

ELECTROBAN S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G8

MONTO MÁXIMO: Gs. 60.000.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°:120_02122021

PEG G8	JUN-2024	MAR-2025
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	Estable	Estable

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

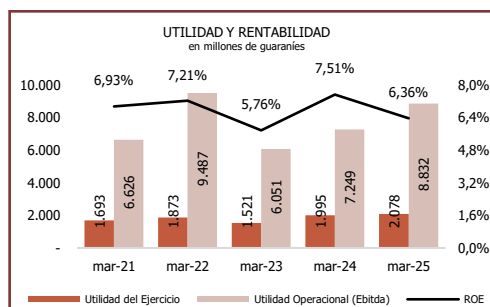
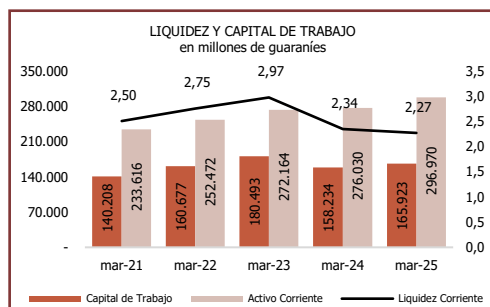
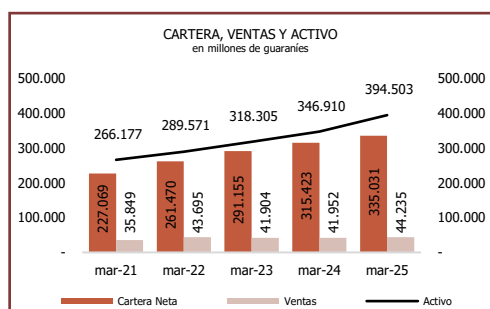
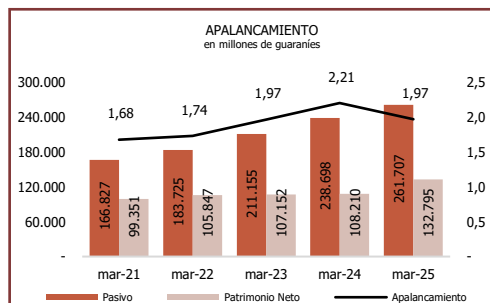
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG G8** de la empresa **ELECTROBAN S.A.E.C.A.**, con fecha de corte al 31 de Marzo de 2025, fundamentada en los razonables indicadores de solvencia patrimonial y apalancamiento, acompañado del constante crecimiento del negocio con mayor volumen de operaciones y el aumento de los activos y la cartera de crédito, con reorientación de su modelo de negocio, hacia una mayor comercialización de productos importados con marca propia. En contrapartida, la calificación considera la elevada morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto, con bajo nivel de cobertura de provisiones, además del alto nivel de la carga financiera respecto a las ventas y al Ebitda, lo que ha derivado en un ajustado flujo de caja operativo y bajos niveles de utilidad neta y rentabilidad.

El crecimiento del negocio ha estado sustentado mayormente con deuda financiera (bancaria y bursátil), cuyo indicador de apalancamiento financiero subió desde 7,44 en Mar24 a 9,61 en Mar25, siendo un nivel elevado respecto a la estructura financiera de la empresa. Asimismo, a pesar de las sucesivas emisiones de bonos de largo plazo para reestructurar el pasivo corriente, la deuda financiera de corto plazo ha ido aumentando respecto a las ventas en los últimos años, desde 33% en Mar23 a 43% en Mar24 y 51% en Mar25, lo que ha derivado en mayores gastos financieros respecto al Ebitda, que subieron desde 58% en Dic22 a 74% en Dic24 y 77% en Mar25. Esto sumado a las emisiones de acciones preferidas, ha representado en general una mayor carga financiera, con efecto sobre los flujos de caja operativos y las utilidades de la empresa.

El patrimonio neto aumentó 22,72% en forma interanual hasta Gs. 132.795 millones en Mar25, explicado por el incremento de 37,74% del capital social integrado hasta Gs. 105.841 millones, en especial por la emisión de acciones preferidas hasta a Gs. 54.137 millones representando el 51,15% del capital total, y por el aumento de 70,16% de las reservas hasta Gs. 19.437 millones, en concepto de provisiones para créditos incobrables y facultativas para pago de dividendos preferidos. De esta forma, la solvencia patrimonial medida por el ratio PatrimonioNeto/ActivoTotal se mantuvo en un nivel razonable de 33,66% en Mar25, así como también el apalancamiento medido por el ratio DeudaTotal/PatrimonioNeto bajó desde 2,21 en Mar24 a 1,97 en Mar25, mientras que el endeudamiento respecto al Ebitda y a las ventas siguieron registrando niveles relativamente altos de 7,30 y 1,48 en Mar25.

