

JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. (JET TRADE)

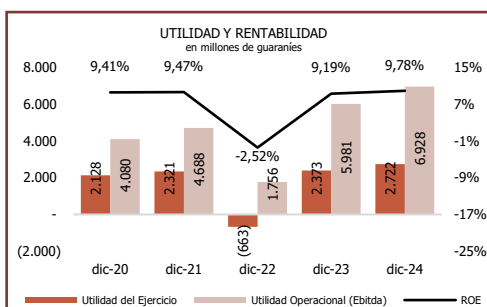
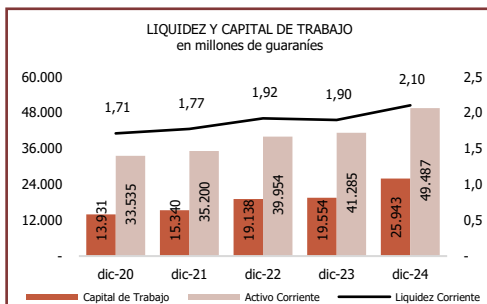
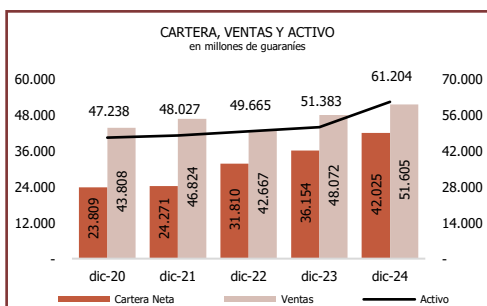
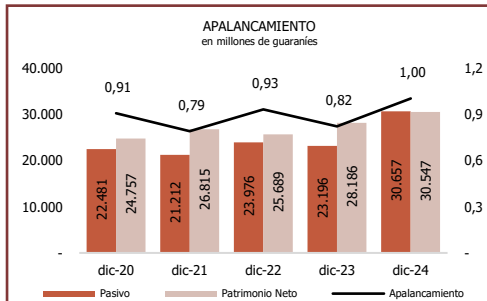
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL:G1

MONTO MÁXIMO: Gs. 10.000.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 188_21102024

PEG G1	DIC-2023	DIC-2024
CATEGORÍA	pyBBB-	pyBBB-
TENDENCIA	Estable	Estable

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



Finalmente, la utilidad neta del ejercicio aumentó 14,73% hasta Gs. 2.722 millones, con una rentabilidad del patrimonio (ROE) de 9,78% y un margen neto de 5,27%, y un ratio de eficiencia operacional de 33,02%, siendo estos niveles relativamente bajos para el tipo de negocio.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyBBB-** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG G1** de **Jet Trade Electrodomésticos S.A.**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2024, considerando que la empresa ha mantenido adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento en el 2024, con razonables niveles de liquidez y cobertura de obligaciones, acompañado del crecimiento de las ventas y los márgenes de utilidad. En contrapartida, la calificación considera el relativo alto nivel de la morosidad de la cartera crediticia y la baja cobertura de provisiones, así como los relativos bajos niveles de rentabilidad y margen operacional respecto a la cartera y las ventas, con altos costos operativos respecto al Ebitda y ajustados flujos de caja.

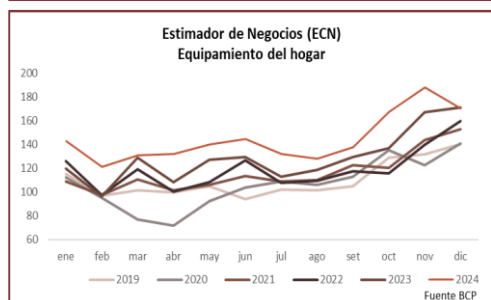
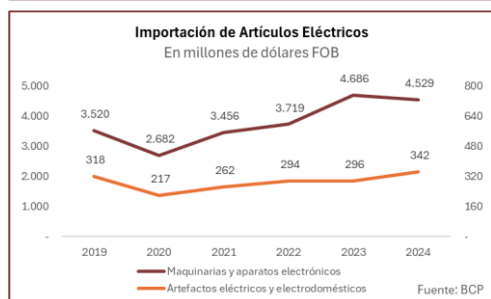
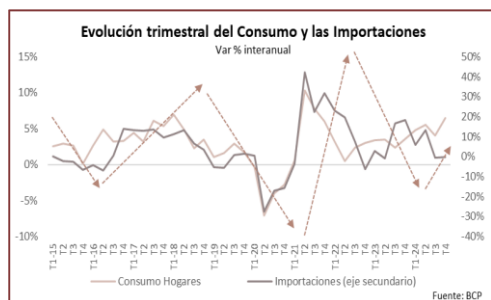
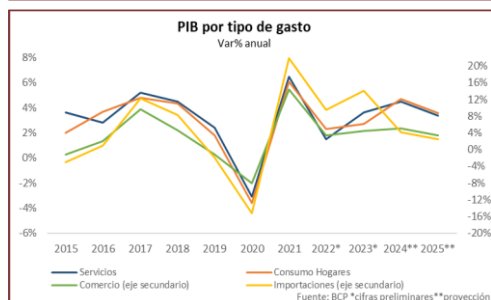
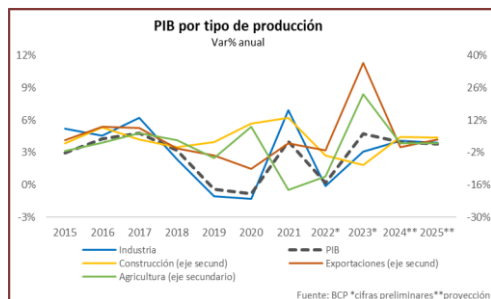
La empresa ha mantenido un adecuado indicador de solvencia patrimonial durante los últimos años, registrando una disminución en el 2024 desde 54,86% a 49,91%, con un capital social integrado de Gs. 25.100 millones que representa el 82% del patrimonio neto de Gs. 30.547 millones en Dic24. La deuda total aumentó 32,17% hasta Gs. 30.657 millones, explicado por el incremento de 41,24% de la deuda financiera hasta Gs. 23.910 millones, incluyendo préstamos bancarios, cheques diferidos y bonos bursátiles, representando el 78% del pasivo total. Por este motivo, el apalancamiento subió desde 0,82 a 1,0, así como el ratio Deuda/Ebitda subió desde 3,88 a 4,43, aunque siguen siendo niveles razonables para el tipo de negocio. La cobertura de las obligaciones de corto plazo respecto al Ebitda, se mantuvo en un nivel razonable de 29,43% en Dic24.

El activo total de la empresa se incrementó 19,11% hasta Gs. 61.204 millones en Dic24, impulsado mayormente por el crecimiento de 16,24% de la cartera neta de créditos hasta Gs. 42.025 millones, representando el 68,7% de los activos, en tanto que los inventarios aumentaron 23,81% hasta Gs. 9.823 millones. No obstante, este crecimiento fue acompañado por el aumento de 24,40% de la cartera vencida hasta Gs. 7.030 millones, con una mayor morosidad que pasó de 15,33% a 16,12%, manteniéndose en un nivel razonable para el tipo de negocio, cuya cobertura de provisiones aumentó desde 12,33% a 22,39%, siendo aún un nivel relativamente bajo. La morosidad respecto al patrimonio neto también aumentó desde 20,05% a 23,01%, siendo un nivel razonable para el tipo de negocio.

Las ventas aumentaron 7,35% en el 2024 hasta Gs. 51.605 millones, lo que sumado al mayor fondeo a través del endeudamiento financiero, ha generado un mayor flujo de caja neto, lo que se ha reflejado en el aumento de 80,89% de las disponibilidades hasta Gs. 3.329, así como en el incremento del índice de capital de trabajo desde 38,06% a 42,39%. Asimismo, la liquidez corriente subió desde 1,90 a 2,10, con un mayor ratio de efectividad de 14,14%. Este aumento del volumen de las operaciones, con el mantenimiento de la estructura de costos operativos, ha derivado en el incremento de 15,84% de la utilidad operacional (Ebitda) hasta Gs. 6.928 millones en Dic24.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Jet Trade, considerando los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con aumento de las ventas y utilidades, aunque todavía manteniendo relativos bajos flujos de caja operativos.	- Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento. - Aumento de las ventas y operaciones, con mayores márgenes de utilidad. - Mantenimiento de razonables niveles de liquidez y capital de trabajo. - Aumento de los recursos disponibles y del ratio de efectividad.	- Aumento de la morosidad con baja cobertura de provisiones. - Aumento de la deuda financiera con mayor concentración en el corto plazo. - Elevada estructura de costos operativos respecto a los márgenes de utilidad. - Relativos bajos niveles de rentabilidad sobre la cartera y las ventas.

