

RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD2

MONTO MÁXIMO: Gs. 30.000.000.000.-
MONTO MÁXIMO: USD. 5.000.000.-

REGISTRO CNV N° 161_30082023
REGISTRO CNV N° 160_30082023

PEG G2 y USD2	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	Fuerte (+)	Fuerte (+)

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyAA-** con tendencia **Fuerte (+)** para los Programas de Emisión Global **PEG G2 y USD2** de Record Electric S.A.E.C.A., con fecha de corte al 30 de junio de 2025, fundamentada en el continuo crecimiento de sus ventas y activos, con un destacado posicionamiento en el segmento donde opera, y en el mantenimiento de adecuados niveles de solvencia patrimonial y cobertura de obligaciones, así como los favorables indicadores de rentabilidad, liquidez y calidad de activos.

En contrapartida, la calificación considera el relativo mayor endeudamiento respecto a los resultados operativos y el bajo nivel de capital integrado, así como en el aumento del apalancamiento financiero y de los gastos de financiamiento, con efecto en sus menores resultados ordinarios, además del continuo crecimiento de los inventarios, manteniendo relativos bajos niveles de rotación.

El crecimiento interanual de las operaciones y actividades de la empresa fue financiado con mayores deudas bancarias y bursátiles, lo que derivó en el aumento de 188,35% del pasivo total, desde Gs. 46.726 millones en Jun24 hasta Gs. 134.733 millones en Jun25, y del indicador de apalancamiento hasta 0,59 veces, mientras que el indicador de apalancamiento financiero y el indicador de Deuda/Ebitda subieron de 1,04 veces a 1,61 veces, y desde 0,81 veces hasta 2,24 veces, respectivamente, pero manteniéndose en niveles adecuados para su estructura financiera.

El patrimonio neto disminuyó 7,23% interanual hasta Gs. 229.894 millones en Jun25, con la reducción de las reservas especiales y la distribución de una parte de los resultados de 2023 en concepto de dividendos. El saldo de las reservas totales decreció 9,50% hasta Gs. 155.534 millones, representando el 67,65% del patrimonio neto, mientras que el capital integrado, con una participación de 21,75%, ha permanecido en los últimos años invariable sin nuevos aportes en Gs. 50.000 millones frente a mayores niveles de deuda. Con esto, el indicador de solvencia bajó a 63,05%, aunque sigue en un nivel adecuado para el negocio.

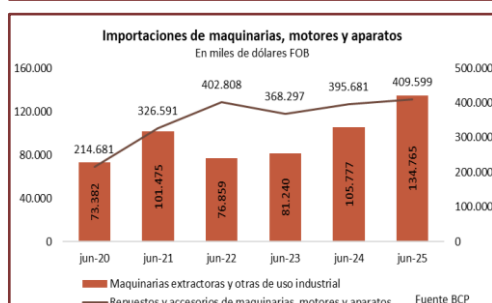
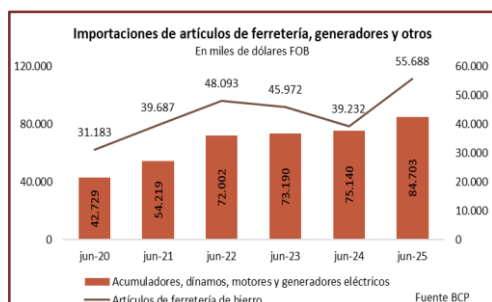
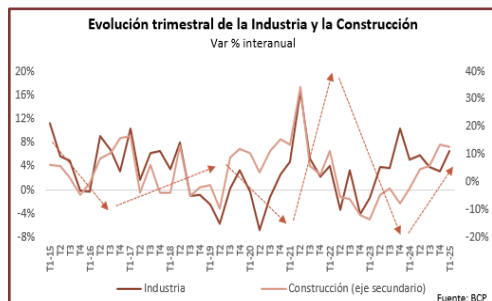
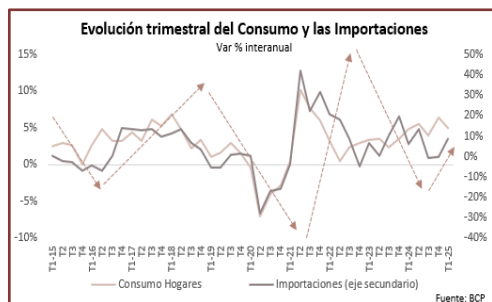
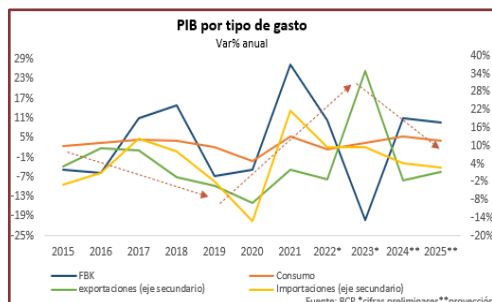
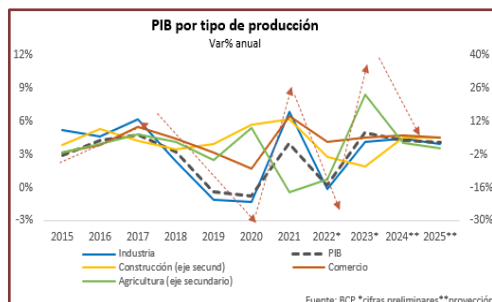
Por otra parte, el activo total reflejó un comportamiento creciente, con el aumento de 23,14% hasta Gs. 364.627 millones en Jun25, explicado por el incremento de 47,72% de la cartera de créditos hasta Gs. 105.832 millones, así como por el aumento de 14,43%, del inventario hasta Gs. 184.244 millones, representando el 50,52% de los activos. Asimismo, las ventas han crecido continuamente, siendo el aumento de 20,40% interanual hasta Gs. 215.404 millones, sumado a una adecuada gestión de cobranza de cartera de créditos.

La posición de liquidez de la empresa se mantuvo adecuada frente a los niveles de deuda de corto plazo, aún con el mayor aumento de los pasivos corrientes frente al activo corriente, pero con mayores niveles de disponibilidades. El indicador de liquidez corriente disminuyó de 5,63 en Jun24 a 4,23 en Jun25, así como los indicadores de prueba ácida y de efectividad hasta 1,39 veces y 15,33%, respectivamente en Jun25, siendo estos niveles aún razonables para el volumen de las operaciones.

En cuanto al desempeño operativo, las ventas aumentaron 20,40% interanual hasta Gs. 215.404 millones en Jun25, mientras que la utilidad operacional (Ebitda) creció solo 4,48% hasta Gs. 30.073 millones en Jun25, debido a los mayores gastos operativos, lo que generó una disminución de la eficiencia operativa hasta 47,50%. Esto fue acompañado por mayores gastos financieros y una menor utilidad ordinaria, lo que fue compensado por mayores ganancias no operativas. Con esto, la utilidad neta del ejercicio se redujo 11,52% interanual hasta Gs. 24.360 millones en Jun25, y generó la baja de la rentabilidad del patrimonio (ROE) hasta 23,70% en el mismo periodo, siendo aún un nivel adecuado para el tipo de negocio.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación general de la empresa, considerando la continua expansión de sus operaciones, con aumento de sus activos y ventas, aunque con mayores relativos niveles endeudamiento.	- Elevada solvencia patrimonial favorecida por los niveles de reservas especiales. - Adecuados niveles de liquidez e índice de capital de trabajo. - Aumento continuo de sus facturaciones con efecto favorable en sus utilidades y su rentabilidad.	- Relativos mayores niveles de endeudamiento respecto a los ingresos y resultados. - Bajos niveles de capital en los últimos años, frente a la acumulación de reservas especiales repartibles.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó 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 año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

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 y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 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%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el primer trimestre de 2025. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,0%, la industria en 6,6% y la construcción en 12,9%.

