

ELECTROBAN S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G8

MONTO MÁXIMO: Gs. 60.000.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 120_02122021

PEG G8	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	Sensible (-)	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** mejorando la tendencia de Sensible (-) a **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG G8** de la empresa **ELECTROBAN S.A.E.C.A.**, con fecha de corte al 30 de junio de 2024, fundamentada en el fortalecimiento de su solvencia patrimonial, mediante el importante aumento del capital social integrado, a partir del cambio en el control societario, así como en la dirección ejecutiva y estructura operativa, además del constante crecimiento del negocio con mayor volumen de operaciones. En contrapartida, la calificación considera los elevados indicadores de morosidad de la cartera de créditos, con bajo nivel de cobertura de provisiones, además del relativo alto nivel de apalancamiento financiero, con mayores costos respecto al margen operacional (Ebitda), registrando un ajustado flujo de caja operativo con bajos niveles de rentabilidad.

El crecimiento del negocio ha sido financiado mayormente a través del endeudamiento, principalmente deuda financiera (bancaria y bursátil), lo que se ha reflejado en la evolución del indicador de apalancamiento, el cual ha pasado de 1,55 en Jun20 a 1,89 en Jun22 y 2,07 en Jun23, registrando una disminución a 1,89 en Jun24, debido al aumento de 22,20% del patrimonio neto hasta Gs. 127.951 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior al cierre de Junio 2023. Por su parte, el pasivo total se incrementó 11,65% hasta Gs. 241.958 millones, debido al aumento de 11,57% de la deuda financiera hasta Gs. 196.449 millones, representando el 81,19% de la deuda total, lo que a su vez derivó en el incremento de 12,22% del costo financiero, con lo cual la cobertura de gastos financieros bajó a 1,27 veces respecto al Ebitda.

En cuanto a la cartera y los activos, han seguido una tendencia creciente en los últimos años, como resultado de la expansión del negocio. En términos interanuales, la cartera neta se incrementó 6,72% hasta Gs. 315.429 millones en Jun24, así como el activo total aumentó 15,09% hasta Gs. 369.910 millones. Con respecto a la calidad crediticia, la cartera vencida disminuyó 8,93% hasta Gs. 72.418 millones en Jun24, lo que junto con el aumento de la cartera total, ha derivado en la disminución del indicador de morosidad desde 26,78% en Jun23 a 22,71% en Jun24, así como la morosidad respecto al patrimonio neto se redujo desde 75,94% en Jun23 a 56,60% en Jun24, siendo aún estos niveles relativamente altos para el tipo de negocio.

En el 2024 la facturación total disminuyó levemente 1,16% hasta Gs. 82.163 millones en Jun24, en relación a Jun23, lo que ha sido acompañado por mayores ventas a crédito, generando ajustados flujos operativos de caja, con relativos bajos niveles de recursos líquidos disponibles, respecto a las obligaciones de corto plazo, con un bajo ratio de efectividad de 4,68%. Asimismo, la liquidez corriente disminuyó desde 3,03 en Jun23 a 2,33 en Jun24, con el incremento del pasivo corriente por las mayores deudas financieras, lo que ha derivado en la disminución del índice de capital de trabajo desde 57,62% a 43,63%.