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 de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. 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, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. 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, servicios, importaciones y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3%, 6,5%, 23,1% 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.

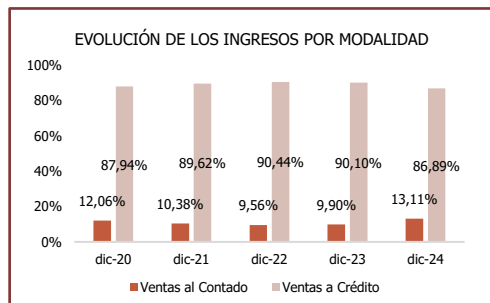
Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 3,6% en el último trimestre de 2024, acumulando una expansión del 4,2% durante todo el año. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector servicios en 4,8%, la construcción en 5,3% y la manufactura en 4,4%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción de 6,2% del sector de electricidad y agua, explicado por el menor caudal hídrico del Río Paraná que afectó la producción energética, así como por la caída del sector exportador en 2%, debido a las menores exportaciones de bienes como soja, maquinarias, aceites, harinas y electricidad.

En lo que respecta a los principales rubros de JET Trade, en el 2024, las importaciones de maquinarias y aparatos electrónicos presentaron un descenso respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de US\$ 4.686 millones a US\$ 4.529 millones, mientras que las importaciones de artefactos eléctricos y electrodomésticos se incrementaron hasta US\$ 342 millones, continuando con su comportamiento creciente desde el 2020. Por otra parte, el Estimador de Cifras de Negocios, para el segmento de Equipamientos del Hogar, ha reflejado una tendencia positiva, y cerró con un promedio de 144,46 en el 2024, y fue superior al promedio de 128,75 en el 2023. En cuanto a la volatilidad de los precios del sector de muebles y equipamientos para el hogar, este fue menor en el periodo 2024, con una inflación acumulada de 2,32%, inferior al 3,64% registrado en el 2023.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos de reconocidas marcas, con presencia en varios puntos del país y con trayectoria en su rubro

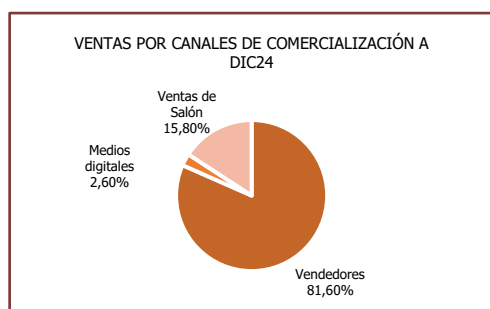


Jet Trade Electrodomésticos S.A. es una empresa constituida el 9 de julio de 2008, cuya actividad principal es la comercialización de electrodomésticos, productos electrónicos y artículos para el hogar, bajo la denominación comercial de ELECTROJET.

Ofrece productos de reconocidas marcas internacionales, como Samsung, Xiaomi, JBL, JAM, Tokyo y Tramontina. Además, comercializa productos de su propia marca, "JET", que incluye televisores, cocinas, aires acondicionados, entre otros bienes.

Su casa matriz está ubicada en la ciudad de Asunción, sobre la calle Milano N° 963, entre Colón y Montevideo, y para mayor alcance comercial, dispone de 16 sucursales distribuidas en diversas ciudades del país, como Concepción, Caacupé, Ñemby, Tobatí, San Juan, entre otros.

Su principal actividad es la venta de electrodomésticos, línea de negocios que representó el 98,85% de los ingresos totales. Adicionalmente, cuenta con servicios de publicidad y de reparación, los cuales representaron solo el 0,57% de las facturaciones totales. Por otro lado, sus operaciones han sido principalmente a crédito, ya que, en promedio, el 89,00% de las ventas totales de los últimos cinco años fueron realizadas bajo esa modalidad.



La firma apunta al segmento de clientes del sector privado, aunque también se encuentra registrada como proveedora del estado paraguayo, ante la Dirección Nacional de Contrataciones Públicas, para la provisión de productos importados en las categorías de Muebles y Enseres, Materiales e Insumos Eléctricos y Repuestos. En ese sentido, al cierre del 2024, no contó con participaciones y adjudicaciones en este segmento.

Su modelo de negocios se centra en la venta al consumidor final. Para ello, cuenta con tres canales principales: vendedores (funcionarios y comisionistas), ventas en el salón comercial y su página web y medios digitales. En ese sentido, a Dic24, la comercialización a través de vendedores representó el 81,60% de las facturaciones; las ventas en el salón, el 15,80%; y las transacciones mediante la página web y medios digitales, el 2,60%.

Con respecto al plan estratégico, a principios del 2024, el directorio proyectó mejorar su posicionamiento en el mercado en los próximos periodos para así continuar con la expansión de las unidades de negocio, optimizar los procesos existentes y disponer de nuevas fuentes de financiación.

En esa línea, en lo que va del presente ejercicio, la empresa inauguró un depósito en la ciudad de Tobatí y prevé la construcción de un sub-depósito en la ciudad de Liberación, de manera a cumplir con el objetivo de optimizar el manejo de inventarios y disminuir costos logísticos. Asimismo, prevé la apertura de dos nuevas sucursales para el segundo semestre de 2025.

Cabe señalar que, prevé aumentar el volumen de ventas del canal mayorista que, si bien registró menores operaciones en 2024 en comparación a lo reportado en 2023, se verá fortalecido por una mayor importación de productos desde China recién a finales del 2025, debido a la estacionalidad de la importación de mercaderías. Con ello, planea ampliar el presupuesto de marketing para realizar promociones y campañas comerciales.

Por otro lado, uno de sus principales objetivos establecidos a finales del 2023 fue reducir la mora a través de los activos procesos de gestión de cobranzas. En ese contexto, a pesar de las acciones tendientes a mejorar la calidad de la cartera, la morosidad continuó con su tendencia creciente, con lo cual dicho objetivo se mantuvo pendiente.

Entre 2024 e inicios del 2025, la firma realizó la emisión y colocación de 5 series del PEG G1 por Gs. 10.000 millones, de manera a dar cumplimiento al objetivo de contar con más fuentes de financiación que permitan ampliar los plazos de pago, para reemplazar las deudas con entidades financieras de corto plazo por obligaciones de largo plazo.

En cuanto al posicionamiento, Jet Trade participa en un mercado altamente competitivo debido a la cantidad de oferentes, a la variedad de precios y plazos de financiación de los productos, a la diversidad de bienes sustitutos y al vasto desarrollo tecnológico informático por parte de la competencia.

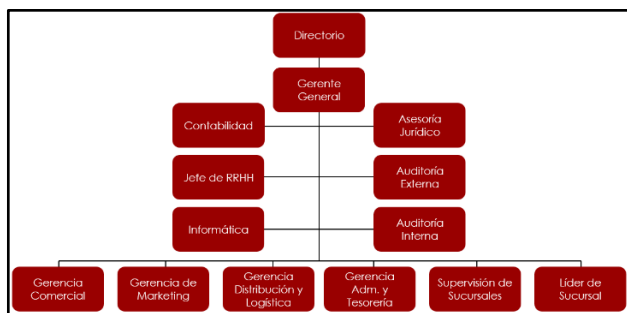
En ese contexto, ha continuado con el "Proyecto Referenciación" como parte de sus estrategias comerciales. A través de este mecanismo, los clientes actuales aportan datos de familiares o conocidos y en el caso de que la firma concrete nuevos clientes a partir de dichas referencias, quienes hayan aportado los datos son premiados con productos.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Empresa familiar controlada y dirigida por el Grupo Bogado Orué, con activa participación del grupo en la toma de decisiones estratégicas y con estructura organizacional acorde al tipo de actividad

Plana Accionaria de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A.			
Nombre	Participación	Cantidad de acciones	Monto
Genaro Fabián Bogado Orué	50%	12.550	12.550.000.000
Mabel Celeste Orué	45%	11.295	11.295.000.000
Alejandro Daniel Bogado Orué	5%	1.255	1.255.000.000
TOTALES	100%	25.100	25.100.000.000

Plana Directiva de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A.	
NOMBRE	CARGO
Genaro Fabián Bogado Orué	Presidente
Alejandro Daniel Bogado Orué	Vicepresidente
Mabel Celeste Orué Galli	Director Titular
Santiago Andrés Bogado Orué	Director Suplente
Karina Beatriz Frasier Sosa	Síndico Titular
Mirta Beatriz Vera González	Síndico Suplente



Jet Trade Electrodomésticos S.A. cuenta con un capital social conformado por Gs. 30.000 millones y con un capital integrado de Gs. 25.100 millones, el cual está constituido por 25.100 acciones ordinarias de valor nominal Gs. 1 millón.

