ventas en garrafas, en estaciones de servicio y en industrias, registrando un total de ventas al cierre del tercer trimestre de 56.173 toneladas.

Los emblemas con mayores ventas por tonelada han sido Copesa con 22,64% de cuota de mercado, y 12.718 toneladas vendidas; Petropar con 9,87% y 5.546 toneladas; y Petrobras con 9,75% y 5.475 toneladas. Gas Corona S.A.E.C.A. ha mantenido la posición número 4 en el mercado de ventas, con 8,54% de cuota de participación y 4.796 toneladas vendidas, su principal sector ha sido la venta de garrafas con 3.186 toneladas vendidas, a industrias con 1.013 toneladas, y en estaciones de servicio con 596 toneladas.

Además, en cuanto a las importaciones, la entidad ha seguido la tendencia del mercado presentando una transición en la procedencia de la importación del Gas Licuado de Petróleo, pasando de una importación de 80% de GLP desde Bolivia y 20% de Argentina en Set22 a 76% desde Argentina y 24% desde Bolivia en Set23, donde la transición se da por "precio" y por algunos problemas en Bolivia.

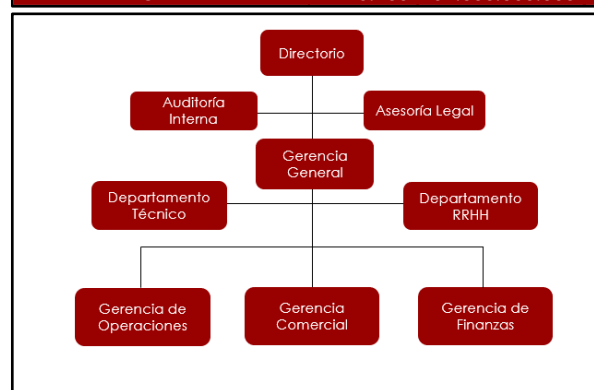
ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Administración y propiedad bajo el control de Irundymi, propiedad del grupo familiar Pallares, con amplia participación en la toma de decisiones y dirección estratégica, con vinculación con otras empresas del rubro

Plana Accionaria de Gas Corona S.A.E.C.A.			
Nombres	Cantidad de acciones	Monto	Participación
Irundymi S.A.	4.725	47.250.000.000	92,65%
Oscar Raúl Velilla	170	1.700.000.000	3,33%
Rulfo Rene Velilla	165	1.650.000.000	3,24%
María Celeste Pallarés	25	250.000.000	0,49%
María Liz Villate	15	150.000.000	0,29%
TOTAL	5.100	51.000.000.000	100,00%

Gas Corona S.A.E.C.A. cuenta con 5.100 acciones ordinarias de valor nominal Gs. 10 millones. La propiedad y dirección se encuentran concentradas en la firma Irundymi S.A., la cual pertenece al grupo familiar Pallarés, que presenta el 92,65% de la participación accionaria, con Gs. 47.250 millones y 4.725 acciones.

Además, la entidad cuenta con la participación minoritaria de los socios Oscar Raúl Velilla, el cual cuenta con 3,33% de participación, con Gs. 1.700 millones y 170 acciones; el socio Rulfo Rene Velilla, con 3,24%, Gs. 1.650 millones y 165 acciones; la socia María Celeste Pallarés, con 0,49%, Gs. 250 millones y 25 acciones; por último, la socia María Liz Villate, con el 0,29%, Gs. 150 millones y 15 acciones.



El directorio se encuentra compuesto por una presidente, una vicepresidente, un director titular y una directora suplente. La presidente del directorio es la Sra. Luisa Isabel Schaerer de Pallarés, y la vicepresidente es la Sra. María Celeste Pallarés, quien a su vez ocupa el cargo de gerente general.

La estructura operativa cuenta con tres áreas, la gerencia de operaciones a cargo del Sr. Carlos Manuel Gatti Pallares, la gerencia comercial a cargo del Sr. Fernando Viveros y la gerencia de finanzas a cargo de la Sra. Nilda Rolon. Además, la entidad dispone de

departamentos como el Dpto. Técnico y Dpto. de Recursos Humanos.

La gerencia comercial se divide a través de sus principales líneas de negocios, gas licuado de petróleo y combustibles, y cuenta con el apoyo de atención al cliente, marketing y servicios publicitarios. A su vez, el área de GLP dispone de una coordinación para la venta a granel y otra para el fraccionamiento de garrafas, que trabaja en conjunto con el departamento de Call Center para atender los pedidos y los recaudos existentes respecto al área. Igualmente, el departamento comercial está estructurado tanto para la venta como para la posventa, para cada uno de los canales de venta, Distribución de GLP, ventas FLP Granel, y combustibles

La empresa cuenta con el apoyo una asesoría jurídica tercerizada, principalmente para el recupero de las mercaderías dadas en comodato a los clientes que no mantengan determinado volumen en compra de gas licuado de petróleo que justifiquen la tenencia de estos envases.

La entidad mantuvo vinculación con las entidades Acaray Gas SRL y Yacyreta Gas SRL debido a que existen apoderados y directores comunes entre estas empresas e Irundymi SA, accionista mayoritario de Gas Corona SAECA. Gas Corona opera con sus relacionados mediante la compra – venta de combustibles y a su vez dichas firmas proveen el servicio de depósito de mercaderías en tanque. Al cierre del tercer trimestre, Gas Corona SAECA mantuvo créditos comerciales con Acaray Gas SRL por Gs. 4.802 millones y con Yacyreta Gas SRL por Gs. 3.813 millones.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Planta fraccionadora con ampliada capacidad de almacenamiento y con mejoras tecnológicas operativas

Gas Corona S.A.E.C.A. dispone de una planta fraccionadora en la ciudad de San Antonio, a 300 metros de la costa del Río Paraguay, con un puerto que sirve para carga y descarga de gas, cuya capacidad instalada para el llenado de garrafas es de 10.000 garrafas de 10 kilos en 8 horas, y almacenamiento en tanques de 3 millones de litros. La capacidad plena de la planta ha llegado a los 5 millones de litros en 15 tanques, con una producción de 67.000 kilos.

Adicionalmente, la entidad ha incorporado un Carrusel importado desde Dinamarca, el cual ha aumentado el fraccionamiento de GLP por hora y se han agregado dos tanques fijos con lo cual se ha aumentado el nivel de productividad. Asimismo, registró una mejora en Logística con el crecimiento de su flota de móviles, clasificados en internacionales, de distribución, radiogas y servicio técnico, destacándose que las importaciones se realizan con su propia flota de camiones especializados.