Finalmente, la utilidad operacional Ebitda aumentó 12,27% hasta Gs. 15.843 millones en Jun24, aunque fue absorbida por el costo financiero de Gs. 12.517 millones, aunque estos a su vez fueron compensados por resultados no operativos de Gs. 5.310 millones, representando 113% de la utilidad antes de impuestos, derivando en el aumento de 31,54% de la utilidad neta hasta Gs. 4.479 millones. En consecuencia, la rentabilidad del capital ROE aumentó desde 6,72% a 7,26%, siendo un nivel relativamente bajo para el tipo de negocio.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de ELECTROBAN SAECA, considerando su fortalecimiento patrimonial, y los cambios societarios, en la dirección y operatividad, acompañado de una reducción de la morosidad sobre la cartera y patrimonio neto.	- Fortalecimiento patrimonial con aumento del capital social integrado. - Crecimiento continuo del negocio. - Aumento de la utilidad y la rentabilidad en el 2024.	- Elevado apalancamiento financiero con altos costos de financiamiento. - Relativos altos niveles de morosidad con baja cobertura de provisiones. - Bajos recursos líquidos disponibles con ajustados flujos operativos.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO En millones de Gs.	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Ventas y Cobranzas	177.742	209.083	224.621	235.782	236.757	237.746	238.749	239.766	240.799	241.847
Ingresos Operativos	177.742	209.083	224.621	235.782	236.757	237.746	238.749	239.766	240.799	241.847
Pagos a proveedores de mercaderías	92.688	94.821	107.869	107.416	107.738	108.061	108.385	108.710	109.036	109.364
Gastos administrativos y de ventas	74.790	80.031	77.175	78.475	78.840	79.512	78.773	79.202	79.725	80.271
Egresos Operativos	167.478	174.852	185.043	185.891	186.578	187.573	187.158	187.912	188.762	189.634
FLUJO OPERATIVO	10.265	34.231	39.577	49.891	50.180	50.173	51.591	51.855	52.037	52.213
Préstamos bancarios	76.744	72.000	85.000	75.000	85.000	85.000	85.000	85.000	86.000	88.000
Colocación de bonos	36.000	18.000	15.000	15.000	10.000	10.000	-	5.000	10.000	10.400
Aporte capital/vta acciones	8.000	5.000	5.000	-	-	5.000	5.000	5.000	5.000	-
Retiro de fondos mutuos	-	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Financieros	120.744	96.000	105.000	90.000	95.000	100.000	90.000	95.000	101.000	98.400
Amortiz. capital préstamos bancarios	77.628	79.766	92.420	92.698	93.254	91.500	96.075	97.036	101.888	102.397
Amortiz. capital bonos	23.967	15.000	15.000	20.000	15.000	27.500	12.500	10.000	15.000	15.000
Pagos de intereses bonos/bancos	20.627	25.374	26.787	24.487	25.395	25.399	25.407	25.415	25.513	24.617
Pago inversionistas/dividendos	8.324	6.660	7.425	7.550	7.425	8.100	8.775	9.450	9.507	9.744
Egresos Financieros	130.545	126.800	141.632	144.735	141.074	152.499	142.757	141.901	151.907	151.758
FLUJO FINANCIERO	-9.801	-30.800	-36.632	-54.735	-46.074	-52.499	-52.757	-46.901	-50.907	-53.358
FLUJO DE CAJA	463	3.431	2.945	-4.843	4.106	-2.326	-1.166	4.954	1.130	-1.145
Saldo Inicial	5.997	6.460	9.891	12.836	7.992	12.098	9.772	8.607	13.560	14.690
FLUJO FINAL	6.460	9.891	12.836	7.992	12.098	9.772	8.607	13.560	14.690	13.545

Electroban presentó su flujo de caja proyectado para el periodo 2024-2033 en el que se prevé un crecimiento promedio anual de 3,62% de los ingresos operativos. El aumento será mayor durante los primeros tres años (10,01% en promedio) y de manera sostenida en los siguientes periodos. Dicho aumento se fundamenta en las expectativas de un mayor nivel de las cobranzas, así como también de las ventas al contado, en línea con su estrategia actual.

Asimismo, se espera que los egresos operativos acompañen el crecimiento de los ingresos, con una tasa promedio anual del 1,41%. Con esto, la empresa estima un flujo de caja operativo positivo y creciente desde 2024 y hasta el 2027, pasando de Gs. 10.265 millones en 2024 a 49.891 millones en 2027, a partir del cual se evidencia una menor proyección del flujo operativo.

En cuanto al flujo financiero, y en línea con su estrategia en desarrollo, que estima una disminución gradual del pasivo financiero y del plazo de las operaciones de deuda, incluso con cancelaciones anticipadas, con mejoras en la eficiencia operativa y menores costos financieros, la empresa proyecta continuar trabajando con las diversas líneas de financiación y obtener financiamiento a través de préstamos bancarios durante todos los años analizados, además con nuevas emisiones y colocaciones de bonos, siendo mayor en 2024 y 2025, y también con aportes adicionales de capital y venta de acciones.