La empresa es controlada y dirigida por el Grupo Familiar Bogado Orué, con el Sr. Genaro Fabián Bogado Orué como principal accionista con el 50% de participación y con Gs. 12.550 millones, quien cuenta a su vez con una concentración en las funciones, ya que ocupa los cargos de presidente del directorio y de gerente general.

Seguidamente, la señora Mabel Celeste Orué cuenta con el 45% de participación accionaria, con Gs. 11.295 millones y ocupa el cargo de directora titular. Asimismo, el Sr. Alejandro Daniel Bogado Orué dispone de una participación minoritaria del 5%, cuenta con Gs. 1.255 millones y ocupa el cargo de vicepresidente.

De esta manera, todos los miembros del grupo cuentan con una activa participación en la administración del negocio y en la toma de decisiones estratégicas, ya que cada uno cuenta con participación dentro del directorio.

Con respecto a la política de dividendos, los accionistas distribuyeron utilidades por Gs. 927 millones, mientras que Gs. 1.796 millones fueron destinados a resultados acumulados para su posterior capitalización. En ese sentido, los dividendos serán retirados de manera mensual durante el año 2025, para así no afectar de manera significativa el flujo financiero.

Cabe señalar que, Jet Trade mantiene vínculos con las sociedades Silver Tech S.R.L., Deep Mind S.R.L. y Fratelli S.A., en virtud de la existencia de accionistas en común entre dichas entidades y la empresa. Asimismo, durante el periodo analizado, Jet Trade realizó operaciones con estas sociedades.

En cuanto a la estructura organizacional, por debajo del Directorio se encuentra la Gerencia General, área que cuenta con el apoyo de las secciones de contabilidad, asesoría jurídica, recursos humanos, informática y auditoría interna y externa. Por debajo, se encuentran las gerencias Comercial, la de Marketing, la de Distribución y Logística, la de Administración y Tesorería, la Supervisión de Sucursales y los Líderes de Sucursal. Entre todas las áreas, la organización contó con 217 colaboradores en Dic24.

Es importante destacar que cada local cuenta con un Líder (Gerente), responsable de un equipo de ventas. A su vez, cada local dispone de entre 4 y 7 vendedores, en su mayoría funcionarios (con salario base y comisiones) y, en menor proporción, comisionistas (sin vínculo de dependencia).

El departamento de recursos humanos ha priorizado la contratación, control y formación de equipos de ventas conformados por funcionarios, de manera a fortalecer la estructura interna para fidelizar a los colaboradores. Además, como nuevo proyecto, prevé abrir oficinas de trabajo y de educación para la formación de vendedores que comenzarán a ser implementadas como proyecto piloto en las sucursales de Cnel. Oviedo y Curuguaty.

Finalmente, en el contexto de su inscripción al mercado de valores y para dar cumplimiento a las normativas establecidas por la Superintendencia de Valores (SIV), la administración ha continuado en el proceso de elaboración y desarrollo de un Manual de Gobierno Corporativo.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Gestión de cobranza enfocada en el tratamiento de la mora temprana, aunque con continuo crecimiento de la cartera vencida y de la morosidad y con puntos a mejorar en lo que respecta al área de TI

Para la comercialización de sus productos, Jet Trade recibe solicitudes de crédito que son ingresadas al sistema informático para su procesamiento en la casa central. Una vez registrados los datos, el sistema clasifica a los clientes en tres categorías: nuevos, recurrentes (cuyos datos requieren actualización) y activos (cuyos antecedentes han sido actualizados en los últimos seis meses).

Como filtro inicial, el área de Créditos verifica que las solicitudes provengan de personas con antecedentes favorables en cuanto a comportamiento de pago. Para clientes nuevos y recurrentes, se realiza un control de referencias crediticias; en el caso de los clientes activos, la evaluación y resolución de la solicitud queda a cargo del área de Análisis.

La documentación requerida, sin distinción del tipo de cliente, incluye: formulario de solicitud de crédito, fotocopia de cédula vigente, comprobantes de servicios básicos y de ingresos, así como referencias personales y comerciales. Una vez recibida dicha documentación, el área de Créditos se comunica con el solicitante y su garante a fin de confirmar el pedido y el reconocimiento de responsabilidades asumidas.

Como punto relevante en lo que respecta a la gestión comercial, la empresa planea habilitar una aplicación móvil para vendedores, de forma a integrar procesos y así disponer de información sobre los vendedores como: stock de productos, precios, situación de pago de sus clientes, actualizaciones sobre sus solicitudes de crédito, entre otros.

En cuanto a la gestión de cobro, ha realizado una reorganización del área de cobranzas, con el fin de generar mayor eficiencia en la gestión. En ese sentido, las acciones se centraron en la organización del recorrido de los cobradores, control de gestiones, automatización de cobranzas y agendamientos de visitas a los clientes.

Además, cuenta con información sobre la georreferencia y zonas de trabajo de manera a determinar el área de acción viable para cada sucursal y sus correspondientes cobradores, así como también dispone de un calendario de visitas dirigidas para así realizar un control de los gastos de gestión.

También, cuenta con una aplicación de cobranzas desarrollada por el equipo informático que es utilizada por los cobradores para conocer las rutas, información de contactos de clientes y georreferencia. En dicha aplicación se registran las cobranzas y, a partir de estos datos, el área de cobranzas elabora indicadores estadísticos de gestión para dar seguimiento tanto al personal como a los clientes.

Previo a las gestiones judiciales, el área de cobranzas cuenta con el sistema de "Gestión Única de Recupero", que consiste en la notificación al deudor mediante una llamada única y la remisión de mensajes posteriores para solicitar al deudor saldar su cuenta. Posterior a la remisión del último mensaje el cobro pasa a instancias prejudiciales, en donde, nuevamente, se le notifica al cliente por notas, como aval de que se insistió con la cobranza.

Si bien la entidad cuenta con todos estos sistemas y procedimientos para la gestión de cobro, la cartera vencida continuó en aumento, con lo cual tanto la morosidad como la morosidad con respecto al patrimonio se posicionaron en los valores más altos de los últimos cinco años.

En este contexto, si bien los créditos con nuevos clientes han presentado una importante tasa de cobranza del 86,74% de efectividad, la cartera vencida con mayor antigüedad continuó siendo la que ha implicado recurrentes gestiones de cobranza y que menor pronóstico de efectividad ha presentado.

Para 2025, la empresa prevé establecer la figura de "Gestor de Mora", un personal que tendrá una organización con recorridos diarios, pero que trabajará solo con clientes en mora. Además, la entidad también prevé reorientar los recorridos de los cobradores específicamente a clientes al día y con mora temprana, de manera a presentar mayor efectividad en la gestión.

Para el control interno, el área de Auditoría cuenta con un Manual de Procedimientos de Control de Inventarios de Mercaderías y con un cronograma de realización de inventarios y controles para todas las sucursales. Dicho documento es respaldado por Actas de Procedimiento de Auditoría, las cuales contienen un resumen de las actividades con las correspondientes observaciones. Cabe señalar que, en promedio, el grado de cumplimiento mensual de los controles establecidos fue del 98,86% en 2024.

El área financiera controla mensualmente el Flujo Financiero y lo actualiza al cierre de cada mes con los montos realmente cumplidos en comparación a los montos presupuestados. Además, como política general, monitorea indicadores clave del negocio como los objetivos de ventas, compras a proveedores, márgenes esperados, entre otros. Asimismo, tiene establecido mantener líneas de crédito con entidades financieras, conservar al menos Gs. 600 millones en la caja y realizar descuentos de cheques con fechas diferidas en caso de ser necesario.

Por otro lado, a pesar de que la compañía no cuenta con un Manual formal para el tratamiento del riesgo operativo, contrató diversas pólizas de seguro con renombradas aseguradoras nacionales, bajo el formato de un contrato multi riesgos que incluye potenciales siniestros como incendio de local, robo de mercaderías y activos fijos de los locales, seguros de cristales y robo de valores.