La entidad cuenta con una planta de distribución en Asunción sobre la avenida Artigas para los recorridos diarios y reparto de GLP. El proceso de ventas minoristas consiste en el intercambio de envases vacíos por llenos, los cuales vienen en presentaciones de 45, 13 y 10 kilos, cuentan con zonas de cobertura a nivel nacional. También comercializan GLP a estaciones de servicio. Las importaciones de GLP se realizan semanalmente desde Argentina y Bolivia mediante una orden del departamento de comercio exterior, que luego es derivada a la gerencia financiera para el pago.

Posteriormente, se elabora la orden de importación desde el sitio web de la Dirección Nacional de Aduanas para la elaboración de los legajos. Por último, luego de presentar la documentación pertinente y haberse confirmado el pago, la flota carga las mercaderías que finalmente pasan por el proceso de pesaje, medición y control de calidad al llegar a destino.

Con respecto al abastecimiento de combustibles, la empresa solo realiza compras a otros emblemas a nivel nacional, no realizan la importación directa de dicha mercadería.

Respecto a los créditos y cobranzas, la firma cuenta con un departamento de cartera de clientes los cuales realizan las gestiones administrativas para la estructuración de legajos y carpetas de crédito, dispone del servicio de cobro por delivery, y al corte, no ha registrado suspensiones en las provisiones semanales de GLP a sus clientes. La empresa solamente realiza descuentos de cheques de las entidades vinculadas Acaray Gas S.R.L. y Yacyreta Gas S.R.L.

La empresa no cuenta con cartera morosa ni vencida, considerando que el flujo de pagos de los clientes responde a ventas prepagas y también a ventas a créditos, que no superan los 30 días, y que están respaldadas con cheque diferido con las mismas fechas. Las cobranzas se realizan en su mayoría vía transferencias bancarias y la empresa evalúa constantemente estrategias y acciones para optimizar el proceso de cobranzas.

Además, la empresa cuenta con la política de no recurrir a sobregiros bancarios debido a que pueden cumplir con sus compromisos a tiempo ya que la mayor cantidad de operaciones se realizan al contado o con plazos de crédito reducidos.

Con el propósito de cubrir los riesgos de variaciones inherentes al mercado, específicamente al riesgo de tipo de interés, la empresa ha establecido en el Programa de Emisión Global G3 la posibilidad de rescate anticipado de los títulos de deuda, conforme a lo establecido en el art. 58 de la Ley 5.810/17 y en la Resolución BVPASA N° 1.013/11

A Set23, la entidad mantuvo pólizas con aseguradoras locales. Han asegurado los bienes productivos, y los riesgos cubiertos han sido rodados, incendio, valores, transporte de mercaderías, vida colectiva, responsabilidad civil, entre otros, por un monto asegurado de Gs. 224.764 millones.

El entrono de control interno, contempla la Auditoría Externa Impositiva y Auditoría interna, con un riguroso seguimiento del cumplimiento de todos los procedimientos documentados. El Dpto. de Auditoría Interna cuenta con recursos humanos especializados en materia tributaria, gestión, costos y procesos de la empresa

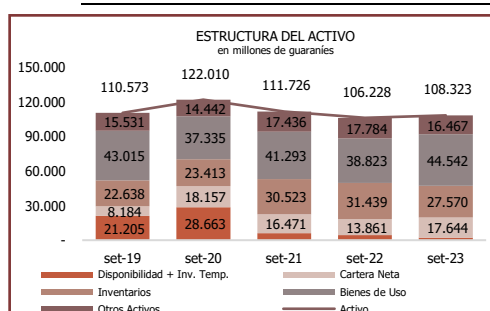
Con respecto al ambiente tecnológico, la entidad cuenta con un adecuado entorno, un área de TI a nivel gerencial y un sistema informático ciento por ciento implementado en 2023, con una conectividad permanente, además de todas las herramientas de avanzada, como el facturador electrónico, así como todos y cada uno de los comprobantes ya sea factura, nota de remisión, recibo para todos, en cada uno de sus puntos de venta.

El área comercial dispone de un sistema automatizado en el cual el cliente realiza el pedido desde su teléfono móvil y el sistema identifica al repartidor más cercano de Gas Corona para que pueda cubrir el mismo.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Evolución estable de la estructura de activos, conformados principalmente por inventarios y bienes de uso, con descensos en los niveles de morosidad y creciente financiamiento a partes relacionadas



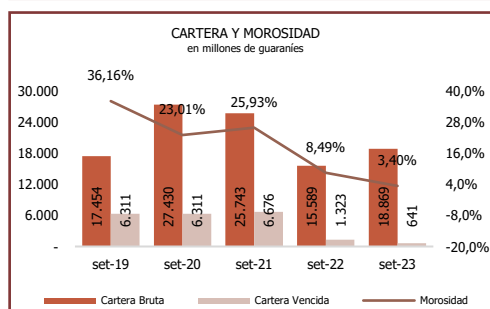
El activo total aumentó 1,97%, de Gs. 106.228 millones en Set22 a Gs. 108.323 millones en Set23, producto de la suba de los bienes de uso en 14,73%, de Gs. 38.823 millones en Set22 a Gs. 44.542 millones en Set23.

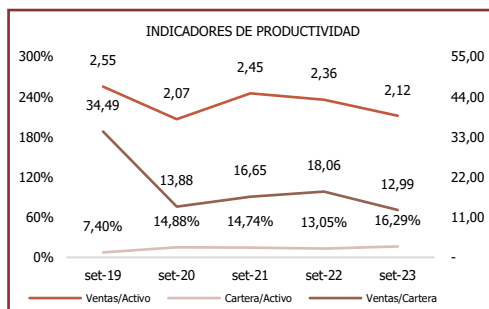
El aumento de los bienes de uso derivó de la incorporación de rodados, los cuales ascendieron a Gs. 10.634 millones, y por el aumento de las obras y proyectos, que ascendieron a Gs. 5.457 millones.

Dichas obras han consistido en la adquisición y puesta en marcha de un carrusel importado desde Dinamarca que automatiza el proceso de producción del Gas licuado de petróleo, y las obras en el edificio administrativo de la planta en San Antonio, así como en la conversión del tanque móvil de la barcaza a uno fijo dentro de la planta.

El activo corriente conformado en mayor medida por los inventarios y los créditos netos representó 47,87% del activo total, mientras que el activo no corriente estuvo integrado principalmente por bienes del activo fijo y activos disponibles para la venta, 52,13% a Set23. En 2023, la empresa ha registrado importantes inversiones en su infraestructura de capacidad instalada (carrusel) y el crecimiento de la logística (móviles).