El activo total de la empresa creció 13,72% interanual hasta Gs. 394.503 millones en Mar25, explicado principalmente por el aumento de 6,22% de la cartera neta de créditos, aunque registrando aún una alta morosidad de 24,62% con reducida cobertura de provisiones de 7,44%. La liquidez corriente bajó levemente desde 2,34 a 2,27, mientras que el ratio de efectividad se mantuvo en un nivel bajo de 2,22%. Las ventas aumentaron 5,44% interanual hasta Gs. 44.235 millones, lo que derivó en el incremento de 21,84% de la utilidad operacional Ebitda hasta Gs. 8.832 millones. Finalmente, luego de los gastos financieros que subieron 10,88% hasta Gs. 6.809 millones, la utilidad neta del ejercicio aumentó 4,16% hasta Gs. 2.078 millones. La eficiencia operativa mejoró desde 32,53% a 38,29% aunque la rentabilidad del patrimonio ROE bajó desde 7,51% a 6,36%. El margen bruto y operacional registraron razonables niveles de 52,15% y 19,97% en Mar25, aunque fueron absorbidos por los costos operacionales y los gastos financieros, resultando en un relativo bajo margen neto de 4,70% respecto a las ventas.



44.235 millones, lo que derivó en el incremento de 21,84% de la utilidad operacional Ebitda hasta Gs. 8.832 millones. Finalmente, luego de los gastos financieros que subieron 10,88% hasta Gs. 6.809 millones, la utilidad neta del ejercicio aumentó 4,16% hasta Gs. 2.078 millones. La eficiencia operativa mejoró desde 32,53% a 38,29% aunque la rentabilidad del patrimonio ROE bajó desde 7,51% a 6,36%. El margen bruto y operacional registraron razonables niveles de 52,15% y 19,97% en Mar25, aunque fueron absorbidos por los costos operacionales y los gastos financieros, resultando en un relativo bajo margen neto de 4,70% respecto a las ventas.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de ELECTROBAN SAECA, considerando el continuo aumento de sus operaciones, con una reorientación de su modelo de negocio, aunque manteniendo aún ajustados flujos de caja operativos.	- Fortalecimiento patrimonial con aumento del capital social integrado. - Crecimiento continuo del negocio con aumento de la cartera y el activo. - Reorientación del modelo de negocio con mayor eficiencia operativa.	- Elevado apalancamiento financiero con altos costos de financiamiento. - Altos niveles de morosidad con baja cobertura de provisiones. - Bajos recursos líquidos disponibles con ajustados flujos operativos.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

En millones de guaraníes

Ingresos y Egresos	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Ventas y Cobranzas	201.107	224.621	235.782	236.757	237.746	238.749	239.767	240.799	241.847
Ingresos Operativos	201.107	224.621	235.782	236.757	237.746	238.749	239.767	240.799	241.847
Pagos a proveedores de mercaderías	-89.957	-107.869	-107.416	-107.737	-108.061	-108.385	-108.710	-109.036	-109.364
Gastos administrativos y de ventas	-80.239	-77.175	-78.475	-78.840	-79.512	-78.773	-79.202	-79.725	-80.271
Egresos Operativos	-170.196	-185.043	-185.891	-186.577	-187.573	-187.157	-187.912	-188.762	-189.635
FLUJO OPERATIVO	30.911	39.578	49.891	50.180	50.173	51.591	51.855	52.037	52.213
Préstamos bancarios	68.000	75.000	85.000	80.000	85.000	85.000	85.000	86.000	95.000
Colocación de bonos	30.000	25.000	-	-	-	-	-	-	-
Aporte capital/venta acciones	10.000	5.000	5.000	5.000	6.000	5.000	5.000	-	-
Retiro de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Financieros	108.000	105.000	90.000	85.000	91.000	90.000	90.000	86.000	95.000
Amortiz. capital préstamos bancarios	-79.766	-82.920	-87.698	-88.254	-81.500	-91.750	-92.036	-83.888	-91.397
Amortiz. capital bonos	-25.000	-24.500	-20.000	-15.000	-27.500	-12.500	-15.000	-20.000	-20.500
Pagos de intereses bonos/bancos	-25.374	-26.787	-24.487	-25.395	-25.399	-25.407	-25.415	-25.513	-24.617
Pago inversionistas/dividendos	-6.660	-7.425	-7.550	-7.425	-8.100	-8.775	-9.450	-9.507	-9.744
Egresos Financieros	-136.799	-141.633	-139.735	-136.074	-142.499	-138.432	-141.901	-138.908	-146.259
FLUJO FINANCIERO	-28.799	-36.633	-49.735	-51.074	-51.499	-48.432	-51.901	-52.908	-51.259
FLUJO DE CAJA	2.111	2.945	156	-894	-1.326	3.160	-45	-870	954
Saldo Inicial	6.460	8.572	11.517	11.673	10.780	9.454	12.614	12.569	11.699
FLUJO FINAL	8.572	11.517	11.673	10.780	9.454	12.614	12.569	11.699	12.653