Además, 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 G1 la posibilidad de rescate anticipado de los títulos de deuda, conforme a lo establecido en el art. 58 de la Ley 5810/17 y en la Resolución BVPASA N° 1013/11.

En el ambiente tecnológico cuenta con infraestructura de servidores y equipos de red, dispone de accesos protegidos por túneles VPN y aplica un sistema de gestión desarrollado internamente por el equipo de TI, el cual cuenta con los módulos del Sector Operativo, Estadísticas e Informes, Sector Comercial, Recursos Humanos, entre otros.

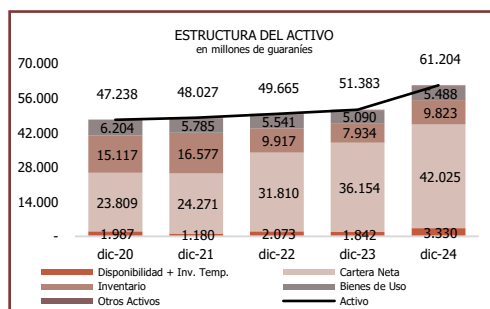
Si bien el área de TI cuenta con infraestructura y sistemas adecuados para su funcionamiento, el Informe de Auditoría Externa señaló algunos aspectos a mejorar, como la necesidad de incorporar personal para soporte técnico, fortalecer las capacitaciones del equipo de TI, optimizar los procedimientos de respaldo y pruebas de restauración de datos, y elaborar un cronograma de mantenimiento preventivo del hardware.

Asimismo, el informe indicó que permanecen pendientes ciertas acciones vinculadas a debilidades detectadas durante la auditoría del año 2023, entre ellas: la separación de funciones del personal, el establecimiento de un comité de tecnología, la elaboración de un manual de TI y la documentación de los procesos de alta, baja y modificación de usuarios de sistemas, entre otros. En ese sentido, la empresa incorporó estos temas —junto con otros adicionales— como prioridades en el plan estratégico previsto para el área de informática en 2025.

SITUACIÓN FINANCIERA

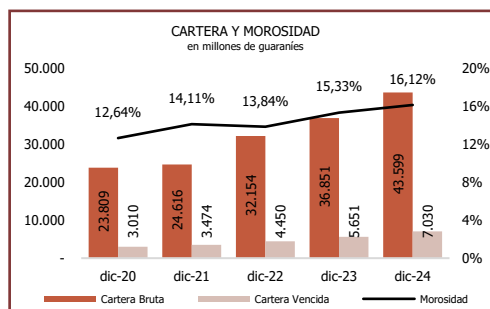
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo incremento del activo, ante el crecimiento de la cartera de créditos de corto plazo, aunque con mayor cartera vencida, aumento de la morosidad y menor productividad

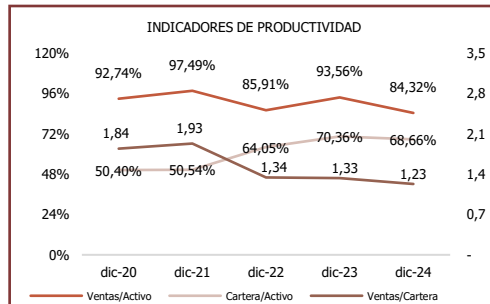


El activo de Jet Trade S.A. presentó un continuo incremento durante el periodo 2020 – 2023, con una tasa de crecimiento promedio del 2,85%. En ese sentido, al cierre del 2024, su ritmo de crecimiento se aceleró y aumentó 19,11%, desde Gs. 51.383 millones en Dic23 hasta Gs. 61.204 millones en Dic24, a partir del aumento de los créditos netos de corto plazo de 14,94%, hasta Gs. 35.831 millones en Dic24, sumado al incremento de los inventarios en 23,81%, hasta Gs. 9.823 millones en Dic24.

Debido a que la empresa vende principalmente a crédito, la cartera neta representó el principal componente de los recursos totales con el 68,66%. Asimismo, como los plazos de ventas a crédito son en promedio de 17 meses, los créditos netos se centraron en el corto plazo con el 85,26%. Por otro lado, los inventarios contaron con el 16,05% de participación, los bienes de uso presentaron el 8,97% y las disponibilidades, las inversiones de largo plazo y los otros activos contaron con el 6,32% en conjunto.



Con respecto a la evolución de los créditos, la cartera bruta aumentó 18,31%, desde Gs. 36.851 millones en Dic23 hasta Gs. 43.599 millones en Dic24, debido al incremento de las operaciones. Es importante mencionar que, como Jet Trade cuenta con una estrategia de ventas enfocadas al segmento minoristas, y opera a través de sucursales en distintos puntos del país, la cartera se ha atomizado entre 17.094 clientes, con una deuda promedio aproximada de Gs. 2,7 millones por cliente.



En cuanto a la calidad de los créditos, la cartera vencida subió 24,40%, desde Gs. 5.651 millones en Dic23 hasta Gs. 7.030 millones en Dic24, con lo cual la morosidad se incrementó desde 15,33% en Dic23 hasta 16,12% en Dic24, y se ubicó en el valor más elevado de los últimos años. De la misma forma, la morosidad con respecto al patrimonio aumentó desde 20,05% en Dic23 hasta 23,01% en Dic24, y se ubicó en el valor más alto de la serie analizada.

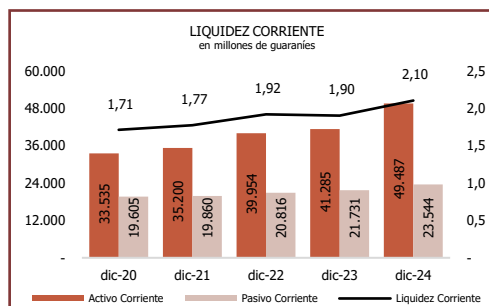
En este contexto, para hacer frente al deterioro de los créditos, las provisiones subieron 125,82%, desde Gs. 697 millones en Dic23 hasta Gs. 1.574 millones en Dic24, con lo cual la cobertura de provisiones aumentó desde 12,33% en Dic23 hasta 22,39% en Dic24. Adicionalmente, Jet Trade ha contado con una cartera vencida judicializada de larga data de Gs. 13.763 millones, la cual ha sido cubierta con provisiones por Gs. 12.193 millones.

En términos de productividad, el indicador de ventas respecto al activo mantuvo su tendencia decreciente y bajó desde 97,49% en Dic21 a 93,56% en Dic23 y hasta 84,32% en Dic24, derivado del aumento más que proporcional del activo en relación con los ingresos operativos. A su vez, el ratio de ventas con relación a la cartera se redujo levemente desde 1,33 en Dic23 hasta 1,23 en Dic24, nivel más bajo registrado desde Dic21 con 1,93, comportamiento explicado por la acumulación de la cartera de créditos.

Finalmente, los bienes de uso se conformaron en su mayoría por los terrenos, edificios y rodados con Gs. 2.311 millones, Gs. 1.385 millones y Gs. 1.441 millones respectivamente, con un porcentaje de participación de 93,62% en conjunto y que no representaron garantías por ninguna deuda. Por otra parte, la firma ha mantenido inversiones de corto y largo plazos, conformadas por aportes a un fondo mutuo, y una participación accionaria por valor de Gs. 23 millones en la sociedad Buró de Información Comercial S.A. (BICSA).

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

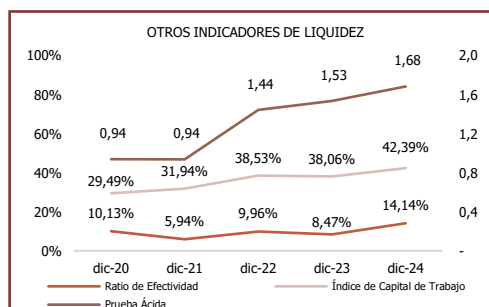
Mejora en la posición de liquidez en comparación a años anteriores ante el incremento de las disponibilidades causado por el mayor flujo financiero, pero con menor generación operativa de caja



Las disponibilidades aumentaron 80,89%, desde Gs. 1.840 millones en Dic23 hasta Gs. 3.329 millones en Dic24, ante el crecimiento del flujo financiero en 165,3%, desde un déficit de Gs. -4.013 millones en Dic23 hasta un superávit de Gs. 2.621 millones en Dic24, montó que contribuyó a cubrir el déficit del flujo por actividades operativas de Gs. -354 millones, el cual se generó a causa del incremento en los desembolsos operativos en 29,24%, desde Gs. 11.024 millones en Dic23 hasta Gs. 14.247 millones en Dic24, sumado a la reducción en la cobranza a clientes en 7,09%, desde Gs. 14.954 millones en Dic23 hasta Gs. 13.894 millones en Dic24.