El inventario se redujo 12,31%, de Gs. 31.439 millones en Set22 a Gs. 27.570 millones en Set23, producto del descenso de las importaciones en curso en





96,89%, de Gs. 3.257 millones en Set22 a Gs. 101 millones en Set23, y la disminución del volumen de gas licuado de petróleo en 13,28%, de Gs. 8.777 millones en Set22 a Gs. 7.611 millones en Set23.

En Set23, las garrafas vacías representaron el 52,85% del inventario, el gas licuado de petróleo 27,61%, los tanques para uso industrial 11,56%, los combustibles y lubricantes 4,39%, y los repuestos varios 3,59%.

Por otra parte, la empresa ha registrado Gs. 5.426 millones en mantenimiento de garrafas, Gs. 4.905 millones en contratos con estaciones de servicios, y Gs. 581 millones en mejoras en propiedad de terceros al cierre de Set23.

La cartera bruta ascendió 21,04%, de Gs. 15.589 millones en Set22 a Gs. 18.869 millones en Set23, debido al ascenso de las créditos con entidades relacionadas en 33,41%, de Gs. 6.458 millones a Gs. 8.616 millones, y el ascenso de los cheques adelantados recibidos de clientes en 59,58%, de Gs. 3.522 millones a Gs. 5.621 millones. Además, la empresa mantuvo inmuebles como garantías reales otorgadas por clientes por Gs. 5.980 millones.

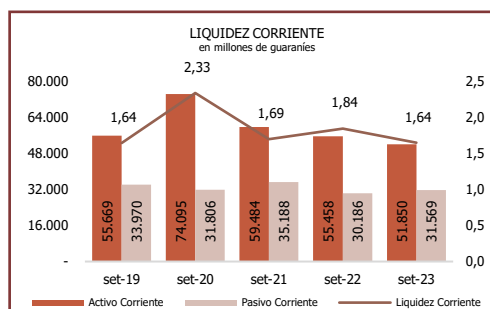
Por otra parte, la cartera vencida descendió 51,55%, de Gs. 1.323 millones en Set22 a Gs. 641 millones en Set23, debido a la reducción de la cartera en gestión de cobro en 48,26%, de Gs. 899 millones a Gs. 465 millones, y en gestión de cobro judicial en 58,51%, de Gs. 424 millones a Gs. 176 millones. Con el ascenso de la cartera bruta y el simultaneo descenso de los créditos vencidos, la morosidad bajó de 8,49% en Set22 a 3,40% en Set23, el más bajo de los últimos cinco años.

La productividad, representada por las ventas con respecto al activo total, descendió, de 2,36 en Set22 a 2,12 en Set23; de igual manera, el indicador de ventas/cartera se redujo de 18,06 en Set22 a 12,99 en Set23. La disminución de ambos indicadores ha sido producto del menor nivel de ventas.

Finalmente, la participación de la cartera en el activo ha ascendido desde 13,05% en Set22 a 16,29% en Set23, debido al ascenso más que proporcional de los créditos en comparación al crecimiento del activo.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Descenso en los distintos indicadores de liquidez, con mayor dependencia de inventarios y concentración de deudas comerciales y financieras en el corto plazo



El activo corriente disminuyó 6,51%, desde Gs. 55.458 millones en Set22 a Gs. 51.850 millones en Set23, explicado por la reducción en los inventarios, y el simultaneo descenso de las disponibilidades en 51,40%, de Gs. 4.321 millones en Set22 a Gs. 2.100 millones en Set23, producto de los déficits de Gs. 5.880 millones en el flujo financiero y de Gs. 5.845 millones en flujo de inversiones que han sido compensados con el superávit del flujo operativo con Gs. 9.548 millones, y el saldo de las disponibilidades.

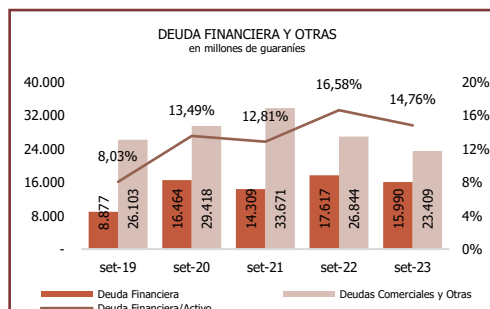
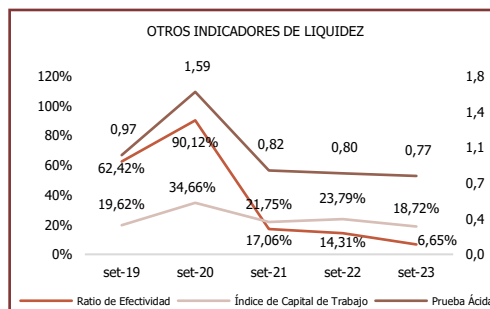
Por otra parte, el pasivo corriente ascendió 4,58%, de Gs. 30.186 millones en Set22 a Gs. 31.569 millones en Set23, explicado por el incremento de las deudas bursátiles de corto plazo en 72,10%, de Gs. 3.986 millones en Set22 a Gs. 6.860 millones en Set23, y el ascenso de las deudas bancarias hasta Gs. 2.017 millones en Set23.

Ante el descenso de los activos corrientes y el simultaneo ascenso de los pasivos corrientes, la liquidez bajó desde 1,84 en Set22 a 1,64 en Set23, nivel similar a lo registrado en Set19.

El ratio de efectividad, que mide la proporción de las deudas de corto plazo que pueden ser cubiertas con los recursos más líquidos, descendió de forma importante desde 14,31% en Set22 a 6,65% en Set23.

De igual manera, el capital de trabajo disminuyó 19,75%, de Gs. 25.272 millones en Set22 a Gs. 20.281 millones en Set23, con lo cual el índice de capital de trabajo, el cual representa una medida del grado en que la empresa está protegida contra problemas de liquidez, bajó de 23,79% en Set22 a 18,72% en Set23.

Además, la prueba ácida descendió de 0,80 en Set22 a 0,77 en Set23; mientras que, la dependencia de inventario, indicador que muestra el porcentaje mínimo del valor de inventarios que deberán ser convertidos a efectivo luego de liquidar las disponibilidades, créditos e inversiones temporales, aumentó, de 38,18% en Set22 a 42,89% en Set23.



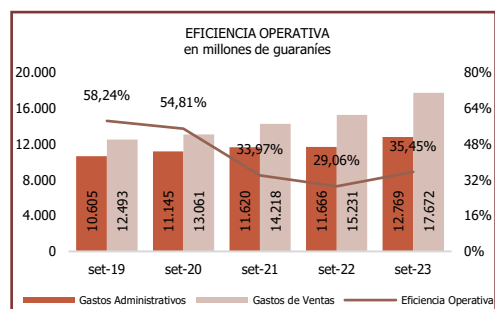
Con respecto al financiamiento, las deudas comerciales y otras deudas se concentran el corto plazo con 96,94% y Gs. 22.692 millones, como principal fuente de financiamiento. Las mismas se

redujeron 12,80%, de Gs. 26.844 millones en Set22 a Gs. 23.409 millones en Set23, explicado por el descenso de las deudas con proveedores de combustibles y GLP en 10,30%, de Gs. 13.621 millones en Set22 a Gs. 12.218 millones.