Con esto, prevé comparativamente mayores egresos financieros, en términos de amortizaciones de capital e intereses de préstamos bancarios y bonos, producto del superávit del flujo operativo estimado, al igual que el pago de dividendos, generando un flujo financiero negativos a lo largo de toda la serie, a partir de las proyecciones de repago de la deuda y mejoramiento de los ratios de apalancamiento, lo que refleja la importancia de las estimaciones de mayor flujo operativo y la obtención de recursos, principalmente de terceros, para la disminución y cobertura de las obligaciones financieras.

Igualmente, la empresa espera un comportamiento variable del flujo de caja, con saldos deficitarios en los años 2027, 2029, 2030 y 2031, aunque acompañado de la cobertura de los saldos de caja. No obstante, se proyecta que el promedio del flujo de caja final será de Gs. 10.047 millones, llegando a niveles superiores a su promedio histórico.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

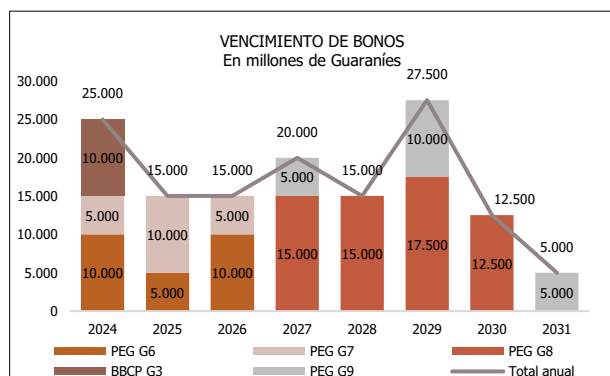
CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	ELECTROBAN S.A.E.C.A.
Denominación del Programa	PEG G8.
Acta de Aprobación del Directorio	Acta del Directorio N° 772 de fecha 28/Jun/2021.
Autorización de la CNV	Certificado de registro Nro. 120_02122021 de fecha 02/12/2021.
Moneda y monto	Gs. 60.000.000.000 (Sesenta mil millones).
Plazo de Vencimiento	1.460 a 3.650 días (4 a 10 años).
Pago de Intereses y Capital	Pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento de cada serie.
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del programa.
Destino de Fondos	100% para sustitución de deudas financieras de corto plazo a largo plazo.
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVA N° 1013/11 de fecha 25/11/2011.
Garantía	Común.
Agente Organizador y Colocador	Cadiem Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Cadiem Casa de Bolsa S.A.