El activo corriente aumentó 19,87%, de Gs. 41.285 millones en Dic23 a Gs. 49.487 millones en Dic24, derivado del crecimiento de los créditos netos de corto plazo. En paralelo, el pasivo corriente aumentó 8,35%, desde Gs. 21.731 millones en Dic23 hasta Gs. 23.545 millones en Dic24, a causa del incremento de la deuda bancaria de corto plazo de 8,63%, hasta Gs. 16.799 millones en Dic24.

Ante estas variaciones, la empresa contó una mejor posición para la cobertura de sus deudas de corto plazo en comparación a lo registrado en años anteriores, lo cual se reflejó en el incremento de la liquidez desde 1,90 en Dic23 hasta 2,10 en Dic24, indicador que se posicionó en el nivel más alto de la serie analizada.



Asimismo, el mayor crecimiento de los recursos líquidos generó tanto la prueba ácida como el ratio de efectividad aumentaran desde 1,53 y 8,47% en Dic23 hasta 1,68 y 14,14% en Dic24, y se posicionaran en los niveles más altos registrados desde Dic20 con 0,94 y 10,13% respectivamente.

La compañía financia sus actividades a través de deudas financieras (principalmente de corto plazo), otras deudas, así como también a través de compromisos con proveedores y mediante aportes de capital por parte de los accionistas.

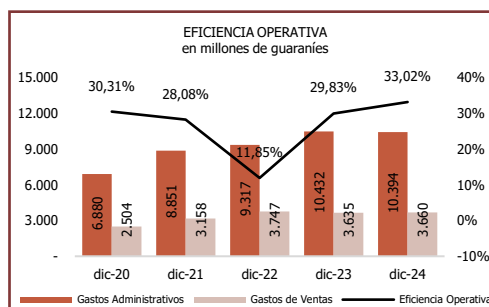
En ese contexto, la empresa ha incursionado en el mercado de valores de manera a contar con fuentes adicionales de financiación de las actividades

con plazos extendidos, comportamiento que se reflejó en el crecimiento de las deudas financieras en 41,24%, desde Gs. 16.929 millones en Dic23 hasta Gs. 23.910 millones en Dic24, ante la emisión de bonos bajo el PEG G1.

De esta manera, la relación de deuda financiera respecto al activo subió desde 32,95% en Dic23 hasta 39,07% en Dic24, y se posicionó en el nivel más alto registrado de los últimos cinco años. Por otra parte, las deudas comerciales y otras subieron en 7,68%, desde Gs. 6.267 millones en Dic23 hasta Gs. 6.748 millones en Dic24, a partir del incremento de los compromisos con proveedores en 4,33%, desde Gs. 4.750 millones en Dic23 hasta Gs. 4.956 millones en Dic24, los cuales se concentraron en los principales 5 deudores con una participación del 71,85% en conjunto, con Gs. 3.977 millones.

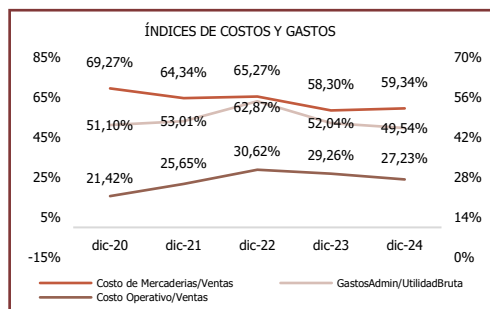
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Baja eficiencia operativa causada por la elevada estructura de costos operacionales respecto a los márgenes de utilidad, aunque con continuo crecimiento de las ventas y las operaciones



Los costos de ventas han presentado fluctuaciones durante los últimos años y su principal disminución se produjo entre los años 2021 y 2022 con una reducción del 7,57%, hasta Gs. 27.847 millones. No obstante, al cierre del 2024, y en concordancia con las mayores operaciones, aumentaron 9,27%, desde Gs. 28.025 millones en Dic23 hasta Gs. 30.623 millones en Dic24, con lo cual la presión de estos egresos con respecto a las ventas subió desde 58,30% en Dic23 hasta 59,34% en Dic24.

Los gastos de ventas presentaron baja variación, con un incremento de solo el 0,70%, hasta Gs. 3.660 millones en Dic24. Dichos egresos se conformaron principalmente por la movilidad y viáticos con Gs. 1.533 millones y por las comisiones pagadas sobre las ventas con Gs. 1.106 millones, que en conjunto representaron el 72,12% de dichos gastos.



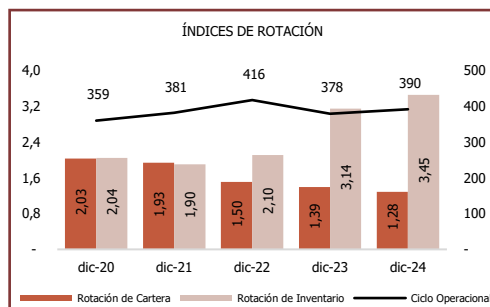
En paralelo, los gastos administrativos también presentaron baja variación, con una reducción de solo el 0,36%, desde Gs. 10.432 millones en Dic23 hasta Gs. 10.394 millones en Dic24, los cuales estuvieron concentrados en los sueldos y jornales al personal con Gs. 7.608 millones, cuenta que representó el 73,20% de los gastos administrativos totales.

Como resultado de la baja variación en términos de gasto, sumado al incremento en las facturaciones, Jet Trade presentó un incremento en la eficiencia operativa, indicador que subió desde 29,83% en Dic23 hasta 33,02% en Dic24, y que ubicó en el valor más alto de la serie analizada, aunque se mantuvo en un nivel bajo para el tipo de negocio.

Además, la relación entre los costos operativos y las ventas se redujo desde 29,26% hasta 27,23%, así como también el ratio entre los gastos administrativos y la utilidad bruta bajó desde 52,04% hasta 49,54%.

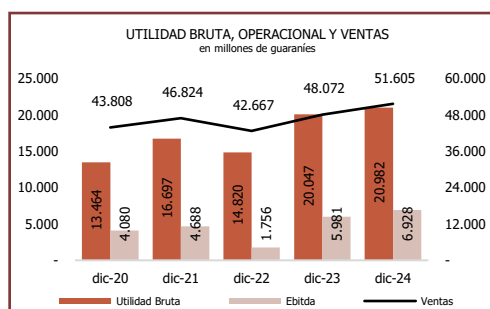
Con respecto a los indicadores de actividad, la rotación de cartera bajó desde 1,39 en Dic23 hasta 1,28 en Dic24, a causa del crecimiento en la cartera promedio en comparación al incremento de las ventas. Por el contrario, la rotación de inventario subió desde 3,14 en Dic23 hasta 3,45 en Dic24, debido al menor stock de inventarios.

Ante la acumulación de cartera de créditos, el ciclo operacional aumentó desde 378 días en promedio en Dic23 a 390 días en promedio en Dic24, y se mantuvo ligeramente por debajo de lo reportado en Dic22 con 416 días en promedio. Adicionalmente, el periodo promedio de cobro subió desde 262 días en promedio en Dic23 hasta 285 días en promedio en Dic24.



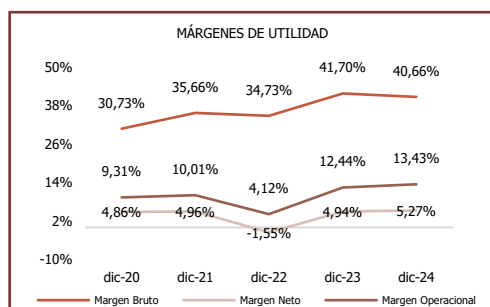
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Incremento de las ventas y las utilidades, acompañado del aumento de los márgenes operacionales y netos, aunque la rentabilidad respecto al patrimonio sigue siendo relativamente baja



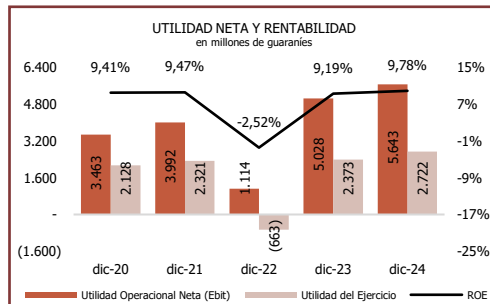
Al cierre del 2024, las ventas aumentaron 7,35%, desde Gs. 48.072 millones en Dic23 hasta Gs. 51.605 millones en Dic24, a partir del incremento de las facturaciones al contado en 41,77%, desde Gs. 4.840 millones en Dic23 hasta Gs. 6.861 millones en Dic24, sumado a las mayores operaciones a crédito, que aumentaron 3,17%, hasta Gs. 45.470 millones en Dic24.