No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,4% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja. En este contexto, a Jun25 la expectativa de crecimiento del PIB por parte del BCP se revisó al alza de 4,0% a 4,4%, impulsado por el sector servicios y la mayor demanda interna.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, al primer semestre del 2025, las importaciones de acumuladores, dínamos, motores y generadores eléctricos han crecido 12,73% interanual, desde US\$ 75,1 millones en Jun24 hasta US\$ 84,7 millones en Jun25. De igual manera, las importaciones de artículos de ferretería y hierro presentaron un comportamiento similar, con un aumento de 41,95%, desde US\$ 39,2 millones hasta US\$ 55,7 millones en ese mismo periodo.

Asimismo, las importaciones de maquinarias extractoras y otras de uso industrial han seguido esta misma tendencia, con un incremento del 27,40%, desde US\$ 105,8 millones en Jun24 hasta US\$ 134,8 millones en Jun25, siendo la cifra más alta de los últimos periodos interanuales. Además, las importaciones de repuestos y accesorios de máquinas se incrementaron 3,52%, desde US\$ 395,7 millones en Jun24 hasta US\$ 409,6 millones.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa líder en la provisión de soluciones electromecánicas integrales, con destacado posicionamiento mediante la fabricación de productos propios y representación exclusiva de marcas internacionales

Record Electric es una empresa con más de 50 años de trayectoria en el mercado nacional, proveyendo soluciones electromecánicas integrales a sus clientes, con un modelo de negocio centrado en la compraventa y fabricación de materiales electromecánicos. Inició sus operaciones en 1970 como un pequeño taller de reparación de motores eléctricos en Asunción. En 1973, se convirtió en representante exclusivo de la marca WEG en Paraguay y desde entonces ha evolucionado para convertirse en una de las empresas líderes del rubro, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios para los sectores industrial, comercial y residencial. Actualmente, cuenta con cuatro unidades de negocios:

1. **Record Electric**, la principal unidad especializada en el desarrollo y el suministro de soluciones electromecánicas, a través de la cual ha logrado consolidarse como un referente en el sector debido a su capacidad de innovación y compromiso.
2. **Record Lux**, una plataforma de soluciones tecnológicas en la línea de iluminación y materiales eléctricos para proyectos residenciales, comerciales e industriales.
3. **Record Service** es el centro de servicios y asistencia técnica para todos los productos comercializados por la compañía, y en ese sentido, cuenta con un equipo de profesionales capacitados y repuestos originales que permiten proporcionar soluciones confiables para prolongar la vida útil de los productos y optimizar su desempeño.
4. **Record Production**, nueva unidad de negocio orientada a la fabricación local de productos complementarios a costos competitivos. En el 2024, se culminó la construcción de la fábrica y la adquisición de maquinarias especializadas, y en su fase inicial, esta unidad se especializará en la producción de tableros eléctricos y bandejas portacables, utilizando tecnologías innovadoras como el corte y la soldadura láser.

La empresa ofrece soluciones electromecánicas que incluyen instalaciones, montajes, tableros y sensores industriales, motores y conductores eléctricos, motobombas, generadores eléctricos, transformadores, reductores, accionamientos, automatización, electricidad y construcción, artefactos eléctricos y de seguridad para residencias. Cuenta con marcas propias: Record y Genpower, marcas para generadores eléctricos; Relux, marca para artefactos de iluminación y artículos eléctricos; y Resa, marca para motores y soluciones electromecánicas.

Además de los productos de fabricación propia, cuenta con la representación exclusiva de marcas internacionales entre los que se destacan WEG, Induscabos, Motovario, Grindex, Saer, Ebara, Varem, Luise, Helvi, Hypertherm, Hugong, Bonhoeffer, Atlas Copco, Fini, HB y Valley.

Para el desarrollo de sus operaciones y la comercialización de sus productos, cuenta con una casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción, y otras 9 sucursales distribuidas en las ciudades de Asunción, Luque, Mariano Roque Alonso, Ciudad del Este, Encarnación, Cnel. Oviedo, Campo 9, Santa Rosa, Santa Rita y Concepción. Ofrece envíos de sus productos con vehículos propios en un radio de 50km desde la casa central, y para el caso de canal mayoristas en el interior se utiliza transporte tercerizado.

El modelo diferencial de la firma se basa en tres pilares fundamentales: **i) Cobertura Nacional** a través de las 9 sucursales, además de la Casa Matriz, Record Lux y Record Service, lo que le ha permitido consolidar una amplia red de distribución y asistencia técnica en todo el país, con más de 100 asesores que componen en plantel de ventas. **ii) Infraestructura líder en el sector**, donde cuenta con el taller de Record Service, con una superficie total de 2.763 m², de los cuales 2.077 m² están destinados a reparaciones y mantenimiento de equipos y maquinarias de sus marcas representadas. Dispone además de cinco depósitos estratégicamente ubicados que suman 5.078 m² para el almacenamiento y gestión eficiente de materiales, así como oficinas corporativas con 159 m² de showroom renovado y 318 m² de espacios diseñados para promover un entorno de trabajo colaborativo y eficiente. **iii) Soluciones Integrales** para todo tipo de necesidades, a través de la amplia gama de productos y servicios ofrecidos al mercado.

Entre los principales proyectos recientes destacan el equipamiento del buque Don Toyo para Panchita G de Navegación con generadores, tableros eléctricos, bombas centrífugas y compresores de aire; la instalación de infraestructura eléctrica en Shopping Dubai S.A., incluyendo generadores, transformadores y sala de subestación de media y baja tensión; la provisión de sistemas energéticos para Landco S.A.; el desarrollo de un sistema de riego para Agro Campo S.A.; proyectos de iluminación para Automall y Maserati y el montaje de un puesto de distribución interno para Codipsa.

Asimismo, durante la construcción del nuevo Hospital Regional de Coronel Oviedo, se suministraron generadores, sistemas de presurización, bombeo para tanques elevados e inferiores, climatización, riego y sistemas de prevención de incendios. Por su parte, en el Gran Hospital del Sur se desarrolló un servicio integral que abarcó el dimensionamiento, provisión e instalación de generadores, así como la incorporación de tanques de combustible para asegurar su operación continua ante eventuales cortes de energía eléctrica.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de su principal accionista, quien posee el 62% de los votos y de las acciones de la compañía, con una adecuada administración en línea con sus buenas prácticas de gobierno corporativo

Accionistas	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones	% Particip. en capital	% Particip. de voto
Ernst Bergen	2.496.389	24.963.890.000	49,93%	59,44%
Heinrich Friesen	1.173.032	11.730.320.000	23,46%	27,93%
Otros accionistas	330.579	3.305.790.000	6,61%	7,87%
Acciones Ord. V.M	4.000.000	40.000.000.000	80,00%	95,24%
Total Acciones Ord.	4.000.000	40.000.000.000	80,00%	95,24%
Ernst Bergen	622.941	6.229.410.000	12,46%	2,97%
Heinrich Friesen	292.643	2.926.430.000	5,85%	1,39%
Otros accionistas	84.416	844.160.000	1,69%	0,40%
Total Acciones Pref.	1.000.000	10.000.000.000	20,00%	4,76%
Total Acciones	5.000.000	50.000.000.000	100,00%	100,00%

Nota: Las acciones ordinarias son fundadores de voto múltiple (5 votos c/acción) y las acciones preferidas son de voto limitado (1 voto por c/acción)

Plana Directiva	
Nombre y Apellido	Cargo
Arnold Klassen Toews	Presidente
Roland Friesen Unruh	Vicepresidente
Daniela Berger Giesbrecht	Director Titular
Samuel Berger Giesbrecht	Director Titular
Ronaldo Eno Dietze Junghanns	Director Titular
Jeffrey Conrad Harder	Director Suplente
Randy Esau	Síndico Titular
Angelo Bergen Klassen	Síndico Suplente

La composición accionaria de Record Electric S.A.E.C.A. refleja una concentración de propiedad en las acciones ordinarias con voto múltiple de clase fundadora (con 5 votos), que representan el 80% del capital emitido, equivalente a 4.000.000 de acciones y un valor total de Gs. 40.000 millones.