Electroban aprobó la emisión de bonos de oferta pública a través del Programa de Emisión Global (PEG) G8, mediante Acta de Directorio N° 772 de fecha 28 de junio de 2021, y autorizado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) según certificado N° 120_02122021 de fecha 02/12/2021. El monto de la emisión es Gs. 60.000 millones, colocados en su totalidad en 23 series que poseen periodicidad trimestral de pago de intereses y de capital al vencimiento de cada serie, con tasas que van del 11,50% a 13,25%. El plazo de vencimiento de la emisión va de 4 a 10 años, con un destino de fondos enteramente para sustitución de deudas financieras de corto a largo plazo. Contempla rescate anticipado de acuerdo a la normativa vigente y no posee garantías adicionales. El agente organizador y colocador, así como el representante de obligacionistas es Cadiem Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG G8: Monto autorizado Gs. 60.000.000.000.-								
Autorizado según Resolución CNV N° 120 de fecha 02/Dic/21								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
9-dic-21	1	2.500.000.000	2.500.000.000	0	11,50%	3-jun-27	5,5	2.500.000.000
1-dic-21	2	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,25%	2-dic-27	6,0	2.500.000.000
18-ene-22	3	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,35%	16-mar-27	5,2	2.500.000.000
18-ene-22	4	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,45%	14-sept-27	5,7	2.500.000.000
15-feb-22	5	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,55%	11-abr-28	6,2	2.500.000.000
15-feb-22	6	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,75%	8-ago-28	6,5	2.500.000.000
22-mar-22	7	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,65%	13-jun-28	6,2	2.500.000.000
22-mar-22	8	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,85%	23-nov-28	6,7	2.500.000.000
28-abr-22	9	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,00%	25-feb-27	4,8	2.500.000.000
28-abr-22	10	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,85%	23-nov-28	6,6	2.500.000.000
3-may-22	11	3.000.000.000	3.000.000.000	0	13,00%	20-mar-29	6,9	3.000.000.000
3-may-22	12	3.500.000.000	3.500.000.000	0	13,10%	19-jun-29	7,1	3.500.000.000
3-may-22	13	3.500.000.000	3.500.000.000	0	13,15%	21-ago-29	7,3	3.500.000.000
15-sept-22	14	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,60%	12-oct-27	5,1	2.500.000.000
15-sept-22	15	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,75%	7-feb-28	5,4	2.500.000.000
15-sept-22	16	2.500.000.000	2.500.000.000	0	13,00%	12-abr-29	6,6	2.500.000.000
16-nov-22	17	2.500.000.000	2.500.000.000	0	13,15%	16-oct-29	6,9	2.500.000.000
16-nov-22	18	2.500.000.000	2.500.000.000	0	13,40%	17-jun-30	7,6	2.500.000.000
15-mar-23	19	2.500.000.000	2.500.000.000	0	13,25%	20-feb-30	6,9	2.500.000.000
22-mar-23	20	2.500.000.000	2.500.000.000	0	13,15%	20-nov-29	6,7	2.500.000.000
22-mar-23	21	2.500.000.000	2.500.000.000	0	13,50%	18-abr-30	7,1	2.500.000.000
15-jun-23	22	2.500.000.000	2.500.000.000	0	13,25%	19-ago-30	7,2	2.500.000.000
15-jun-23	23	2.500.000.000	2.500.000.000	0	13,25%	22-nov-30	7,3	2.500.000.000
		60.000.000.000	60.000.000.000	0				60.000.000.000

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

RESUMEN DE EMISIONES ANTERIORES- TÍTULOS DE RENTA FIJA			
Programa	Colocado Gs.	Vencimiento de capital de serie última	Saldo Vigente en Gs
PEG G1	5.000.000.000	Amortizado	0
PEG G2	5.000.000.000	Amortizado	0
PEG G3	3.350.000.000	Amortizado	0
PEG G4	20.000.000.000	Amortizado	0
PEG G5	20.000.000.000	Amortizado	0
PEG G6	30.000.000.000	jul-26	20.000.000.000
PEG G7	30.000.000.000	nov-26	17.500.000.000
BBCP G1	15.000.000.000	Amortizado	0
PEG G8	60.000.000.000	nov-23	60.000.000.000
BBCP G3	10.000.000.000	dic-24	10.000.000.000
PEG G9	20.000.000.000	feb-2031	20.000.000.000
TOTAL	218.350.000.000		127.500.000.000



Electroban ha recurrido históricamente al mercado de valores para el financiamiento de sus operaciones, habiendo emitido el Programa de Emisión Global PEG G1 a finales del 2010, a pocos años de su constitución. Al corte, tiene cancelados los PEG G1 al G5, así como los BBCP G1.

En cuanto a los programas vigentes, se encuentra el PEG G6 por valor de Gs. 20.000 millones y el PEG G7 por valor de Gs. 17.500 millones, con vencimientos entre 2024-2026, así como los BBCP G3, vigente por Gs. 10.000 millones y vencimiento en Dic24.

Además, para el comprendido entre 2027-2031, la entidad prevé realizar el pago de los PEG G8 y PEG G9, por valor de Gs. 60.000 millones y Gs. 20.000 millones, respectivamente. Los cuatro programas

vigentes totalizan Gs. 127.500 millones en compromisos bursátiles, que representan el 99,65% del patrimonio neto en Jun24.