Si bien los costos de mercaderías subieron, la utilidad bruta creció 4,66%, desde Gs. 20.047 millones en Dic23 hasta Gs. 20.982 millones en Dic24; y, como punto a destacar, ante las bajas variaciones en el nivel de gasto, la utilidad operacional (EBITDA) creció 15,84%, desde Gs. 5.981 millones en Dic23 hasta Gs. 6.928 millones en Dic24.



El margen bruto se mantuvo en niveles altos respecto a lo reportado en periodos anteriores a pesar de que haya bajado levemente desde 41,70% en Dic23 a 40,66% en Dic24. De la misma manera, el tanto el margen operacional como el neto se ubicaron los valores más altos de los últimos años y subieron desde 12,44% y 4,94% en Dic23 hasta 13,43% y 5,27% en Dic24.

Para hacer frente al incremento de la morosidad, las provisiones aumentaron 149,15%, desde Gs. 352 millones hasta Gs. 877 millones; sin embargo, la utilidad operacional neta (EBIT) aumentó 12,24%, desde Gs. 5.028 millones en Dic23 hasta Gs. 5.643 millones en Dic24 y se ubicó en el valor más elevado de los últimos cinco años.

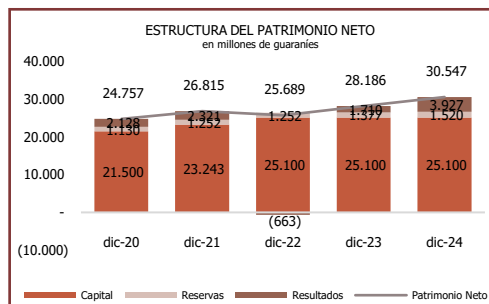


A causa de las mayores obligaciones tanto con bancos como por la emisión de bonos, los gastos financieros aumentaron. No obstante, su incidencia sobre las utilidades operacionales bajó desde 29,98% en Dic23 hasta 28,16% en Dic24, valor más bajo registrado de los últimos 5 años.

Con todo, la utilidad del ejercicio aumentó 14,73%, desde Gs. 2.373 millones en Dic23 hasta Gs. 2.722 millones en Dic24, con lo cual la rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) subió desde 9,19% en Dic23 hasta 9,78% en Dic24, aunque debido al mayor crecimiento de los recursos totales, la rentabilidad con respecto al activo (ROA) bajó desde 4,62% en Dic23 hasta 4,45% en Dic24.

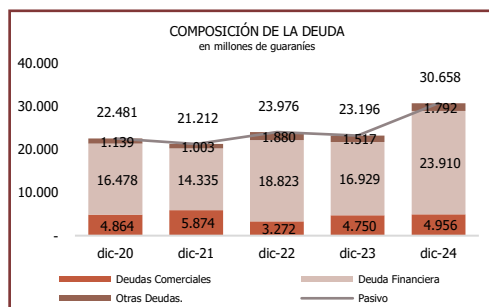
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuada solvencia patrimonial, con mayor cobertura de obligaciones y de gastos financieros, aunque con mayor endeudamiento y apalancamiento financiero



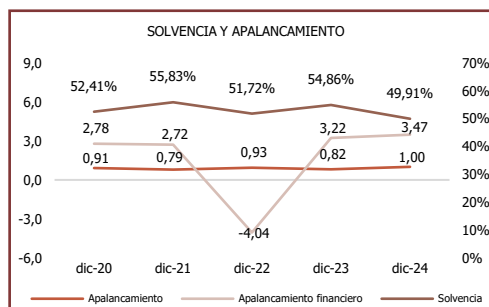
El patrimonio neto de JET Trade S.A. creció 8,38%, desde Gs. 28.186 millones en Dic23 hasta Gs. 30.547 millones en Dic24, impulsado por el incremento en los resultados acumulados, sumado a los mayores resultados del ejercicio y reservas.

En cuanto a su composición, el capital contó con una participación del 82,17% y con Gs. 25.100 millones, monto que se mantuvo invariable por tercer año consecutivo. Seguidamente, el resultado del ejercicio contó con el 8,91% de participación, las reservas presentaron el 4,98% y los resultados acumulados con tuvieron el 3,94%.



El pasivo aumentó 32,17%, desde Gs. 23.196 millones en Dic23 hasta Gs. 30.657 millones en Dic24, a causa del crecimiento en las deudas bursátiles de largo plazo, que llegaron hasta Gs. 6.085 millones en Dic24, así como también ante el incremento de las obligaciones bancarias de corto plazo en 8,63%, hasta Gs. 16.799 millones en Dic24.

Las obligaciones se conformaron principalmente por deudas financieras (77,99%), compromisos comerciales (16,17%) y otras deudas (5,85%), y se centraron en el corto plazo (76,80%). No obstante, a raíz de la emisión del PEG G1, la firma incrementó la participación de los compromisos de largo plazo desde 6,31% en Dic23 hasta 23,20% en Dic24, lo que evidencia su intención de realizar una transición hacia la deuda de mayor plazo.



Ante estas variaciones, la solvencia se redujo desde 54,86% en Dic23 hasta 49,91% en Dic24, mientras que el endeudamiento aumentó desde 45,14% en Dic23 hasta 50,09% en Dic24. Asimismo, tanto el apalancamiento como el apalancamiento financiero subieron desde 0,82 y 3,22 en Dic23 hasta 1,00 y 3,47 en Dic24 respectivamente.

En contrapartida, la mayor generación de utilidades generó que la cobertura de las obligaciones, indicador que relaciona la utilidad operacional (EBITDA) con los compromisos de corto plazo, se incrementó desde 27,52% en Dic23 hasta 29,43% en Dic24, así como también produjo que la cobertura de los gastos financieros suba desde 3,97 en Dic23 hasta 4,36 en Dic24.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO En millones de guaraníes					
Ingresos y Egresos	2025	2026	2027	2028	2029
Ventas y Otros ingresos Operativos	55.747	62.783	70.314	77.385	84.337
Costo de ventas (pago proveedores)	-36.973	-40.348	-43.651	-47.859	-53.445
Utilidad bruta	18.774	22.435	26.663	29.527	30.892
Gastos administrativos y comerciales	-19.597	-20.836	-22.566	-24.503	-26.490
Utilidad operacional (Ebitda)	-823	1.599	4.097	5.024	4.403
Inversiones	-1.616	-561	-981	-1.902	-1.314
FLUJO OPERATIVO	-2.439	1.038	3.116	3.121	3.089
Préstamos bancarios	8.164	-	2.500	-	4.000
Emisión de bonos	4.000	10.000	-	10.000	5.000
Aporte de capital	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	12.164	10.000	2.500	10.000	9.000
Amortización de préstamos bancarios y bursátiles (intereses)	-2.154	-2.499	-2.779	-2.664	-4.352
Amortización de préstamos bancarios (capital)	-9.147	-5.945	-2.817	-2.593	-
Amortización de préstamos bursátiles (capital)	-	-	-	-6.000	-6.000
Pago de dividendos	-842	-793	-829	-852	-888
Egresos financieros	-12.143	-9.237	-6.425	-12.110	-11.240
FLUJO FINANCIERO	20	763	-3.925	-2.110	-2.240
FLUJO DE CAJA	-2.419	1.801	-809	1.012	848
Saldo Inicial	2.796	377	2.178	1.369	2.381
FLUJO FINAL ACUMULADO	377	2.178	1.369	2.381	3.229

Jet Trade Electrodomésticos S.A. ha presentado la actualización de su flujo de caja proyectado para el periodo 2025 – 2029, el cual contempla un escenario optimista en términos de ingresos, situación explicada por el supuesto de mejores términos de comercialización y financiación de las actividades, sumado a la mayor importación de productos.