Dentro de este grupo, destaca Ernst Bergen como el accionista mayoritario con una participación del 49,93% y un total de votos de 59,44%, seguido por Heinrich Friesen con una participación del 23,46% de las acciones ordinarias. Los demás accionistas con participación minoritaria suman en conjunto 6,61%, lo que explica que la propiedad de la empresa se encuentra bajo el control de su principal accionista.

Por su parte, las acciones preferidas con un voto limitado constituyen el 20% del capital emitido, totalizando 1.000.000 de acciones y un valor total de Gs. 10.000 millones. En este segmento, Ernst Bergen alcanza una participación del 12,46% de las acciones preferidas, totalizando el 62% de los votos, seguido por Heinrich Friesen con el 5,85% de participación. El resto de los accionistas poseen participaciones minoritarias, que en suma alcanzan el 1,69%.

Respecto a los dos principales accionistas con mayor participación de acciones ordinarias, cabe destacar que los mismos no ocupan cargos ejecutivos dentro de la empresa, en línea con la política de

buen gobierno corporativo, con el fin de buscar una gestión administrativa imparcial y libre de conflicto de intereses.

El Directorio está compuesto por un presidente, un vicepresidente, tres directores titulares, un director suplente, un síndico titular y un síndico suplente. Este órgano es el responsable de la dirección, representación, administración, estrategia, la gestión de riesgos, la solidez financiera, la estructura interna y la estructura de gobierno de la empresa. El único cambio registrado respecto al año anterior es que el Sr. Angelo Bergen fue nombrado como Síndico Suplente.

En cuanto a la estructura organizacional, la gestión ejecutiva se encuentra encabezada por el Presidente Ejecutivo, quien coordina dos áreas clave: la Dirección Comercial, encargada de las operaciones y ventas a través de las gerencias de importaciones, de Record Service, Comercial Zona Central y Sucursales, Gerencia Record Lux y Gerencia Comercial Operativa, y la Dirección de Responsabilidad Social y Sostenibilidad, responsable de las funciones de soporte y servicios, que incluye administración y finanzas, recursos humanos y mejora continua.

Al corte de la calificación, la firma contaba con un total de 297 empleados, superior a los 257 del mismo periodo del año anterior, concentrados principalmente en el nuevo edificio de su Casa Matriz, recientemente inaugurada tras las importantes ampliaciones y reformas realizadas. En lo que respecta a la gestión humana, la estrategia se centra en el desarrollo integral de sus colaboradores con capacitaciones y entrenamientos, así como el mejoramiento continuo del ambiente laboral para promover el bienestar físico, mental y social de los mismos.

Record Electric cuenta con un Manual de Buen Gobierno Corporativo, el cual establece principios, normas y políticas, buscando asegurar una gestión íntegra, transparente y eficiente, alineada con la normativa vigente, estándares internacionales y mejores prácticas. Define la estructura organizacional y las funciones de la Asamblea de Accionistas, el Directorio y la Plana Gerencial, detallando sus deberes de diligencia, lealtad e información, así como los mecanismos para la toma de decisiones estratégicas, la gestión de riesgos, el control interno y la prevención de conflictos de interés.

Este documento también establece las políticas financieras y administrativas, de gestión humana, de riesgos, ambientales, comerciales y de cumplimiento normativo, incluyendo la prevención del lavado de activos y financiamiento al terrorismo. De esta forma, se promueve un sistema de gestión integral que abarca calidad, riesgos, seguridad de la información y control interno, asegurando un entorno laboral seguro, procesos de mejora continua y responsabilidad social.

Además, se dispone de un código de ética vigente desde el 2021, el cual ingresó a un proceso de revisión integral con la colaboración de asesores expertos en el tema, para establecer las conductas esperadas de todas las partes interesadas, que participan en las actividades del negocio, así como el relacionamiento entre directivos, gerentes, empleados, clientes y proveedores.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Adecuada gestión operativa del negocio mediante procedimientos y políticas que abarcan todas las áreas clave de la empresa, con importantes mejoras en la infraestructura tecnológica

Record Electric cuenta con un marco integral de políticas que abarca todas las áreas clave de la organización y permite garantizar que sus operaciones se desarrollen bajo determinados estándares de ética, calidad, seguridad y transparencia. Su actualización continua permite adaptarse a los desafíos actuales, fortaleciendo el compromiso con el crecimiento de la empresa y el bienestar de las partes interesadas. Estas políticas incluyen la Política de Calidad, de Recursos Humanos, de Responsabilidad Social, de Salud y Seguridad Ocupacional, de Donación y Comercial.

La política comercial establece tres canales de ventas principales: Consumidor Final, Mayorista e Integrador. El canal Consumidor Final está orientado a personas físicas o jurídicas que adquieren productos para su uso, con descuentos de hasta 20% y condiciones especiales para pagos al contado o con tarjetas. Se ofrecen envíos gratuitos en un radio de hasta 50 km desde Casa Central o sucursales, cumpliendo montos mínimos de factura.

El canal Mayorista se dirige a revendedores y maneja un portafolio específico con listas de precios netos y descuentos adicionales de hasta el 2% para pagos al contado. No acepta pagos con tarjetas ni códigos QR. La entrega se realiza con transporte propio dentro de 50 km, mientras que para el interior se utiliza transporte tercerizado, con costos de flete a cargo del cliente.

Por último, el canal Integrador atiende a clientes de sectores técnicos y de proyectos (como ingenieros, arquitectos, empresas constructoras, técnicos eléctricos, entre otros), con listas de precios y descuentos adaptados a cada subsegmento. Los productos fuera del portafolio se venden con precios del canal Consumidor Final, aunque pueden establecerse precios mayoristas transitorios con aprobación gerencial.

La empresa mantiene un esquema de control operativo mensual, ajustado según las necesidades y la disponibilidad de recursos, priorizando la mayor cantidad posible de tomas de inventario. Se realizan controles mensuales de caja, evaluaciones de calidad en salones de venta y evaluación de móviles en sucursales, así como controles bimestrales de trazabilidad y de recibos manuales en Casa Central y la unidad Rental. Desde el año pasado, se estandarizó el análisis de desviaciones en inventarios para mejorar la comprensión de sus causas, manteniendo un alto grado de confiabilidad del stock y un cumplimiento del 100% en los arqueos de caja.

Cabe mencionar que se realizaron importantes mejoras en su infraestructura tecnológica, incluyendo la actualización de hardware de los servidores primario y secundario de base de datos, incrementando su capacidad de procesamiento y eficiencia energética. Se renovó el hardware de firewall de borde y perimetral al ecosistema Fortinet, y se actualizaron las licencias de base de datos a Oracle Database 19c, fortaleciendo la seguridad y el cumplimiento de estándares actuales.

Asimismo, se inició la migración del ERP de Oracle Forms al entorno web Oracle APEX 24.2.6, con un avance inicial del 4%. Se implementó la solución de seguridad Kaspersky para servidores y estaciones de trabajo, incorporando cifrado de datos, protección en tiempo real y control de periféricos. Además, se amplió la aplicación de principios Zero Trust, verificando cada solicitud de acceso sin importar la ubicación del usuario o dispositivo.