Por otro parte, las deudas financieras se concentran en el corto plazo con el 55,52% y Gs. 8.877 millones. Las mismas han descendido 9,24%, de Gs. 17.617 millones en Set22 a Gs. 15.990 millones en Set23, explicado por la disminución de las deudas bursátiles de largo plazo en 47,91%, de Gs. 13.000 millones a Gs. 6.772 millones, con lo cual, el indicador que relaciona las deudas financieras con el activo ha decrecido, de 16,58% en Set22 a 14,76% en Set23.

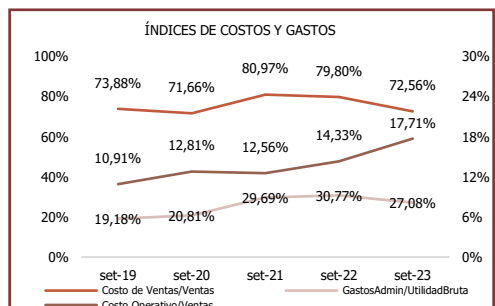
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Incremento en el indicador de eficiencia, con mayor nivel de rotaciones de cartera, en contraste al aumento de la presión de gastos operativos sobre las ventas y mayor ciclo operacional



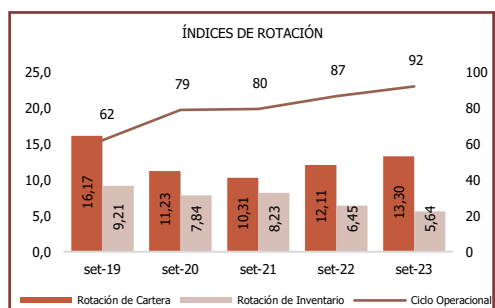
Los gastos de ventas aumentaron 16,03%, de Gs. 15.231 millones en Set22 a Gs. 17.672 millones en Set23. Al corte, los gastos en sueldos han ascendido a Gs. 6.862 millones y representaron el 38,83% del total de gastos de ventas, los gastos en movilidad y viáticos han ascendido a Gs. 3.867 millones e integraron el 21,88%; mientras que los gastos en reparaciones y mantenimientos ascendieron a Gs. 3.705 millones y representaron 20,96%.

Paralelamente, los gastos administrativos aumentaron 9,45%, de Gs. 11.666 millones en Set22 a Gs. 12.769 millones en Set23, los cuales se conformaron en mayor medida por sueldos y jornales del personal administrativo con Gs. 3.239 millones y el 25,36% del total de gastos administrativos, por los impuestos y tasas con Gs. 3.137 millones y el 24,56%, y por honorarios profesionales y asesoramiento por Gs. 1.547 millones y 12,11%.



El indicador de eficiencia operativa ascendió, de 29,06% en Set22 a 35,45% en Set23, producto del ascenso más que proporcional de la utilidad bruta en comparación al aumento de los gastos. En contraste, la presión de los costos operativos sobre las ventas ascendió, desde 14,33% en Set22 hasta 17,71% en Set23 debido al incremento en los gastos operativos.

El indicador que relaciona los costos de ventas con respecto a las ventas descendió, de 79,80% en Set22 a 72,56% en Set23. De igual manera, el indicador de gastos administrativos con respecto a la utilidad bruta decreció desde 30,77% en Set22 hasta 27,08% en Set23.



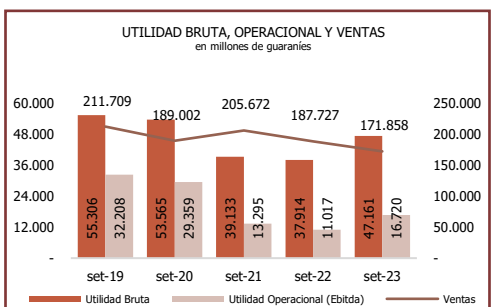
La rotación de cartera se ha incrementado, de 12,11 en Set22 a 13,30 en Set23 debido al ascenso en la cartera de créditos. Mientras que, las rotaciones de inventario disminuyeron desde 6,45 en Set22 hasta 5,64 en Set23 producto del descenso en los costos de ventas.

El ciclo operacional ascendió, de 87 días en promedio en Set22 a 92 días en promedio en Set23 debido al ascenso de la rotación de cartera y el simultaneo al descenso en la rotación de inventario.

No obstante, el periodo promedio de cobro descendió de 30 días en promedio en Set22 a 27 días en promedio en Set23; mientras que, el periodo promedio de pago aumentó, de 37 días en promedio en Set22 a 39 días en promedio en Set23.

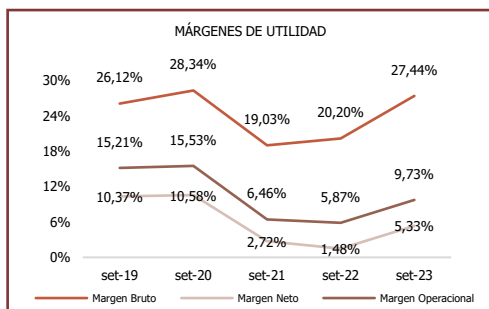
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento en los niveles utilidad y rentabilidad favorecidos de las bonificaciones y ventas de servicios, en contraste al continuo descenso de las ventas principalmente de los combustibles y derivados



Las ventas disminuyeron 8,45%, de Gs. 187.727 millones en Set22 a Gs. 171.858 millones en Set23, debido al descenso de las facturaciones en concepto de GLP en 10,23%, de Gs. 66.892 millones en Set22 a Gs. 60.049 millones en Set23, y de combustibles y derivados en 13,08%, de Gs. 120.835 millones en Set22 a Gs. 105.026 millones en Set23. Las ventas de dichos productos se encuentran por debajo de lo presentado en setiembre 2020 debido a los efectos de diferentes factores totalmente externos a la empresa, principalmente por el rubro combustibles.

Sin embargo, el descenso en los principales productos ha sido compensado por ventas corporativas otorgadas por los proveedores por Gs. 4.161 millones, y por los ingresos derivados de la venta de servicios por Gs. 2.622 millones, en donde

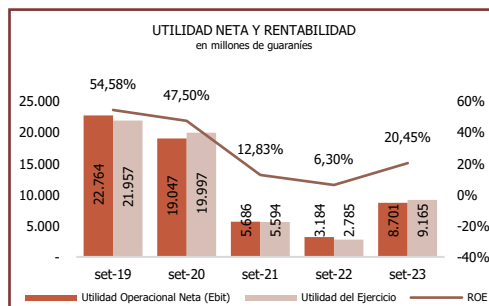


se destaca la nueva línea de negocios implementada por la empresa de flete internacional para otras fraccionadoras con Gs. 2.154 millones en Set23.