Asimismo, la empresa proyecta el incremento en el pago a proveedores y en los gastos administrativos y comerciales para todo el periodo analizado con ritmos de crecimiento promedio del 9,66% y 7,83% respectivamente, en línea con las mayores operaciones. Además, para todo el flujo considera la realización de inversiones en construcciones, rodados e infraestructura logística, de acuerdo con su plan estratégico de optimización de costos.

De esta manera, la firma estima generar un flujo de caja operativo deficitario a finales del 2025, mientras que prevé una continuar recuperación para el resto del periodo, situación que resulta similar a lo registrado en los últimos tres años en donde se presentaron fluctuaciones.

Por el lado de los ingresos financieros, Jet Trade proyecta seguir apalancando el negocio, ya que prevé realizar de emisiones de títulos de deuda en el mercado bursátil en los años 2026, 2028 y 2029 por un total de Gs. 25.000 millones entre los tres años. Además, prevé tomar deuda con entidades bancarias en 2025, 2027 y 2029. Por el contrario, el flujo no contempla la realización de aportes adicionales de capital, aunque cabe señalar que la empresa prevé la capitalización en 2026 de Gs. 3.000 millones con los resultados obtenidos en 2025.

En cuanto a los egresos financieros, la compañía prevé el mayor desembolso de efectivo para el 2025 principalmente por pago de capital más intereses a entidades financieras. Además, para 2028 planea realizar la amortización de las series 3, 4 y 5 del PEG G1 por Gs. 6.000 millones y proyecta cancelar dicha deuda en el 2029 con el desembolso de Gs. 4.000 millones. Por otro lado, durante todos los años el flujo pronostica realizar desembolsos en concepto de pago de dividendos a los accionistas.

De esta manera, Jet Trade estima cubrir los déficits del flujo de actividades financieras mediante préstamos bancarios y las emisiones en el mercado de valores, en conjunto con los superávits de caja por actividades operativas durante los años 2027 a 2029. Con todo, el flujo pronostica fluctuaciones en los saldos finales acumulado, en concordancia con lo verificado durante el periodo 2022 – 2024.

Finalmente, es importante señalar que la firma depende en gran medida la realización de sus estimaciones de ingresos operativos, acompañado de la activa gestión de cobranzas y el consecuente control de la mora, para la continua expansión de las unidades de negocio, el cumplimiento de las obligaciones financieras y la realización de las proyecciones de financiación futura.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A.
Denominación del Programa	PEG G1.
Aprobación	Acta de Directorio N° 128 de fecha 8/08/2024.
Cortes Mínimos	Gs. 1.000.000.- (guaraníes un millón).
Moneda y monto	Gs. 10.000.000.000.- (guaraníes diez mil millones).
Plazo de Vencimiento	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 a 1.825 días (1 a 5 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Garantía	Común, a sola firma.
Pago de Intereses y Capital	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Tasa de Interés	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa.
Destino de Fondos	Los fondos obtenidos serán utilizados para reestructuración de deudas de corto a largo plazo entre un 80% a 100% y para capital operativo entre 0% a 20%. La definición de los pagos de reestructuración de pasivos está sujeto a la fecha de emisión de los bonos y las condiciones del Mercado Bursátil al momento de la presente emisión. Además, la definición de compra de mercaderías está sujeta a las oportunidades que surjan en el mercado y a las necesidades de la empresa. Los fondos para capital operativo no serán destinados a realizar pagos a personas o entidades vinculadas.
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.
Garantía	Garantía Común, a sola firma.
Agente Organizador y Colocador	Cadiem Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Cadiem Casa de Bolsa S.A.

El Directorio de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. ha aprobado la emisión de Bonos bajo el Programa de Emisión Global G1, según Acta de Directorio N° 126 de fecha 8 de agosto de 2024, en donde se detallan las condiciones y características de la emisión.

Al respecto, el monto máximo de emisión del PEG G1 fue establecido en Gs. 10.000 millones, con cortes mínimos de Gs. 1 millón y plazos de vencimiento que van entre 365 a 1.825 días (de 1 a 5 años). Los fondos han sido destinados entre un 80% a 100% para la reestructuración de deudas de corto a largo plazo y entre 0% a 20% para capital operativo.

La emisión ha contado con garantía a sola firma y con la posibilidad de rescate anticipado de acuerdo con lo establecido en el Art. 58 de la Ley N° 5.810/17 y BVPASA N° 1.013/11. Cadiem Casa de Bolsa S.A. fue designado como Agente Organizador y Colocador, así como Representante de Obligacionistas. Las demás condiciones como tasas de interés y pago de capital fueron definidas en los prospectos complementarios de cada serie.

Resumen de los compromisos adicionales de la emisora para la emisión PEG G1

A continuación, se detallan los compromisos que la emisora se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de los bonos y los procedimientos ante el incumplimiento, que otorgarán a los bonistas el derecho a ejecutar la deuda, según el Acta de Directorio N° 126 del 8 de agosto de 2024.

- Ratio de Deuda Financiera Neta/ EBITDA: menor o igual a 3,5 x
- Ratio de Cobertura de Interés (EBITDA/Gastos financieros): mayor o igual a 2,0 x

Asimismo, el Directorio se compromete a poner a consideración de la próxima asamblea los siguientes compromisos adicionales:

- 1) Imposibilidad de cambio de control/fusión. La empresa no podrá:
 - a. Fusionarse, consolidarse con persona alguna.
 - b. Vender parte del capital social, que implique cambio de control de la empresa.
 - c. Trasferir, ceder y/o vender la totalidad o un monto superior al 49% de los activos de la empresa, ya sean en una operación o varias operaciones, sin tener autorización de los tenedores de bonos, que representen al menos el 50% de los bonos emitidos.
- 2) Limitación de distribución de dividendos: La empresa podría distribuir hasta el 20% de las utilidades líquidas y realizadas en un ejercicio cerrado, previo cumplimiento de los dos ratios previamente establecido. En caso de incumplimiento de los ratios en cortes trimestrales de los estados financieros, la sociedad tendrá que adecuarse a los parámetros establecidos dentro de los 180 días siguientes, o se procederá a poner en conocimiento a los tenedores de bono, y de acuerdo a los porcentajes establecidos será planteada una convocatoria de asamblea de tenedores para que la empresa exponga sobre la situación de la empresa, y para salvaguardar los intereses de los tenedores de bonos y asegurar el cumplimiento de las obligaciones financieras.

Programa de Emisión Global PEG G1: Monto autorizado Gs. 10.000.000.000.-

Autorizado según Registro de la SIV N° 188_21102024 de fecha 21/10/2024

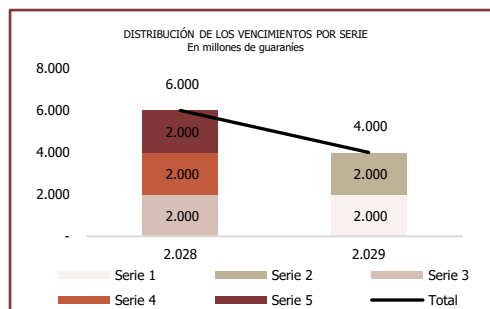
Registrado según Resolución BVPASA N° 3.123/2024 de fecha 24 de octubre de 2024

Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Pagado Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
29/10/2024	1	2.000.000.000	2.000.000.000	-	13,00%	23/10/2029	5,0	2.000.000.000
21/11/2024	2	2.000.000.000	2.000.000.000	-	12,75%	17/5/2029	4,5	2.000.000.000
19/12/2024	3	2.000.000.000	2.000.000.000	-	12,50%	14/12/2028	4,0	2.000.000.000
6/3/2025	4	2.000.000.000	2.000.000.000	-	12,25%	31/8/2028	3,5	2.000.000.000
7/5/2025	5	2.000.000.000	2.000.000.000	-	12,00%	3/5/2028	3,0	2.000.000.000
		10.000.000.000	10.000.000.000	-				10.000.000.000

A la fecha de calificación, JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. emitió y colocó 5 series de Gs. 2.000 millones cada una, con tasas de interés desde 12,00% hasta 13,00% y con plazos de vencimiento desde 3 hasta 5 años. Todas las series contaron con garantía común, con rescate anticipado y con pagos de intereses trimestrales. De esta manera, la empresa ya ha colocado el 100% del monto máximo autorizado.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

Serie	Año de Emisión	Monto Emitido Gs.	Monto Pagado Gs.	Saldo Vigente Gs.
1	2024	2.000.000.000	-	2.000.000.000
2	2024	2.000.000.000	-	2.000.000.000
3	2024	2.000.000.000	-	2.000.000.000
4	2025	2.000.000.000	-	2.000.000.000
5	2025	2.000.000.000	-	2.000.000.000
Totales		10.000.000.000	-	10.000.000.000



Desde su incursión en la Bolsa de Valores, JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. ha sido un activo participante del mercado, a través de la colocación de 5 series correspondientes al Programa de Emisión Global G1 con un monto máximo de Gs. 10.000 millones.