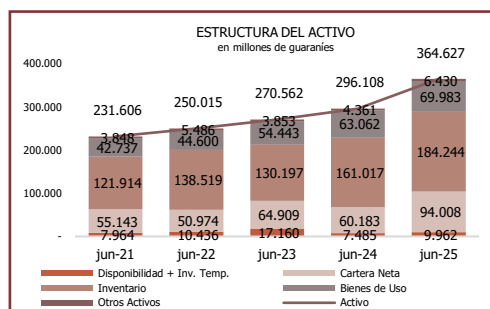
Por otra parte, la gestión de calidad abarca desde la selección oportuna de los proveedores. Con ello, los productos que ofrecen para su comercialización cuentan con certificados de origen que le otorgan valor agregado ni bien ingresan al país. Entre las certificaciones destacadas se encuentran la ISO 9001:2016 de certificación de procesos y la ISO 14001 de calidad de gestión ambiental. Por otro lado, para la producción propia, se aplican estándares establecidos por el ente regulador de calidad, el Instituto Nacional de Tecnología y Normalización (INTN), así como también se garantiza la calidad de los productos importados mediante Licencias de Conformidad ONC.

En materia de responsabilidad ambiental, se implementan programas internos de gestión y reciclaje, que incluyen la reutilización de documentos, la instalación de contenedores diferenciados y la realización de campañas de concientización y educación sobre la importancia del reciclaje, dirigidas tanto al personal interno como a la comunidad externa. Asimismo, mantiene una alianza estratégica con una empresa social especializada en el manejo de residuos sólidos reciclables, mediante la cual asegura la disposición adecuada de sus desechos y apoya a los recicladores locales.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

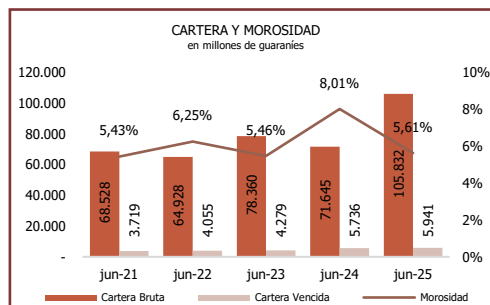
Crecimiento continuo del activo impulsado principalmente por el inventario y la cartera de créditos, en línea con la expansión de sus operaciones comerciales y una adecuada calidad de créditos



Al cierre del primer semestre de 2025, el total de activos de la empresa registró un aumento interanual de 23,14%, continuando con la tendencia creciente de los últimos años, pasando de Gs. 296.108 millones en Jun24 a Gs. 364.627 millones en Jun25, explicado a partir de la expansión de cada uno de sus componentes.

La estructura del activo presentó una participación mayoritaria del inventario, el cual representó el 50,53% de los derechos de la compañía, en línea con la naturaleza comercial del negocio. El saldo de este componente creció 14,43% interanual, desde Gs. 161.017 millones hasta Gs. 184.244 millones.

Por otra parte, se destaca la mayor participación de la cartera de créditos neta, con un saldo que se incrementó 56,20% interanual, desde Gs. 60.183 millones en Jun24 hasta Gs. 94.008 millones en Jun25, en línea con la expansión de las ventas financiadas. Asimismo, los bienes de uso aumentaron 10,97%, desde Gs. 63.062 millones hasta Gs. 69.983 millones.

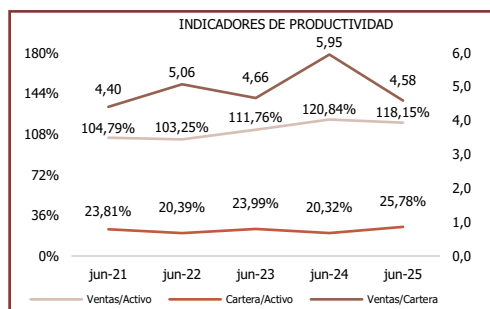


En términos de maduración de la cartera, el aumento se registró principalmente en los créditos de corto plazo, a una tasa de 46,11%, desde Gs. 51.167 millones hasta Gs. 74.761 millones, mientras que la cartera de largo plazo pasó de Gs. 9.016 millones a Gs. 19.247 millones en ese mismo periodo.

Considerando las provisiones sobre los créditos de dudoso cobro que ascienden a Gs. 11.824 millones, la firma cuenta con una cartera bruta de Gs. 105.832 millones, superior en 47,72% al saldo del mismo periodo del año anterior, mientras que la cartera vencida creció a un menor ritmo de 3,57% interanual, pasando de Gs. 5.736 millones a Gs. 5.941 millones.

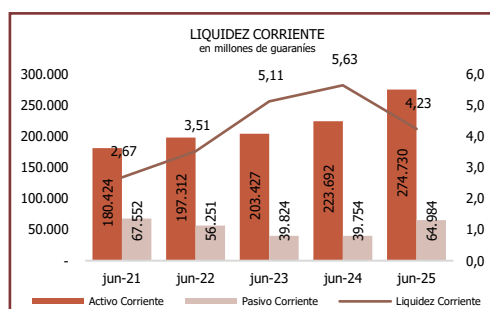
Ante esta situación, el indicador de morosidad registró una disminución desde 8,01% en Jun24 hasta Gs. 5,61% en Jun25, acompañado de una cobertura de provisiones de 199,02% y una morosidad respecto al patrimonio de 2,58%, reflejando una adecuada calidad de las cuentas a cobrar.

Referente a los indicadores de productividad, la relación entre las ventas y el activo se ubicó en 118,15%, mientras que la relación entre las ventas y la cartera bruta, en 4,58, siendo estos niveles adecuados para el tipo de negocio.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Estructura de financiamiento centrado en las reservas especiales y complementada por mayores deudas financieras, acompañado por una disminución de sus indicadores de liquidez

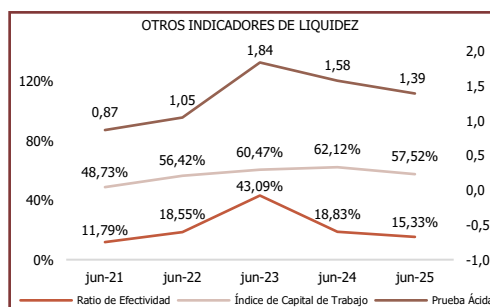


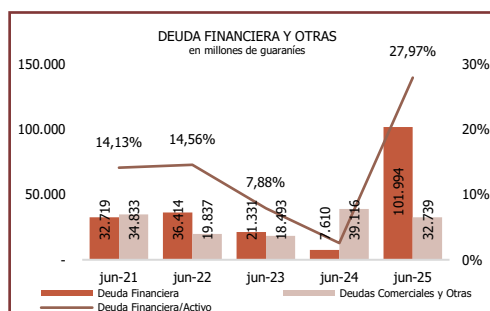
Record Electric mantiene una adecuada cobertura de sus obligaciones corrientes a través de la totalidad de sus realizables de corto plazo, derivado de la gestión de sus recursos y de las características de su modelo de operaciones, aunque al primer semestre del 2025, sus indicadores de liquidez disminuyeron como resultado del importante aumento de la deuda bancaria.

En ese sentido, la deuda bancaria de corto plazo pasó de Gs. 638 millones en Jun24 a Gs. 32.245 millones en Jun25, debido a las necesidades de financiamiento del negocio, lo que generó el incremento del pasivo corriente en 63,47% interanual, de Gs. 39.754 millones a Gs. 64.984 millones.

Por su parte, el activo corriente aumentó 22,82% interanual, desde Gs. 223.692 millones hasta Gs. 274.730 millones, impulsado mayormente por la variación de la cartera de créditos y del inventario. De esta forma, el indicador de liquidez corriente descendió desde 5,63 en Jun24 hasta 4,23 en Jun25, revirtiendo la tendencia creciente de los últimos periodos, aunque se mantiene en un elevado nivel de cobertura, considerando el modelo del negocio.