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%	jun-22	jun-23	jun-24	Var%
ACTIVO	266.653	258.038	280.988	320.654	344.192	7,34%	302.299	321.418	369.910	15,09%
Activo Corriente	229.472	225.547	242.656	272.257	277.985	2,10%	266.728	276.433	282.802	2,30%
Disponibilidades	5.744	4.150	5.010	6.072	4.712	-22,40%	5.004	2.909	2.408	-17,22%
Inversiones temporales	2.621	2.713	2.008	2.036	329	-83,84%	2.122	325	3.272	906,77%
Créditos Netos CP	198.678	200.203	219.812	248.318	260.579	4,94%	235.060	258.138	257.098	-0,40%
Inventario	20.162	16.107	13.996	14.086	10.506	-25,42%	22.554	12.854	9.804	-23,73%
Otros activos corrientes	2.267	2.374	1.829	1.745	1.859	6,53%	1.988	2.207	10.220	363,07%
Activo no corriente	37.181	32.491	38.332	48.397	66.207	36,80%	35.571	44.985	87.108	93,64%
Bienes de uso	5.761	4.612	3.239	3.376	7.177	112,59%	2.464	2.987	11.818	295,65%
Créditos Netos LP	23.304	19.731	30.522	40.694	54.090	32,92%	28.659	37.439	58.331	55,80%
Inversiones LP	5.119	5.868	2.461	2.430	3.075	26,54%	2.461	2.806	3.115	11,01%
Otros activos no corrientes	2.997	2.280	2.110	1.897	1.865	-1,69%	1.987	1.753	13.844	689,73%
PASIVO	163.670	159.607	176.241	211.651	237.807	12,36%	197.595	216.710	241.958	11,65%
Pasivo corriente	107.960	92.913	94.074	98.765	129.475	31,09%	92.941	91.222	121.424	33,11%
Deuda comercial	34.098	30.997	29.506	35.888	46.806	30,42%	36.267	34.629	38.490	11,15%
Deuda bancaria	53.467	38.636	49.418	44.569	51.522	15,60%	42.661	45.422	52.672	15,96%
Deuda bursátil	16.257	20.366	10.731	12.574	24.191	92,39%	10.019	5.161	23.663	358,50%
Deuda con terceros	1.837	556	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Otras deudas	2.301	2.358	4.420	5.734	6.956	21,31%	3.993	6.010	6.599	9,80%
Pasivo no corriente	55.710	66.694	82.167	112.886	108.332	-4,03%	104.654	125.488	120.534	-3,95%
Deuda bancaria LP	10.951	16.332	18.766	19.874	17.041	-14,25%	18.233	19.098	15.273	-20,03%
Deuda bursátil LP	44.759	50.362	63.401	93.012	91.291	-1,85%	86.421	106.390	104.841	-1,46%
Otras deudas LP	0	0	0	0	0	n/a	0	0	420	n/a
PATRIMONIO NETO	102.984	98.431	104.747	109.005	106.384	-2,40%	104.704	104.709	127.951	22,20%
Capital	62.359	70.819	72.341	72.341	76.841	6,22%	72.341	72.341	105.841	46,31%
Aporte Irrevocable	0	0	1.061	1.411	1.591	12,76%	1.061	1.591	4.550	185,98%
Reservas	30.033	22.509	18.232	26.037	18.491	-28,98%	28.202	27.372	13.082	-52,21%
Resultado del Ejercicio	10.592	5.103	13.113	9.216	9.461	2,66%	3.100	3.405	4.478	31,51%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%	jun-22	jun-23	jun-24	Var%
Ventas	170.727	130.973	161.197	169.403	180.148	6,34%	76.701	83.127	82.163	-1,16%
Costos	-73.607	-59.561	-73.005	-79.086	-90.324	14,21%	-34.939	-40.080	-38.530	-3,87%
Utilidad bruta	97.120	71.412	88.192	90.317	89.824	-0,55%	41.762	43.047	43.633	1,36%
Gastos de Ventas	-36.298	-26.892	-37.469	-42.791	-44.595	4,22%	-19.450	-21.614	-19.945	-7,72%