La utilidad bruta ascendió 24,39%, de Gs. 37.914 millones en Set22 a Gs. 47.161 millones en Set23 producto del descenso en los costos de mercaderías en 16,76%, de Gs. 149.813 millones a Gs. 124.697 millones. De igual manera, la utilidad operacional (Ebitda) ascendió 51,77%, de Gs. 11.017 millones en Set22 a Gs. 16.720 millones en Set23 generado por los mayores niveles de utilidad bruta.

El margen bruto aumentó de 20,20 % en Set22 a 27,44% en Set23, impulsado por la venta del servicio de fletes que ha sido un factor con gran implicancia. Asimismo, en los principales productos, el margen bruto del GLP ascendió de 44,03% en Set22 a 56,18% en Set23, mientras que la venta de combustible se redujo de 7% a 6,32 % en el mismo periodo interanual. Similarmente, el margen operacional ascendió, de 5,87% en Set22 a 9,73% en Set23, mientras que el margen neto de 1,48% en Set22 a 5,33% en Set23, aunque ha permanecido por debajo de los valores del 2019 y 2020.

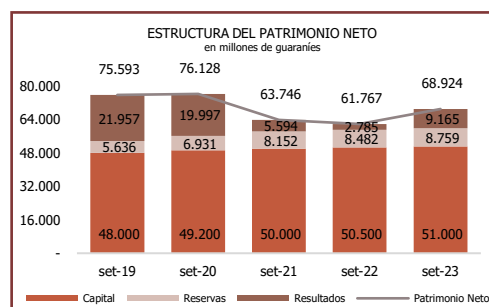
Por otra parte, la utilidad operacional neta (Ebit) aumento 173,27%, de Gs. 3.184 millones en Set22 a Gs. 8.701 millones en Set23, favoreciendo un incremento de la utilidad del ejercicio en 229,08%, desde Gs. 2.785 millones a Gs. 9.165 millones en el mismo lapso, derivado del ascenso de los resultados no operativos en 38%, de Gs. 1.658 millones en Set22 a Gs. 2.288 millones en Set23.



La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se incrementó, de 6,30% en Set22 a 20,45% en Set23 debido al ascenso en la utilidad del ejercicio, y se ha ubicado por sobre los niveles registrados en el 2021. De igual manera, la utilidad sobre el activo ha ascendido, de 3,50% en Set22 a 11,28% en Set23.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

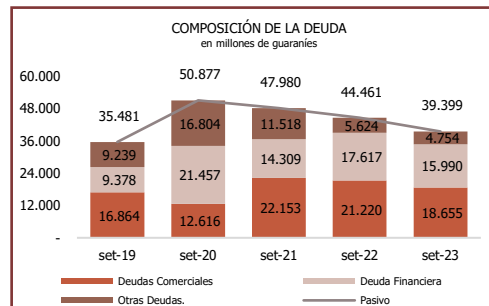
Aumento en el patrimonio neto explicado por mayores resultados, incremento en el nivel de solvencia y menor apalancamiento y endeudamiento



El patrimonio neto aumentó 11,59%, de Gs. 61.767 millones en Set22 a Gs. 68.924 millones en Set23, explicado por el ascenso de los resultados de la empresa, los cuales representaron el 13,30% del patrimonio neto. No obstante, ha permanecido por debajo de Gs. 76.128 millones registrado en Set20.

Además, el capital ha presentado sucesivos incrementos durante el periodo 2019-2022. Al corte, representó 73,99% del patrimonio neto, y se ha incrementado en 0,99%, de Gs. 50.500 millones en Set22 a Gs. 51.000 millones en Set23, explicado por la capitalización de los resultados acumulados según acta de asamblea general ordinaria N° 513 de fecha 14/04/23.

Además, en dicha asamblea se ha destinado un porcentaje de las utilidades a las reservas legales con lo cual, las reservas se han incrementado en 3,27%, de Gs. 8.482 millones en Set22 a Gs. 8.759 millones en Set23.



Con respecto al endeudamiento, el pasivo total disminuyó 11,39%, de Gs. 44.461 millones en Set22 a Gs. 39.399 millones en Set23, producto del descenso en las deudas bursátiles de largo plazo, y de las deudas comerciales de corto plazo, las cuales se redujeron 12,82%, de Gs. 20.576 millones en Set22 a Gs. 17.938 millones en Set23, explicado por la reducción de las deudas con proveedores de combustible y gas licuado de petróleo hasta Gs. 12.218 millones, y el descenso de los proveedores con cheques emitidos hasta Gs. 1.794 millones.

Al corte, el pasivo corriente representó el 80,13% del pasivo total; mientras que, el pasivo no corriente 19,87%. Además, las deudas comerciales representaron el 47,35% del pasivo total, las deudas financieras 40,58%, y las otras deudas el 12,07%.

La solvencia aumentó, de 58,15% en Set22 a 63,63% en Set23, generado por el ascenso del patrimonio neto. Simultáneamente, el indicador de endeudamiento ha descendido, de 41,85% en Set22 a 36,37% en Set23.

Por otra parte, el apalancamiento bajo de 0,72 en Set22 a 0,57 en Set23, explicado por el descenso de los pasivos y el ascenso en el patrimonio neto. De igual manera, el indicador de apalancamiento financiero se redujo, de 1,97 en

Set22 a 1,49 en Set23 producto del mayor nivel de utilidades y el crecimiento más que proporcional del patrimonio neto con respecto al nivel de activos.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO En millones de Guaraníes		
Ingresos y Egresos	2024	2025
Ventas	478.127	530.040
Costo de ventas (pago proveedores)	-394.921	-431.817
Utilidad bruta	83.206	88.223
Gastos administrativos y comerciales	-44.800	-47.000
Utilidad operacional (Ebitda)	38.406	38.303
Inversiones	-4.700	-6.000
FLUJO OPERATIVO	33.706	33.303
Préstamos bancarios	-	-
Emisión de bonos PEG G3	20.000	-
Ingresos financieros	20.000	-
Amortización de préstamos (capital + intereses)	-	-
Amortización de bonos (capital + intereses)	-4.685	-7.237
Pago de dividendos	-28.000	-30.000
Egresos financieros	-32.685	-34.237
FLUJO FINANCIERO	-12.685	-37.237
FLUJO DE CAJA	21.021	7.986

Gas Corona S.A.E.C.A. presentó un flujo de caja proyectado para los periodos 2024-2025, contemplando importantes niveles de disponibilidad al cierre de cada año, a partir de una nueva emisión de bonos y de mayores ingresos por ventas previstos, siendo comparativamente favorables respecto a los registrados en los últimos años, que fueron ajustados por factores externos. Cabe señalar que la empresa comercializa sus productos con ventas prepagas o ventas a créditos con plazos no mayores a 30 días, recibiendo cheques diferidos a la misma fecha, mientras que la mayoría de las operaciones son cobradas vía transferencia.