Considerando la expansión del inventario y su elevada participación en la estructura del activo, el indicador de prueba ácida se ubicó en 1,39 en Jun25, inferior al 1,58 del periodo anterior, así como el índice de capital de trabajo que disminuyó desde 62,12% hasta 57,52%.



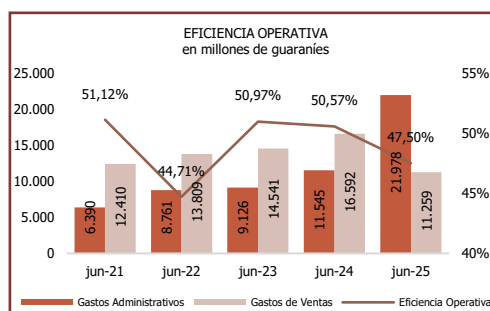


Por su parte, el ratio de efectivo, que indica la proporción de las obligaciones corrientes que se encuentra cubierta con los recursos más líquidos, bajó de 18,83% en Jun24 a 15,33% en Jun25, a pesar del incremento de las disponibilidades en 33,09%, de Gs. 7.485 millones a Gs. 9.962 millones.

La principal fuente de financiamiento de la empresa la constituye los recursos de los propietarios, los que representan el 63,05% del activo y corresponden principalmente a las reservas especiales constituidas a partir de las retenciones de las utilidades generadas en los ejercicios precedentes. A partir del 2024, la segunda fuente de financiamiento es la deuda bursátil, luego de la emisión y colocación de dos programas de bonos en el mercado de capitales, con un saldo de Gs. 69.749 millones al corte de la calificación y con vencimientos de capital calendarizados entre 2032 y 2034. Esto, sumado a la deuda bancaria, representan el 27,97% del activo, por encima del promedio de los ejercicios anteriores.

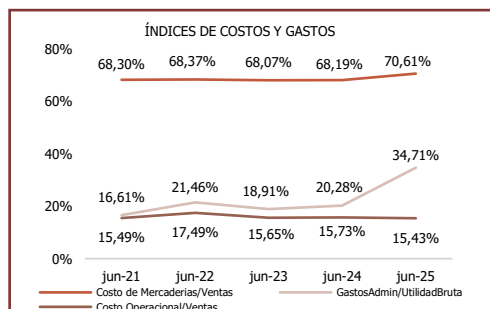
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Disminución de la eficiencia operativa explicada por el incremento de la estructura de costos y gastos, acompañado de un menor ciclo operacional



La estructura de gastos operacionales de la empresa se conforma principalmente de los gastos administrativos, los cuales se incrementaron 90,37% interanual desde Gs. 11.545 millones en Jun24 hasta Gs. 21.978 millones en Jun25, debido a las mayores erogaciones asociadas a sueldos y jornales, honorarios profesionales, gastos de alquiler, entre otros.

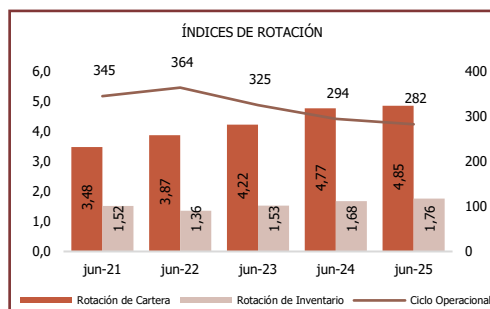
En contraste, los gastos de ventas disminuyeron 32,14%, desde Gs. 16.592 millones hasta Gs. 11.259 millones en ese mismo periodo, y se hallan conformados mayormente por los gastos salariales así como en publicidad y propoagand. De manera conjunta, los gastos operacionales aumentaron 18,13% hasta Gs. 33.237 millones, en línea con la expansión del negocio.



En esa línea, los costos de las mercaderías vendidas aumentaron a un ritmo superior al de las facturaciones, registrando un crecimiento interanual del 24,67%, al pasar de Gs. 121.994 millones en Jun24 a Gs. 152.094 millones en Jun25, con lo cual la presión sobre los ingresos por ventas se incrementó de 68,19% a 70,61% en el mismo periodo.

De esta forma, la eficiencia operativa de la firma, medida por la relación entre el Ebitda y la Utilidad Bruta, presentó una disminución desde un nivel de 50,57% hasta 47,50%, debido a que el crecimiento de la estructura de costos y gastos ha contrarrestado el efecto de las mayores ventas sobre la generación de utilidades.

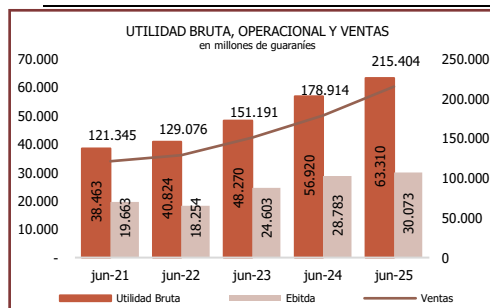
Asimismo, la presión de los gastos administrativos sobre la utilidad bruta pasó de 20,28% a 34,71%, mientras que la relación entre los gastos operativos en su conjunto y las ventas se ubicó en 15,43%.



En cuanto a los indicadores de gestión, la rotación de la cartera de créditos creció desde 4,77 en Jun24 a 4,85 en Jun25, continuando con la tendencia creciente de los últimos periodos, explicado por la expansión interanual de las ventas al corte de la calificación. Además, la rotación del inventario pasó de 1,68 a 1,76, vinculado igualmente al desempeño comercial de la firma. De esta forma, el ciclo operacional del negocio se redujo desde 294 hasta 282 días, acompañado asimismo por la disminución del periodo promedio de cobro desde 77 hasta 75 días.

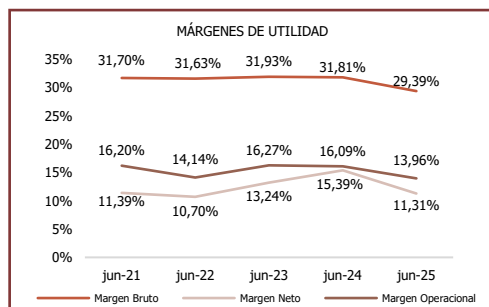
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Crecimiento continuo de las ventas, acompañado por una menor generación de utilidades en 2025 debido al incremento de la estructura de costos y gastos operativos y financieros



Las ventas continuaron con la tendencia creciente de los últimos años, con un nuevo aumento interanual de 20,40%, pasando de Gs. 178.914 millones en Jun24 hasta Gs. 215.404 millones en Jun25, explicado principalmente por el desempeño de las ventas de producción propia que crecieron 153,87% desde Gs. 25.149 millones hasta Gs. 63.845 millones.

En términos de participación, la mayor parte corresponde a las ventas de las mercaderías importadas, las cuales se incrementaron 9,91% desde Gs. 167.910 millones hasta Gs. 184.558 millones, aunque esto a su vez estuvo acompañado por el crecimiento de las devoluciones de mercaderías, que pasaron de Gs.



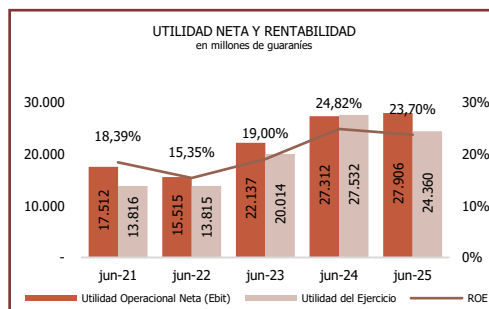
14.309 millones a Gs. 33.162 millones, lo que ha suavizado el efecto de las mayores facturaciones sobre los márgenes de utilidad.

Ante el aumento más que proporcional de los costos de ventas, la utilidad bruta creció a un menor ritmo de 11,23% interanual, pasando de Gs. 56.920 millones en Jun24 hasta Gs. 63.310 millones en Jun25, acompañado por la disminución del margen bruto desde 31,81% a 29,39% en ese mismo periodo.