Electroban S.A.E.C.A. presentó la actualización de su flujo de caja proyectado para el periodo 2025 – 2033, el cual contempla un escenario optimista con un incremento en las ventas y cobranzas del 20,96% con respecto a lo reportado al cierre del ejercicio 2024. Asimismo, pronostica el continuo crecimiento de los ingresos desde el 2026 hasta el 2030, con un ritmo de crecimiento promedio del 2,40% y mediano del 0,43%.

En ese sentido, la empresa sustenta sus estimaciones bajo el supuesto de incremento en los márgenes por la venta de mercaderías importadas, así como también en el supuesto de incremento en las cobranzas mediante una activa gestión de la cartera de créditos, lo cual resulta considerable a partir de las sucesivas disminuciones que presentó la morosidad al cierre de los últimos ejercicios.

Por otra parte, el flujo proyecta menores egresos por actividades operativas para el 2025, que bajan hasta Gs. 170.196 millones y que luego incrementan de manera sostenida en todo el periodo, con un crecimiento promedio del 1,40%. Es importante destacar que, la firma no pronostica realizar inversiones, situación distinta a la reportada en los últimos cinco años en donde registró flujos de caja deficitarias para dicha actividad.

De esta manera, el flujo por actividades operativas estima continuos incrementos con valores superavitarios para toda la serie analizada, situación contraria a la reportada históricamente, ya que en los últimos cinco años, la firma reportó sucesivos déficits que tuvo que cubrir mediante deudas adicionales.

En cuanto a los ingresos financieros, la empresa prevé continuar apalancando el negocio mediante la toma de deuda adicional con entidades financieras para todo el periodo proyectado, con un promedio de Gs. 82.667 millones de deuda por año. Adicionalmente, estima realizar dos emisiones de bonos para los años 2025 y 2026 por Gs. 30.000 millones y Gs. 25.000 millones respectivamente y proyecta realizar aportes adicionales de capital hasta llegar hasta el monto de capital social de Gs. 150.000 millones.

Por el lado de los egresos, el flujo contempla los continuos pagos de capital e intereses tanto por préstamos con entidades financieras así como también por pagos del capital de los títulos de deuda. Además, en todo el periodo proyectado, estima sucesivos pagos de dividendos a los inversionistas. De esta forma, Electroban estima generar en todos los años déficits por actividades financieras, los cuales irá cubriendo en mayor medida con los incrementos de préstamo con entidades financieras, así como a partir de los superávits del flujo de caja por actividades operativas.

Finalmente, Electroban pronostica flujos de caja finales crecientes para el periodo 2025 – 2033, situación que resulta distinta a la verificada en los ejercicios anteriores; por esa razón, la empresa depende de la efectiva realización de sus estimaciones de ingresos, incremento de las operaciones y del control de la morosidad mediante una activa gestión de cobranzas, para generar flujos operativos que respalden los préstamos adicionales y así hacer frente a sus compromisos financieros futuros.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

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

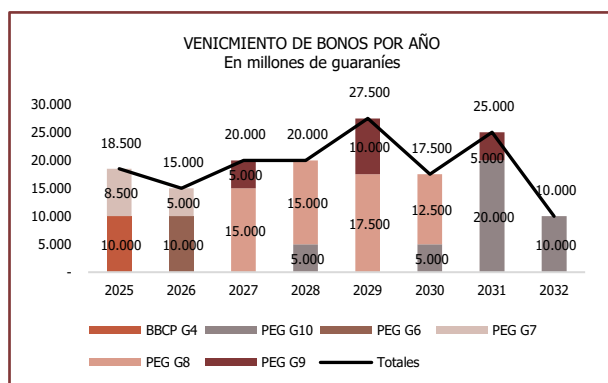
Programa de Emisión Global PEG G8: Monto autorizado Gs. 60.000.000.000.-								
Autorizado según Resolución CNV N° 120 de fecha 02/Dic/21								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vfo.	Plazo Años	Vigente Gs.
9-dic-21	1	2.500.000.000	2.500.000.000	-	11,50%	3-jun-27	5,5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

El Programa de Emisión Global PEG G8 fue aprobado según Acta de Directorio N° 772 de fecha 28 de junio de 2021 y autorizado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) según certificado N° 120_02122021 de fecha 02/12/2021. El monto máximo de la emisión fue establecido en Gs. 60.000 millones y fue colocado en su totalidad en 23 series. Todas ellas han contado con pagos trimestrales de intereses y con pago de capital al vencimiento. Las tasas fueron establecidas desde 11,50% hasta 13,25% anual.