Al respecto, la firma prevé importantes ingresos de caja, los que explican superavitarios y similares flujos operativos en los próximos dos años, luego de cubrir sus costos y gastos operativos, así como sus actividades de inversión. Adicionalmente, estos niveles de calce operativo le permitan cubrir adecuadamente sus compromisos financieros por emisión de bonos bajo el PEG G3, con vencimientos en 2024 y 2025, sobre todo considerando la estructura de vencimientos de capital en diferentes meses de cada año.

Igualmente, cabe señalar que la empresa mantiene compromisos bancarios al cierre de Set23. Adicionalmente, prevé importantes pagos de dividendos en los siguientes años, en línea con la generación de utilidades y los niveles de capitalización aprobados, sobre todo considerando la capitalización del año 2023 y prevista para el año 2024.

Por su parte, la empresa ha estimado la emisión de nuevos bonos para el presente año por Gs. 20.000 millones, cuyos recursos serán destinados a capital operativo, de manera a acompañar las estimaciones de mayores niveles de comercialización.

Con esto, la empresa ha proyectado flujos de caja anual positivos, con efecto en mayores niveles de disponibilidades en los siguientes periodos. No obstante, el flujo de caja final podría presentar ajustes o variaciones debido a que el nivel de ventas responde a factores externos como el entorno económico, político e internacional.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	Gas Corona S.A.E.C.A.
Denominación del Programa	PEG G3
Aprobación	Acta de Directorio N° 449/19, de fecha 09/12/2019
Autorización de la CNV	Registro CNV N° 32_24042020
Moneda y monto	Gs. 20.000.000.000 (guaraníes veinte mil millones)
Plazo de Vencimiento	De 365 a 1.825 días (1 a 5 años).
Garantía	Común
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	Los fondos obtenidos en esta emisión serán utilizados para capital operativo, a fin de lograr mejores condiciones de financiamiento y precios más competitivos con los proveedores.
Rescate Anticipado	De acuerdo con lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5.810/17 y en la BVPASA N° 1.013/11
Agente Organizador y Colocador	CADIEM Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	CADIEM Casa de Bolsa S.A.

Gas Corona S.A.E.C.A. aprobó el Programa de Emisión Global G3 según Acta de Directorio N° 449/19, de fecha 09/12/2019. Dicho programa fue autorizado según registro CNV N° 32_24042020 y Resolución BVPASA N° 2.053/20 de fecha 05/05/2020.

El monto máximo del programa ha sido establecido en Gs. 20.000 millones, con plazo de vencimiento de 365 a 1.825 días (1 a 5 años), con garantía común, y cuyas condiciones como tasas de interés, pagos de intereses y capital han sido definidas en los prospectos adicionales de cada serie emitida. Los fondos obtenidos han sido utilizados para capital operativo, a fin de lograr mejores condiciones de financiamiento y precios más competitivos con los proveedores. Además, el programa ha contemplado la posibilidad de rescate anticipado de los títulos de deuda, de acuerdo con lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5.810/17 y la BVPASA N° 1.013/11, y el agente colocador, organizador y representante legal ha sido CADIEM Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG G3: Monto autorizado Gs.20.000.000.000.-								
Registro CNV N° 32_24042020 de fecha 24/04/2020 y Res. BVPASA N° 2.053/20 de fecha 05/05/2020								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
15-jul-20	1	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	8,0%	15-jul-21	1,0	0
15-jul-20	2	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	8,5%	13-ene-22	1,5	0
15-jul-20	3	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	9,0%	14-jul-22	2,0	0
15-jul-20	4	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	9,5%	12-ene-23	2,5	0
15-jul-20	5	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	10,0%	13-jul-23	3,0	0
15-jul-20	6	2.000.000.000	2.000.000.000	0	10,5%	11-ene-24	3,5	2.000.000.000
15-jul-20	7	2.000.000.000	2.000.000.000	0	11,0%	11-jul-24	4,0	2.000.000.000
15-jul-20	8	2.000.000.000	2.000.000.000	0	11,5%	9-ene-25	4,5	2.000.000.000
15-jul-20	9	2.000.000.000	2.000.000.000	0	12,0%	10-jul-25	5,0	2.000.000.000
26-may-22	10	2.500.000.000	2.500.000.000	0	10,0%	23-may-24	2,0	2.500.000.000
26-may-22	11	2.500.000.000	2.500.000.000	0	10,5%	22-may-25	3,0	2.500.000.000
		20.000.000.000	20.000.000.000	7.000.000.000				13.000.000.000

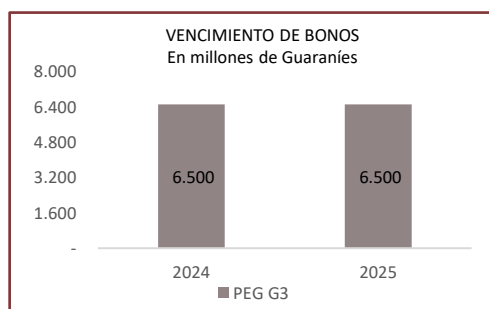
El PEG G3 contó con 11 series, de las cuales desde la 1 hasta la 9 han sido colocadas en el año 2020 por Gs. 15.000 millones. Mientras que, las series 10 y 11 han sido emitidas y colocadas en mayo del 2022 por el saldo de Gs. 5.000 millones. Dichas series han presentado tasas de interés desde 8,0% hasta 12,0% anual, con plazos desde 1 hasta 5 años, con pagos de intereses trimestrales, y pagos de capital al vencimiento. Las series 1, 2, 3, 4 y 5 han sido canceladas, mientras que, las series 6, 7, 8, 9, 10 y 11 siguen vigentes y cuyos pagos de capital están previstos para los dos siguientes ejercicios.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