Asimismo, ante el aumento de la estructura de gastos operativos, el EBITDA creció a una menor tasa de 4,48% interanual desde Gs. 28.783 millones hasta Gs. 30.073 millones, con un margen operacional de 13,96%, inferior al 16,09% correspondiente al ejercicio anterior. Considerando además el efecto del aumento de los gastos financieros, la utilidad ordinaria se contrajo 15,72% desde Gs. 26.846 millones hasta Gs. 22.626 millones.

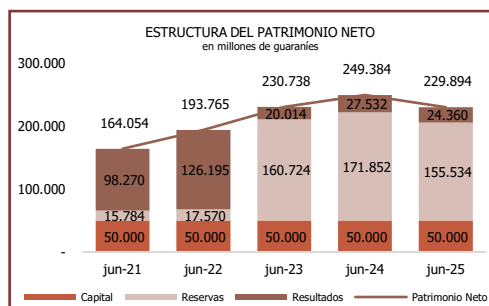
Por su parte, el resultado no operativo ascendió a Gs. 4.835 millones, con una participación importante de las ganancias por diferencia de cambios, con la cual, la utilidad neta se redujo 11,52%, desde Gs. 27.532 millones en Jun24 hasta Gs. 27.532 millones en Jun25, acompañado de un margen neto de 11,31%.

Con respecto a los indicadores de retorno, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) bajó desde 28,82% hasta 23,79%, así como la rentabilidad sobre activos (ROA) que pasó 18,60% a 13,36%, aunque todavía se mantienen en niveles adecuados para el tipo de negocio.



SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Relativos mayores niveles de endeudamiento respecto a los resultados operativos y al capital integrado, aunque se mantienen adecuados indicadores de solvencia patrimonial y apalancamiento



El patrimonio neto registró una reducción interanual de 7,82%, pasando de Gs. 249.384 millones en Jun24 a Gs. 229.894 millones en Jun25, explicado a partir de la disminución de las reservas en 9,50% desde Gs. 171.852 millones hasta Gs. 155.534 millones.

Las reservas especiales habían registrado un importante crecimiento en 2023, debido a la reclasificación de la cuenta Resultados Acumulados por Gs. 142.637 millones, la cual tiene fines de capitalización, inversión o distribución según lo decida la asamblea.

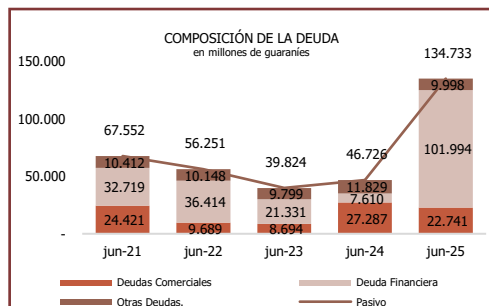
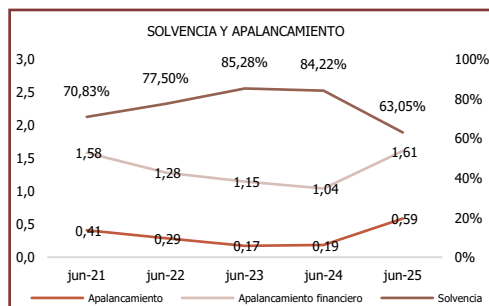
Al primer semestre de 2024, estas reservas crecieron 7,80% hasta Gs. 153.765 millones, luego de que en la Asamblea Ordinaria del 20/03/2024 se decidiera destinar Gs. 11.127 millones de las utilidades del 2023 a este fin. No obstante, al cierre del 2024, se redujeron hasta Gs. 87.765 millones, debido a la decisión de distribuir la suma de Gs. 66.000 millones, según consta en Acta de Asamblea N° 64 de fecha 08/07/2024.

Posteriormente, en la Asamblea Ordinaria del 25/03/2025, los accionistas decidieron destinar la suma de Gs. 49.682 millones a las Reservas Especiales, a partir de las utilidades del 2024, por las que, en comparación al cierre del ejercicio anterior, presentaron un aumento hasta Gs. 137.447 millones, aunque en el comparativo interanual se redujeron en 16.318 millones.

Por su parte, el capital integrado se ha mantenido invariable en Gs. 50.000 millones en los últimos años, y con respecto a los resultados, de las utilidades del 2024, los accionistas decidieron que Gs. 9.000 millones sea distribuido de la siguiente manera: Gs. 1.860 millones para los tenedores de acciones preferidas, y Gs. 7.140 millones para los tenedores de acciones ordinarias.

La estructura del pasivo presenta una preponderancia de la deuda financiera, con un saldo que pasó de Gs. 7.610 millones en Jun24 a Gs. 101.994 millones en Jun25 y una participación del 75,70% del total, compuesta por deuda bancaria de corto plazo y deuda bursátil de largo plazo. Por su parte, la deuda comercial se redujo 16,66% hasta Gs. 22.741 millones.

En este contexto, el total de pasivos creció 188,35% interanual, desde Gs. 46.726 millones en Jun24 hasta Gs. 134.733 millones en Jun25, generando el aumento del apalancamiento desde 0,19 hasta 0,59, así como del apalancamiento financiero desde 1,04 hasta 1,61, mientras que la solvencia patrimonial se redujo de 84,22% a 63,05%, manteniéndose en niveles adecuados para el tipo de negocio.



millones en Jun24 hasta Gs. 134.733 millones en Jun25, generando el aumento del apalancamiento desde 0,19 hasta 0,59, así como del apalancamiento financiero desde 1,04 hasta 1,61, mientras que la solvencia patrimonial se redujo de 84,22% a 63,05%, manteniéndose en niveles adecuados para el tipo de negocio.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO (CLIENTE) En Dólares Americanos (USD)		
Ingresos y Egresos	2026	2027
Ventas	67.170.787	73.887.860
Costo de ventas (importaciones)	-47.381.521	-50.224.412
Utilidad bruta	19.789.266	23.663.448
Gastos Operativos	-9.245.097	-9.799.803
Utilidad operacional (Ebitda)	10.544.169	13.863.645
FLUJO OPERATIVO	10.544.169	13.863.645
Préstamos bancarios	0	0
Bonos recibidos	0	0
Ingresos financieros	0	0
Amortizaciones-Préstamo	-4.208.659	0
Amortizaciones-Bonos	0	0
Intereses-Préstamos	-39.012	0
Intereses-Bonos	-1.497.329	-1.497.329
Pago de dividendos	-1.900.000	-2.000.000
Otros gastos financieros	-606.170	-642.540
Egresos financieros	-8.251.170	-4.139.870
FLUJO FINANCIERO	-8.251.170	-4.139.870
FLUJO DE CAJA	2.293.000	9.723.775
Saldo Inicial	0	2.293.000
FLUJO FINAL	2.293.000	12.016.775

Record Electric ha presentado su flujo de caja proyectado en dólares americanos (USD) para los años 2026 y 2027, en el cual exponen perspectivas favorables de crecimiento sustentadas en la expansión de las ventas y en la mayor generación de utilidades.

Para el 2026, se proyectan ingresos de ventas por USD 67,1 millones, generando una utilidad bruta de USD 19,8 millones y un margen de 29,5%. Además, se prevé una incidencia de los gastos operativos sobre la utilidad bruta del 46,72% y un margen operacional de 15,70%, en línea con sus registros históricos.

Para el 2027, se proyecta un aumento del 10% en las ventas, hasta USD 73,9 millones, acompañado de una utilidad operacional (EBITDA) del USD 13,9 millones y un margen del 18,76%.

Con relación al flujo financiero, la empresa no prevé seguir apalancando el negocio mediante nuevas emisiones de bonos y préstamos bancarios, en contraposición a lo registrado a partir del 2024 donde la deuda de esta naturaleza creció de forma considerable.