Con respecto a la distribución de los vencimientos por serie, la empresa concentra el pago de las series 3, 4 y 5 principalmente para el año 2028, por un total de Gs. 6.000 millones. Posteriormente, en 2029, planea el desembolso de Gs. 4.000 millones para la cancelación de las series 1 y 2, por un total de Gs. 4.000 millones

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

BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var
ACTIVO	47.238	48.027	49.665	51.383	61.204	19,11%
Activo Corriente	33.535	35.200	39.954	41.285	49.487	19,87%
Disponibilidades	1.423	704	2.064	1.840	3.329	80,89%
Inversiones temporales	564	476	9	1	1	-24,76%
Créditos Netos CP	16.335	17.255	27.664	31.175	35.831	14,94%
Inventario	15.117	16.577	9.917	7.934	9.823	23,81%
Otros activos corrientes	96	188	301	335	503	50,11%
Activo no corriente	13.703	12.827	9.711	10.097	11.717	16,04%
Bienes de uso	6.204	5.785	5.541	5.090	5.488	7,82%
Créditos Netos LP	7.474	7.016	4.146	4.980	6.194	24,38%
Inversiones LP	20	20	20	22	23	6,13%
Otros activos no corrientes	5	6	4	6	12	100,00%
PASIVO	22.481	21.212	23.976	23.196	30.657	32,17%
Pasivo corriente	19.605	19.860	20.816	21.731	23.545	8,35%
Deuda comercial	4.864	5.874	3.272	4.750	4.956	4,33%
Deuda bancaria	14.259	13.362	15.907	15.464	16.799	8,63%
Deuda bursátil	0	0	0	0	-2	-
Otras deudas	482	623	1.636	1.517	1.792	18,15%
Pasivo no corriente	2.876	1.352	3.160	1.465	7.113	385,65%
Deuda bancaria LP	2.219	972	2.916	1.465	1.028	-29,81%
Deuda bursátil LP	0	0	0	0	6.085	-
Otras deudas LP	657	380	244	0	0	-
PATRIMONIO NETO	24.757	26.815	25.689	28.186	30.547	8,38%
Capital	21.500	23.242	25.100	25.100	25.100	0,00%
Aporte Irrevocable	0	1	0	0	0	-
Reservas	1.130	1.252	1.252	1.377	1.520	10,42%
Resultados Acumulados	0	0	0	-663	1.204	-281,62%
Resultado del Ejercicio	2.128	2.321	-663	2.373	2.722	14,72%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	0,81%
Ventas	43.808	46.824	42.667	48.072	51.605	7,35%
Costos	-30.344	-30.127	-27.847	-28.025	-30.623	9,27%
Utilidad bruta	13.464	16.697	14.820	20.047	20.982	4,66%
Gastos de Ventas	-2.504	-3.158	-3.747	-3.635	-3.660	0,70%
Gastos Administrativos	-6.880	-8.851	-9.317	-10.432	-10.394	-0,36%
Utilidad operacional (EBITDA)	4.080	4.688	1.756	5.981	6.928	15,84%
Previsiones	0	0	0	-352	-877	149,15%
Depreciaciones y amortizaciones	-617	-696	-642	-601	-408	-32,11%
Utilidad operacional neta (EBIT)	3.463	3.992	1.114	5.028	5.643	12,24%
Gastos financieros	-1.375	-1.186	-1.254	-1.507	-1.589	5,42%
Utilidad ordinaria	2.088	2.806	-140	3.521	4.054	15,15%
Resultados no operativos	292	-176	-393	-675	-800	18,52%
Utilidad antes de impuestos	2.381	2.630	-533	2.846	3.254	14,35%
Impuesto a la renta	-252	-309	-130	-473	-532	12,47%
Utilidad del ejercicio	2.128	2.321	-663	2.373	2.722	14,73%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	23.809	24.616	32.154	36.851	43.599	18,31%
Cartera Vencida	3.010	3.474	4.450	5.651	7.030	24,40%
Previsión de Cartera	0	345	344	697	1.574	125,82%
Cobertura de provisiones	0,00%	9,93%	7,73%	12,33%	22,39%	81,53%
Morosidad	12,64%	14,11%	13,84%	15,33%	16,12%	5,15%
Morosidad respecto al patrimonio	12,16%	12,96%	17,32%	20,05%	23,01%	14,79%
Cartera/Activo	50,40%	50,54%	64,05%	70,36%	68,66%	-2,41%
Ventas/Cartera	1,84	1,93	1,34	1,33	1,23	-7,65%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,71	1,77	1,92	1,90	2,10	10,64%
Prueba Ácida	0,94	0,94	1,44	1,53	1,68	9,77%
Ratio de Efectividad	10,13%	5,94%	9,96%	8,47%	14,14%	66,89%
Índice de capital de trabajo	29,49%	31,94%	38,53%	38,06%	42,39%	11,38%
Dependencia de Inventario	8,48%	8,60%	-89,96%	-142,24%	-158,98%	11,77%
Deuda Financiera/Activo	34,88%	29,85%	37,90%	32,95%	25,54%	-22,49%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	2,03	1,93	1,50	1,39	1,28	-7,92%
Rotación de Inventario	2,04	1,90	2,10	3,14	3,45	9,85%
Periodo Promedio de Cobro	180	189	243	262	285	8,60%
Periodo Promedio de Pago	58	70	42	61	66	8,43%
Ciclo operacional	359	381	416	378	390	3,21%
Apalancamiento Operativo	3,89	4,18	13,30	3,99	3,72	-6,75%
Ventas/Activo	92,74%	97,49%	85,91%	93,56%	84,32%	-9,88%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	52,41%	55,83%	51,72%	54,86%	49,91%	-9,02%
Endeudamiento	47,59%	44,17%	48,27%	45,14%	50,09%	10,96%
Cobertura de las Obligaciones	20,81%	23,61%	8,44%	27,52%	29,43%	6,92%
Apalancamiento	0,91	0,79	0,93	0,82	1,00	21,95%
Apalancamiento financiero	2,78	2,72	-4,04	3,22	3,47	7,87%
Cobertura de Gastos Financieros	2,97	3,95	1,40	3,97	4,36	9,88%
Deuda/EBITDA	5,51	4,52	13,65	3,88	4,43	14,10%
Deuda/Ventas	0,51	0,45	0,56	0,48	0,59	23,12%
RENTABILIDAD						
ROA	4,51%	4,83%	-1,34%	4,62%	4,45%	-3,68%
ROE	9,41%	9,47%	-2,52%	9,19%	9,78%	6,44%
Margen Bruto	30,73%	35,66%	34,73%	41,70%	40,66%	-2,50%
Margen Operacional	9,31%	10,01%	4,12%	12,44%	13,43%	7,91%
Margen Neto	4,86%	4,96%	-1,55%	4,94%	5,27%	6,88%
Eficiencia Operativa	30,31%	28,08%	11,85%	29,83%	33,02%	10,68%
Costo de Mercaderías/Ventas	69,27%	64,34%	65,27%	58,30%	59,34%	1,79%
Costo Operativo/Ventas	21,42%	25,65%	30,62%	29,26%	27,23%	-6,93%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	69,69%	71,92%	88,15%	70,17%	66,98%	-4,54%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	51,10%	53,01%	62,87%	52,04%	49,54%	-4,80%

ANEXO

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

La calificación del Programa de Emisión Global G1 de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.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 del 2020 al 2024.
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 G1 y complementarios de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG G1.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G1** de **JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.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: 10 de Julio de 2025

Fecha de Publicación: 11 de Julio de 2025

Corte de Calificación: 31 de diciembre 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

JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	pyBBB-	Estable
BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

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

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

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

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

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.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 CONAUDIT Contadores y Auditores.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Juan Sebastián Chaparro Analista de Riesgos schaparro@syr.com.py
---	---