Programa	Año de Emisión	Monto Emitido y Colocado en USD	Monto Emitido y Colocado en Gs.	Pagado USD	Pagado Gs.	Saldo Vigente USD	Saldo Vigente Gs.
Serie A	2005	464.000	-	464.000	-	0	0
Serie B	2005	-	8.350.000.000	-	8.350.000.000	0	0
Serie C	2008	1.032.000	-	1.032.000	-	0	0
Serie D	2008	-	6.222.000.000	-	6.222.000.000	0	0
PEG USD1	2010	1.900.000	-	1.900.000	-	0	0
PEG G1	2010	-	10.000.000.000	-	10.000.000.000	0	0
PEG USD2	2015	1.000.000	-	1.000.000	-	0	0
PEG G2	2015	-	15.000.000.000	-	15.000.000.000	0	0
PEG G3	2020	-	20.000.000.000	-	7.000.000.000	0	13.000.000.000
Total		4.396.000	59.572.000.000	4.396.000	46.572.000.000	-	13.000.000.000

Gas Corona S.A.E.C.A. se ha inscripto en el año 2005 en la Comisión Nacional de Valores según Resolución N° 877/05. Colocó bonos desde ese mismo año en moneda local y extranjera los cuales han sido cancelados en su totalidad. Las primeras emisiones fueron de la Serie A y B, cuyas colocaciones fueron por USD 464.000 y Gs. 8.350 millones respectivamente. Posteriormente, en el año 2008 emitieron las series C y D cuyas colocaciones fueron por USD 1.032.000 y Gs. 6.222 millones, respectivamente.

En el año 2010 fueron emitidos los Programas G1 y USD1 por valor de Gs. 10.000 millones y USD 1.900.000 respectivamente, y cinco años más tarde fueron emitidos los Programas PEG G2 y USD2 por valor de Gs. 15.000 millones y USD 1.000.000 respectivamente.



Las distintas emisiones han sido utilizadas para amortizar pasivos de corto plazo y aumentar el capital operativo lo cual ha permitido mejorar las condiciones de financiamiento con los proveedores.