Gastos Administrativos	-21.684	-19.950	-13.284	-13.925	-15.366	10,35%	-7.054	-7.321	-7.845	7,16%
Utilidad operacional (EBITDA)	39.138	24.570	37.439	33.601	29.863	-11,12%	15.258	14.112	15.843	12,27%
Previsiones	-5.282	-26	-8.566	-6.326	-5.242	-17,14%	-3.137	-3.401	-3.479	2,29%
Depreciaciones y amortizaciones	-2.045	-1.478	-1.524	-981	-980	-0,10%	-900	-450	-450	0,00%
Utilidad operacional neta (EBIT)	31.811	23.066	27.348	26.294	23.641	-10,09%	11.221	10.261	11.914	16,11%
Gastos financieros	-19.283	-16.989	-17.004	-19.365	-23.028	18,92%	-9.067	-11.154	-12.517	12,22%
Utilidad ordinaria	12.528	6.077	10.345	6.929	613	-91,15%	2.154	-893	-603	-32%
Resultados no operativos	-670	-974	4.324	3.795	9.963	162,53%	1.616	4.634	5.310	14,59%
Utilidad antes de impuestos	11.858	5.103	14.669	10.724	10.576	-1,38%	3.770	3.741	4.707	25,82%
Impuesto a la renta	-1.266	0	-1.556	-1.507	-1.115	-26,01%	-670	-336	-228	-32,14%
Utilidad del ejercicio	10.592	5.103	13.113	9.217	9.461	2,65%	3.100	3.405	4.479	31,54%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%	jun-22	jun-23	jun-24	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD										
Cartera Bruta	221.982	219.934	258.908	291.949	315.848	8,19%	269.939	296.915	318.887	7,40%
Previsión de Cartera	0	0	8.575	2.937	1.179	-59,86%	6.220	1.338	3.458	158,45%
Cartera Neta	221.982	219.934	250.339	289.012	314.669	8,88%	263.719	295.577	315.429	6,72%
Cartera Vencida	55.767	59.785	65.922	71.804	80.162	11,64%	77.938	79.515	72.418	-8,93%
Morosidad	25,12%	27,18%	25,46%	24,59%	25,38%	3,19%	28,87%	26,78%	22,71%	-15,20%
Morosidad respecto al patrimonio	54,15%	60,74%	62,93%	65,87%	75,35%	14,39%	74,44%	75,94%	56,60%	-25,47%
Cobertura de provisiones	0,00%	0,00%	13,01%	4,09%	1,47%	-64,04%	7,98%	1,68%	4,78%	183,77%
Cartera/Activo	83,25%	85,23%	89,09%	90,13%	91,42%	1,43%	87,24%	91,96%	85,27%	-7,27%
Ventas/Cartera	0,77	0,60	0,64	0,59	0,57	-2,33%	0,58	0,56	0,52	-7,38%
LIQUIDEZ										
Liquidez Corriente	2,13	2,43	2,58	2,76	2,15	-22,11%	2,87	3,03	2,33	-23,14%
Prueba Ácida	1,94	2,25	2,43	2,61	2,07	-20,97%	2,63	2,89	2,25	-22,19%
Ratio de Efectividad	7,75%	7,39%	7,46%	8,21%	3,89%	-52,57%	7,67%	3,55%	4,68%	31,95%
Índice de capital de trabajo	45,57%	51,40%	52,88%	54,11%	43,15%	-20,25%	57,49%	57,62%	43,63%	-24,29%
Dependencia de Inventario	-491,43%	-708,72%	-948,51%	-1119,27%	-1295,88%	15,78%	-661,72%	-1323,71%	-1441,80%	8,92%
Deuda Financiera/Activo	47,73%	48,93%	50,65%	53,03%	53,47%	0,84%	52,05%	54,78%	53,11%	-3,05%
GESTIÓN										
Rotación de cartera	0,81	0,59	0,67	0,62	0,59	-3,62%	0,60	0,59	0,53	-9,02%
Rotación de Inventario	3,42	3,28	4,85	5,63	7,35	30,42%	3,79	4,53	6,80	50,23%
Periodo Promedio de Cobro	451	616	542	593	616	3,76%	607	622	684	9,91%
Periodo Promedio de Pago	167	187	145	163	187	14,20%	187	156	180	15,62%
Ciclo operacional	557	727	617	658	665	1,09%	704	703	738	4,94%
Apalancamiento Operativo	3,05	3,10	3,22	3,43	3,80	10,61%	3,72	4,20	3,66	-12,70%