En cuanto a los egresos, el flujo contempla la amortización de préstamos bancarios para el 2025, así

como el pago de los intereses bancarios y bursátiles, y el pago de dividendo a sus accionistas, conforme a su política de distribución de utilidades. De esta forma, el flujo financiero negativo refleja la dependencia del desempeño operativo de la compañía para la generación de recursos que le permitan cumplir con sus obligaciones, sin recurrir a fuentes adicionales de financiamiento.

Cabe señalar que el flujo de caja proyectado abarca únicamente el periodo 2026-2027, por lo que no incorpora los efectos de las amortizaciones de los bonos vigentes PEG G2 y USD2, cuyos vencimientos de capital están programados para 2032 y 2034, respectivamente. Esta limitación restringe la evaluación del impacto real que dichas amortizaciones podrían generar sobre el flujo de caja.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	
Características	Detalle
Emisor	Record Electric S.A.E.C.A.
Aprobación	Acta N°. 337/23 de fecha 16/Ago/23
Denominación del Programa	G2
Moneda y monto	Gs. 30.000.000.000.- (Guaraníes treinta mil millones)
Plazo de vencimiento	365 días (1 año) a 3.650 días (10 años)
Tasa de Interés	A ser definidas en cada serie a ser emitida dentro del programa
Pago de Intereses y Capital	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa
Destino de Fondos	100% destinado a capital operativo
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVPASA N.º 1013/11 de fecha 25/11/2011
Garantía	Común
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG G2: Monto autorizado Gs. 30.000.000.000.-

Registrado según Resolución de la CNV N° 161_30082023 de fecha 30 de agosto de 2023

Fecha	Serie	Emitado Gs	Colocado Gs	Pagado Gs	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs
13/09/2024	1	10.000.000.000	10.000.000.000	0	10,00%	10/12/2032	8,2	10.000.000.000
15/11/2024	2	10.000.000.000	10.000.000.000	0	10,00%	10/12/2032	8,1	10.000.000.000
13/12/2024	3	10.000.000.000	10.000.000.000	0	10,00%	10/12/2032	8,0	10.000.000.000
		30.000.000.000	30.000.000.000	0				30.000.000.000

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD2	
Características	Detalle
Emisor	Record Electric S.A.E.C.A.
Aprobación	Acta N°. 337/23 de fecha 16/Ago/23
Denominación del Programa	USD3
Moneda y monto	USD 5.000.000.- (Dólares Americanos cinco millones con 00/100)
Plazo de vencimiento	365 días (1 año) a 3.650 días (10 años)
Tasa de Interés	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa
Pago de Intereses y Capital	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa
Destino de Fondos	100% destinado a capital operativo
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVPASA N.º 1013/11 de fecha 25/11/2011
Garantía	Común
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG USD2: Monto autorizado USD 5.000.000.-								
Registrado según Resolución de la CNV N° 160_30082023 de fecha 30 de agosto de 2023								
Fecha	Serie	Emitido USD	Colocado USD	Pagado USD	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente USD
23/05/2024	1	1.000.000	1.000.000	0	8,50%	11/05/2034	10,0	1.000.000
16/08/2024	2	2.000.000	2.000.000	0	8,00%	11/05/2034	9,7	2.000.000
17/10/2024	3	2.000.000	2.000.000	0	8,00%	11/05/2034	9,6	2.000.000
		5.000.000	5.000.000	0				5.000.000

Record Electric S.A.E.C.A. aprobó las condiciones de emisiones bajo el PEG G2 por un monto máximo de Gs. 30.000 millones a través del Acta de Directorio N° 337/23 de fecha 16 de Agosto de 2023, cuyos fondos serán destinados en su totalidad para capital operativo, con un plazo máximo que va de 365 a 3.650 días, con garantía común y rescate anticipado a definirse en cada serie.

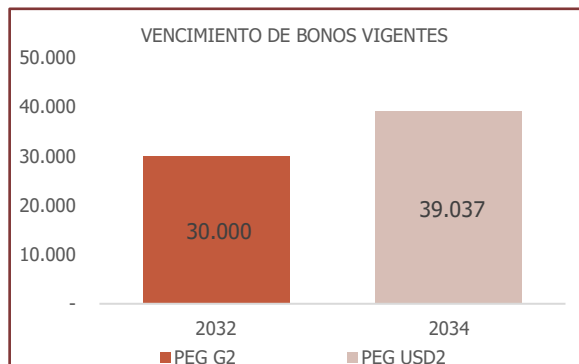
Conforme a la referida Acta, aprobó las emisiones bajo el PEG USD2 por un monto máximo de USD 5 millones, con destino de fondos para capital operativo, con plazo idéntico al PEG G2, y las mismas características, como garantía común y rescate anticipado a definirse en cada serie por parte de la empresa. El agente colocador y representante de obligacionistas de ambos programas es Investor casa de Bolsa S.A.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

Record Electric se ha registrado como Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto ante la Comisión Nacional de Valores (actualmente Superintendencia de Valores) mediante la Res CNV N.º 171 de fecha 22 de Diciembre de 1995, y ante la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (actualmente Bolsa de Valores de Asunción – BVA) mediante la Res BVPASA N.º 80/95 de fecha 26 de Diciembre de 1995. En este sentido, bajo el sistema tradicional de negociaciones de la Bolsa de Valores ha registrado emisiones de renta variable desde 1.995 hasta el 2.002, y de renta fija desde 2.002 hasta 2.008.

PROGRAMA	AÑO DE EMISIÓN	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	MONTO PAGADO	SALDO VIGENTE en Gs.
PEG G1	2011	Gs. 10.000.000.000	Gs. 10.000.000.000	Gs. 10.000.000.000	0
PEG USD2	2011	USD. 5.000.000	USD. 5.000.000	USD. 5.000.000	0
PEG G2	2024	Gs. 30.000.000.000	Gs. 30.000.000.000	0	30.000.000.000
PEG USD2	2024	USD. 5.000.000	USD. 5.000.000	0	39.037.050.000
TOTAL					69.037.050.000

A la fecha de la presenta calificación, la empresa ha colocado la totalidad de las series correspondientes a estos dos programas de bonos. El PEG G2 fue colocado en tres series de Gs. 10.000 millones



cada una, con una tasa de interés de 10% anual y vencimientos de capital para el 2032. Por su parte, el PEG USD2 también fue colocado en tres series: la primera, por USD 1 millón, a una tasa de 8,50% anual, mientras que las otras dos series fueron colocadas por 2 millones cada una, a una tasa de 8,00% y con vencimientos de capital en el 2034.

Posteriormente, bajo el sistema electrónico de negociaciones, específicamente en el año 2011, ha emitido bonos bajo los Programas de Emisión Global (PEG) G1 en guaraníes y USD1 en dólares. Con el PEG G1 ha emitido y colocado un total de Gs. 10.000 millones, mientras con el PEG USD1 un monto máximo de USD 5 millones, ambos programas se encuentran totalmente amortizados. A la fecha de calificación, la entidad cuenta con un saldo de deudas bursátiles de Gs. 69.037 millones