A Set23, la entidad ha presentado los saldos a pagar correspondientes a capital del PEG G3 por Gs. 13.000 millones de las series 6, 7, 8, 9, 10 y 11. De las cuales prevé el pago total de las series 6, 7 y 10 para el ejercicio 2024 por Gs. 6.500 millones, y para el ejercicio 2025, prevé el pago de las series 8, 9 y 11 por igual monto.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%	set-21	set-22	set-23	Var%
ACTIVO	102.643	114.496	117.428	109.802	107.336	-2,25%	111.726	106.228	108.323	1,97%
Activo Corriente	46.313	61.468	64.576	56.895	56.041	-1,50%	59.484	55.458	51.850	-6,51%
Disponibilidades	6.221	23.377	6.929	4.267	5.012	17,46%	6.003	4.321	2.100	-51,40%
Inversiones temporales	50	58	11.076	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Créditos Netos CP	9.558	11.242	15.808	13.781	14.799	7,39%	16.471	13.861	17.644	27,29%
Inventario	25.963	23.191	25.318	33.793	31.684	-6,24%	30.523	31.439	27.570	-12,31%
Otros activos corrientes	4.521	3.600	5.445	5.054	4.546	-10,05%	6.487	5.837	4.536	-22,29%
Activo no corriente	56.330	53.028	52.852	52.907	51.295	-3,05%	52.242	50.770	56.473	11,23%
Bienes de uso	44.505	41.277	42.545	41.553	39.204	-5,65%	41.293	38.823	44.542	14,73%
Activos disponibles para la venta	11.825	11.751	10.307	10.465	11.145	6,50%	10.112	11.052	10.911	-1,28%
Otros activos no corrientes	0	0	0	889	946	6,41%	837	895	1.020	13,97%
PASIVO	42.676	33.899	36.882	45.043	42.816	-4,94%	47.980	44.461	39.399	-11,39%
Pasivo corriente	36.172	33.636	22.516	32.305	28.346	-12,26%	35.188	30.186	31.569	4,58%
Deuda comercial	19.129	15.976	11.984	20.927	19.313	-7,71%	21.637	20.576	17.938	-12,82%
Deuda bancaria	7.662	2.567	106	5.168	285	-94,49%	0	0	2.017	n/a
Deuda bursátil	4.246	4.017	1.014	2.034	4.129	103,00%	2.033	3.986	6.860	72,10%
Otras deudas	5.135	11.076	9.412	4.176	4.619	10,61%	11.518	5.624	4.754	-15,47%
Pasivo no corriente	6.504	263	14.366	12.738	14.470	13,60%	12.792	14.275	7.830	-45,15%
Deuda comercial LP	0	0	0	459	580	26,36%	516	644	717	11,34%
Deuda bancaria LP	2.243	0	0	279	305	9,32%	276	631	341	-45,96%
Deuda bursátil LP	4.017	0	14.312	12.000	13.585	13,21%	12.000	13.000	6.772	-47,91%
Otras deudas LP	244	263	54	0	0	n/a	0	0	0	n/a
PATRIMONIO NETO	59.967	80.597	80.546	64.757	64.519	-0,37%	63.746	61.767	68.924	11,59%
Capital	46.000	48.000	49.200	50.000	50.500	1,00%	50.000	50.500	51.000	0,99%
Reservas	6.944	7.983	8.152	8.151	8.482	4,06%	8.152	8.482	8.759	3,27%
Resultado del Ejercicio	7.023	24.614	23.194	6.606	5.537	-16,18%	5.594	2.785	9.165	229,08%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%	set-21	set-22	set-23	Var%
Ventas	296.056	285.098	249.265	278.749	247.213	-11,31%	205.672	187.727	171.858	-8,45%
Costos	-246.154	-209.129	-180.612	-227.470	-194.747	-14,39%	-166.539	-149.813	-124.697	-16,76%
Utilidad bruta	49.902	75.969	68.653	51.279	52.466	2,31%	39.133	37.914	47.161	24,39%
Gastos de Ventas	-15.370	-17.460	-17.775	-18.985	-20.425	7,58%	-14.218	-15.231	-17.672	16,03%
Gastos Administrativos	-14.479	-15.900	-16.630	-15.642	-16.016	2,39%	-11.620	-11.666	-12.769	9,45%
Utilidad operacional (EBITDA)	20.053	42.609	34.248	16.652	16.025	-3,77%	13.295	11.017	16.720	51,77%
Previsiones	-70	-1.200	-137	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Depreciaciones y amortizaciones	-10.813	-12.910	-10.549	-9.060	-8.937	-1,36%	-7.609	-7.833	-8.019	2,37%
Utilidad operacional neta (EBIT)	9.169	28.499	23.562	7.592	7.088	-6,64%	5.686	3.184	8.701	173,27%
Gastos financieros	-3.160	-2.249	-1.787	-2.012	-2.798	39,07%	-1.506	-2.057	-1.824	-11,33%
Utilidad ordinaria	6.009	26.250	21.775	5.580	4.290	-23,12%	4.180	1.127	6.877	510,20%
Resultados no operativos	1.869	1.612	4.198	1.777	1.870	5,23%	1.414	1.658	2.288	38,00%
Utilidad antes de impuestos	7.878	27.862	25.973	7.357	6.160	-16,27%	5.594	2.785	9.165	229,08%
Impuesto a la renta	-855	-3.246	-2.779	-751	-623	-17,04%	0	0	0	n/a
Utilidad del ejercicio	7.023	24.616	23.194	6.606	5.537	-16,18%	5.594	2.785	9.165	229,08%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA
En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%	set-21	set-22	set-23	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD										
Cartera Bruta	18.925	20.515	25.081	23.053	16.526	-28,31%	25.743	15.589	18.869	21,04%
Cartera Vencida	6.414	6.596	7.509	7.155	762	-89,35%	6.676	1.323	641	-51,55%
Previsión de Cartera	9.367	9.273	9.273	9.272	1.727	-81,37%	9.272	1.728	1.225	-29,11%
Cobertura de previsiones	146,04%	140,59%	123,49%	129,59%	226,64%	74,89%	138,89%	130,61%	191,11%	46,32%
Morosidad	33,89%	32,15%	29,94%	31,04%	4,61%	-85,14%	25,93%	8,49%	3,40%	-59,97%
Morosidad respecto al patrimonio	10,70%	8,18%	9,32%	11,05%	1,18%	-89,31%	10,47%	2,14%	0,93%	-56,58%
Cartera/Activo	9,31%	9,82%	13,46%	12,55%	13,79%	9,85%	14,74%	13,05%	16,29%	24,83%
Ventas/Cartera	30,97	25,36	15,77	20,23	16,70	-17,41%	16,65	18,06	12,99	-28,08%
LIQUIDEZ										
Liquidez Corriente	1,28	1,83	2,87	1,76	1,98	12,26%	1,69	1,84	1,64	-10,60%
Prueba Ácida	0,56	1,14	1,74	0,72	0,86	20,16%	0,82	0,80	0,77	-3,34%
Ratio de Efectividad	17,34%	69,67%	79,97%	13,21%	17,68%	33,86%	17,06%	14,31%	6,65%	-53,53%
Índice de capital de trabajo	9,88%	24,31%	35,82%	22,39%	25,80%	15,21%	21,75%	23,79%	18,72%	-21,30%
Dependencia de Inventario	78,35%	-4,49%	-44,62%	42,19%	26,94%	-36,15%	41,65%	38,18%	42,89%	12,33%
Deuda Financiera/Activo	17,70%	5,75%	13,14%	17,74%	17,05%	-3,88%	12,81%	16,58%	14,76%	-10,99%
GESTIÓN										
Rotación de cartera	15,64	14,46	10,93	11,58	12,49	7,86%	10,31	12,11	13,30	9,81%
Rotación de Inventario	9,48	8,51	7,45	7,70	5,95	-22,71%	8,23	6,45	5,64	-12,60%
Periodo Promedio de Cobro	23	25	33	32	29	-7,28%	35	30	27	-8,93%
Periodo Promedio de Pago	28	28	24	33	36	7,79%	35	37	39	4,74%
Ciclo operacional	62	68	82	79	91	14,74%	80	87	92	6,30%
Apalancamiento Operativo	5,44	2,67	2,91	6,75	7,40	9,59%	6,88	11,91	5,42	-54,48%
Ventas/Activo	288,43%	249,00%	212,27%	253,87%	230,32%	-9,28%	245,45%	235,63%	211,54%	-10,22%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia	58,42%	70,39%	68,59%	58,98%	60,11%	1,92%	57,06%	58,15%	63,63%	9,43%
Endeudamiento	41,58%	29,61%	31,41%	41,02%	39,89%	-2,76%	42,94%	41,85%	36,37%	-13,10%
Cobertura de las Obligaciones	55,44%	126,68%	152,11%	51,55%	56,53%	9,68%	50,38%	48,66%	70,62%	45,12%
Apalancamiento	0,71	0,42	0,46	0,70	0,66	-4,59%	0,75	0,72	0,57	-20,59%
Apalancamiento financiero	1,99	1,45	1,32	1,75	1,91	9,40%	1,78	1,97	1,49	-24,11%
Cobertura de Gastos Financieros	6,35	18,95	19,17	8,28	5,73	-30,80%	8,83	5,36	9,17	71,15%
Deuda/EBITDA	2,13	0,80	1,08	2,70	2,67	-1,22%	2,71	3,03	1,77	-41,61%
Deuda/Ventas	0,14	0,12	0,15	0,16	0,17	7,18%	0,17	0,18	0,17	-3,20%
RENTABILIDAD										
ROA	6,84%	21,50%	19,75%	6,02%	5,16%	-14,26%	6,68%	3,50%	11,28%	222,72%
ROE	13,27%	43,97%	40,44%	11,36%	9,39%	-17,36%	12,83%	6,30%	20,45%	224,81%
Margen Bruto	16,86%	26,65%	27,54%	18,40%	21,22%	15,37%	19,03%	20,20%	27,44%	35,88%
Margen Neto	2,37%	8,63%	9,30%	2,37%	2,24%	-5,49%	2,72%	1,48%	5,33%	259,47%
Margen Operacional	6,77%	14,95%	13,74%	5,97%	6,48%	8,51%	6,46%	5,87%	9,73%	65,78%
Eficiencia Operativa	40,18%	56,09%	49,89%	32,47%	30,54%	-5,94%	33,97%	29,06%	35,45%	22,01%
Costo de Mercaderías/Ventas	83,14%	73,35%	72,46%	81,60%	78,78%	-3,46%	80,97%	79,80%	72,56%	-9,08%
Costo Operativo/Ventas	10,08%	11,70%	13,80%	12,42%	14,74%	18,66%	12,56%	14,33%	17,71%	23,63%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	59,82%	43,91%	50,11%	67,53%	69,46%	2,86%	66,03%	70,94%	64,55%	-9,01%
GastosAdmin/Utilidad Bruta	29,01%	20,93%	24,22%	30,50%	30,53%	0,07%	29,69%	30,77%	27,08%	-12,01%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2018 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 del Programa de Emisión Global G3 de GAS CORONA S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la 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 2018 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 del Programa de Emisión Global G3 de **GAS CORONA S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 29 de Febrero de 2024.

Fecha de Publicación: 5 de Marzo de 2024

Corte de Calificación: 30 de Setiembre de 2023

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

GAS CORONA S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G3	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 Comisión Nacional 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 GAS CORONA S.A.E.C.A. por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2022 por la firma T.M.G. Rojas Torres & Asociados S.R.L.

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
---	--