Ventas/Activo	64,03%	50,76%	57,37%	52,83%	52,34%	-0,93%	50,75%	51,73%	44,42%	-14,12%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia	38,62%	38,15%	37,28%	33,99%	30,91%	-9,08%	34,64%	32,58%	34,59%	6,18%
Endeudamiento	61,38%	61,85%	62,72%	66,01%	69,09%	4,67%	65,36%	67,42%	65,41%	-2,99%
Cobertura de las Obligaciones	36,25%	26,44%	39,80%	34,02%	23,06%	-32,20%	32,83%	30,94%	26,10%	-15,66%
Apalancamiento	1,59	1,62	1,68	1,94	2,24	15,13%	1,89	2,07	1,89	-8,63%
Apalancamiento financiero	6,95	11,85	5,00	7,21	7,23	0,27%	8,59	8,42	7,32	-13,09%
Cobertura de Gastos Financieros	2,03	1,45	2,20	1,74	1,30	-25,26%	1,68	1,27	1,27	0,04%
Deuda/EBITDA	4,18	6,50	4,71	6,30	7,96	26,42%	6,47	7,68	7,64	-0,55%
Deuda/Ventas	0,96	1,22	1,09	1,25	1,32	5,66%	1,29	1,30	1,47	12,96%
RENTABILIDAD										
ROA	3,97%	1,98%	4,67%	2,87%	2,75%	-4,37%	2,05%	2,12%	2,42%	14,30%
ROE	11,46%	5,47%	14,31%	9,24%	9,76%	5,68%	6,10%	6,72%	7,26%	7,92%
Margen Bruto	56,89%	54,52%	54,71%	53,31%	49,86%	-6,48%	54,45%	51,78%	53,11%	2,55%
Margen Operacional	22,92%	18,76%	23,23%	19,83%	16,58%	-16,43%	19,89%	16,98%	19,28%	13,58%
Margen Neto	6,20%	3,90%	8,13%	5,44%	5,25%	-3,48%	4,04%	4,10%	5,45%	33,09%
Eficiencia Operativa	40,30%	34,41%	42,45%	37,20%	33,25%	-10,64%	36,54%	32,78%	36,31%	10,76%
Costo de Mercaderías/Ventas	43,11%	45,48%	45,29%	46,69%	50,14%	7,40%	45,55%	48,22%	46,89%	-2,74%
Costo Operativo/Ventas	33,96%	35,76%	31,49%	33,48%	33,28%	-0,58%	34,55%	34,81%	33,82%	-2,83%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	59,70%	65,59%	57,55%	62,80%	66,75%	6,30%	63,46%	67,22%	63,69%	-5,25%
GastosAdmin/UtilidadBruta	22,33%	27,94%	15,06%	15,42%	17,11%	10,95%	16,89%	17,01%	17,98%	5,72%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2019 al 2023, y desde junio 2020 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 G8 de ELECTROBAN 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 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 de diciembre del 2019 al 2023
2. Estados financieros y contables para los de junio del 2020 al 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 G8 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 G8.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G8** de la empresa **ELECTROBAN S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 26 de Setiembre de 2024

Fecha de Publicación: 27 de Setiembre de 2024

Corte de Calificación: 30 de Junio 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

ELECTROBAN S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G8	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 la información pública y en la provisión de datos por parte de ELECTROBAN 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 2023 por la firma por la firma PCG AUDITORES CONSULTORES y en los Estados Financieros al 30/06/2024 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. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	--