(capital), con un calendario de vencimientos de capital distribuidos entre los años 2032-2034.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS
En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var%
ACTIVO	231.606	250.015	270.562	296.108	364.627	23,14%
Activo Corriente	180.424	197.312	203.427	223.692	274.730	22,82%
Disponibilidades	7.964	10.436	17.160	7.485	9.962	33,09%
Inversiones temporales	0	0	0	0	0	n/a
Créditos Netos CP	47.066	43.253	52.583	51.167	74.761	46,11%
Inventario	121.914	138.519	130.197	161.017	184.244	14,43%
Contratos a facturar	0	0	0	0	0	n/a
Otros activos corrientes	3.480	5.104	3.487	4.023	5.763	43,25%
Activo no corriente	51.182	52.703	67.135	72.416	89.897	24,14%
Bienes de uso	42.737	44.600	54.443	63.062	69.983	10,97%
Créditos Netos LP	8.077	7.721	12.326	9.016	19.247	113,48%
Inventario LP	0	0	0	0	0	n/a
Inversiones LP	35	45	46	45	94	108,89%
Activos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	n/a
Otros activos no corrientes	333	337	320	293	573	95,56%
PASIVO	67.552	56.251	39.824	46.726	134.733	188,35%
Pasivo corriente	67.552	56.251	39.824	39.754	64.984	63,47%
Deuda comercial	24.421	9.689	8.694	27.287	22.741	-16,66%
Deuda bancaria	32.719	36.414	21.331	638	32.245	4954,08%
Deuda bursátil	0	0	0	0	0	n/a
Deuda con terceros	0	0	0	0	0	n/a
Ingresos diferidos CP	0	0	0	0	0	n/a
Otras deudas	10.412	10.148	9.799	11.829	9.998	-15,48%
Pasivo no corriente	0	0	0	6.972	69.749	900,42%
Deuda comercial LP	0	0	0	0	0	n/a
Deuda bancaria LP	0	0	0	0	0	n/a
Deuda bursátil LP	0	0	0	6.972	69.749	900,42%
Ingresos diferidos LP	0	0	0	0	0	n/a
Deuda con terceros LP	0	0	0	0	0	n/a
Otras deudas LP	0	0	0	0	0	n/a
PATRIMONIO NETO	164.054	193.765	230.738	249.384	229.894	-7,82%
Capital	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	0,00%
Aporte Irrevocable	0	0	0	0	0	n/a
Reservas	15.784	17.570	160.724	171.852	155.534	-9,50%
Resultados Acumulados	84.454	112.380	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	13.816	13.815	20.014	27.532	24.360	-11,52%
ESTADO DE RESULTADOS	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var%
Ventas	121.345	129.076	151.191	178.914	215.404	20,40%
Costos	-82.882	-88.252	-102.921	-121.994	-152.094	24,67%
Utilidad bruta	38.463	40.824	48.270	56.920	63.310	11,23%
Gastos de Ventas	-12.410	-13.809	-14.541	-16.592	-11.259	-32,14%
Gastos Administrativos	-6.390	-8.761	-9.126	-11.545	-21.978	90,37%
Utilidad operacional (EBITDA)	19.663	18.254	24.603	28.783	30.073	4,48%
Previsiones	-946	-1.641	-1.480	-122	-398	226,23%
Depreciaciones y amortizaciones	-1.205	-1.098	-986	-1.349	-1.769	31,13%
Utilidad operacional neta (EBIT)	17.512	15.515	22.137	27.312	27.906	2,17%
Gastos financieros	-870	-1.147	-1.126	-466	-5.280	1033,05%
Utilidad ordinaria	16.642	14.368	21.011	26.846	22.626	-15,72%
Resultados no operativos	-1.031	1.242	1.603	4.264	4.835	13,39%
Utilidad antes de impuestos	15.611	15.610	22.614	31.110	27.461	-11,73%
Impuesto a la renta	-1.795	-1.795	-2.600	-3.578	-3.101	-13,33%
Utilidad del ejercicio	13.816	13.815	20.014	27.532	24.360	-11,52%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	68.528	64.928	78.360	71.645	105.832	47,72%
Cartera Vencida	3.719	4.055	4.279	5.736	5.941	3,57%
Previsión de Cartera	13.385	13.954	13.451	11.462	11.824	3,16%
Cobertura de provisiones	359,91%	344,12%	314,35%	199,83%	199,02%	-0,40%
Morosidad	5,43%	6,25%	5,46%	8,01%	5,61%	-29,88%
Morosidad respecto al patrimonio	2,27%	2,09%	1,85%	2,30%	2,58%	12,35%
Cartera/Activo	23,81%	20,39%	23,99%	20,32%	25,78%	26,85%
Ventas/Cartera	4,40	5,06	4,66	5,95	4,58	-22,92%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	2,67	3,51	5,11	5,63	4,23	-24,87%
Prueba Ácida	0,87	1,05	1,84	1,58	1,39	-11,68%
Ratio de Efectividad	11,79%	18,55%	43,09%	18,83%	15,33%	-18,58%
Índice de capital de trabajo	48,73%	56,42%	60,47%	62,12%	57,52%	-7,40%
Dependencia de Inventario	10,27%	1,85%	-22,98%	-11,74%	-10,71%	-8,72%
Deuda Financiera/Activo	14,13%	14,56%	7,88%	2,57%	27,97%	988,41%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	3,48	3,87	4,22	4,77	4,85	1,76%
Rotación de Inventario	1,52	1,36	1,53	1,68	1,76	5,16%
Periodo Promedio de Cobro	105	94	86	77	75	-1,73%
Periodo Promedio de Pago	53	20	15	40	27	-33,15%
Ciclo operacional	345	364	325	294	282	-4,08%
Apalancamiento Operativo	2,20	2,63	2,18	2,08	2,27	8,86%
Ventas/Activo	104,79%	103,25%	111,76%	120,84%	118,15%	-2,23%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	70,83%	77,50%	85,28%	84,22%	63,05%	-25,14%
Endeudamiento	29,17%	22,50%	14,72%	15,78%	36,95%	134,16%
Cobertura de las Obligaciones	58,22%	64,90%	123,56%	144,81%	92,56%	-36,08%
Apalancamiento	0,41	0,29	0,17	0,19	0,59	212,79%
Apalancamiento financiero	1,58	1,28	1,15	1,04	1,61	54,62%
Cobertura de Gastos Financieros	22,60	15,91	21,85	61,77	5,70	-90,78%
Deuda/EBITDA	1,72	1,54	0,81	0,81	2,24	175,98%
Deuda/Ventas	0,28	0,22	0,13	0,13	0,31	139,50%
RENTABILIDAD						
ROA	11,93%	11,05%	14,79%	18,60%	13,36%	-28,15%
ROE	18,39%	15,35%	19,00%	24,82%	23,70%	-4,50%
Margen Bruto	31,70%	31,63%	31,93%	31,81%	29,39%	-7,62%
Margen Operacional	16,20%	14,14%	16,27%	16,09%	13,96%	-13,22%
Margen Neto	11,39%	10,70%	13,24%	15,39%	11,31%	-26,51%
Eficiencia Operativa	51,12%	44,71%	50,97%	50,57%	47,50%	-6,06%
Costo de Mercaderías/Ventas	68,30%	68,37%	68,07%	68,19%	70,61%	3,55%
Costo Operacional/Ventas	15,49%	17,49%	15,65%	15,73%	15,43%	-1,89%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	48,88%	55,29%	49,03%	49,43%	52,50%	6,20%
GastosAdmin/UtilidadBruta	16,61%	21,46%	18,91%	20,28%	34,71%	71,15%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2020 al 2024 y de los cortes de Junio del 2021 al 2025, así como el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación de los Programas de Emisión Global G2 y USD2 de RECORD ELECTRIC 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 2020 al 2024.
2. Estados financieros y contables para los cortes trimestrales de junio de 2021 al 2025.
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 de los Programas de Emisión Global G2 y USD2 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 los PEG G2 y USD2.

La emisión de la calificación de los Programas de Emisión Global **PEG G2 y USD** de **RECORD ELECTRIC 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: 27 de Agosto de 2025

Fecha de Publicación: 28 de Agosto de 2025

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2025

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

RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2 y USD2	pyAA-	Fuerte (+)
AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, 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 **RECORD ELECTRIC 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 2024 por la firma Consultora Alemana Paraguaya y los Estados Financieros del corte al 30 de Junio de 2025 proveídos por la emisora.

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
---	--