El plazo de vencimiento de la emisión ha sido de 4 a 10 años y los fondos fueron destinados a sustituir deudas financieras de corto a largo plazo. La emisión ha contado con la posibilidad de rescate anticipado de acuerdo con la normativa vigente, pero no contó con garantías adicionales. Finalmente, como agente organizador, colocador y representante de obligacionistas fue designada la firma Cadiem Casa de Bolsa S.A.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

Emisiones de Bonos de Electroban S.A.E.C.A.				
Programa	Años de Emisión	Monto Colocado	Pagado	Saldo Vigente Gs.
G1	2011 - 2012	5.000.000.000	5.000.000.000	-
G2	2012	5.000.000.000	5.000.000.000	-
G3	2013	3.350.000.000	3.350.000.000	-
G4	2014 - 2015	20.000.000.000	20.000.000.000	-
G5	2016	20.000.000.000	20.000.000.000	-
G6	2019	30.000.000.000	20.000.000.000	10.000.000.000
G7	2020 - 2021	30.000.000.000	16.500.000.000	13.500.000.000
BBCP G1	2019	15.000.000.000	15.000.000.000	-
BBCP G2	No emitido	-	-	-
G8	2021 - 2022 - 2023	60.000.000.000	-	60.000.000.000
BBCP G3	2023	10.000.000.000	10.000.000.000	-
BBCP G4	2024	10.000.000.000	-	10.000.000.000
G9	2024	20.000.000.000	-	20.000.000.000
G10	2025	40.000.000.000	-	40.000.000.000
Total		268.350.000.000	114.850.000.000	153.500.000.000



Desde su Inscripción en el mercado de valores, Electroban ha sido un activo participante, mediante diversas emisiones, tanto de títulos de deuda como por la emisión de acciones preferidas.

En ese sentido, en el 2011 realizó la emisión del PEG G1, programa que contó con colocaciones por Gs. 5.000 millones y que terminó de colocarse en su totalidad en el año 2012 y que a la fecha se encuentra totalmente amortizado.

Posteriormente, realizó la emisión de los PEG G2, G3, G4 y G5, así como también contó con bonos de corto plazo bajo los programas BBCP G1, G2 y G3 los cuales ya se encuentran amortizados en tu totalidad.

En cuanto a los programas vigentes, la empresa cuenta con 6 emisiones vigentes que totalizan una deuda de capital de Gs. 153.500 millones y que corresponden a los programas G6, G7, G8, G9 y G10 y con los Bonos de Corto Plazo (BBCP) G4.

Para el 2025 prevé el pago de Gs. 18.500 millones correspondientes a la amortización del PEG G7 por Gs. 8.500 millones, así como la cancelación del programa BBCP G4 de Gs. 10.000 millones. Para el 2027 proyecta cancelar el PEG G7 con el pago de Gs. 5.000 millones, así como también prevé el pago de Gs. 10.000 millones correspondientes la PEG G6.

El principal año de desembolsos corresponderá al 2029 con el pago proyectado de Gs. 27.500 millones para la amortización de Gs. 17.500 millones y para la cancelación del PEG G9 por Gs. 10.000 millones. Es importante destacar que, a la fecha de calificación, la empresa ya ha emitido y colocado series correspondientes al PEG G10 por Gs. 40.000 millones, con lo cual aún cuenta con la posibilidad de emitir Gs. 20.000 millones para llegar al monto máximo de Gs. 60.000 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%	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
ACTIVO	258.038	280.987	320.654	344.192	393.168	14,23%	318.305	346.910	394.503	13,72%
Activo Corriente	225.547	242.655	272.257	277.985	296.918	6,81%	272.164	276.030	296.970	7,59%
Disponibilidades	4.150	4.931	5.774	4.712	4.269	-9,40%	4.585	1.680	2.605	55,06%
Inversiones temporales	2.713	2.087	2.334	329	298	-9,42%	2.260	1.729	298	-82,76%
Créditos Netos CP	200.203	219.812	248.318	260.579	268.102	2,89%	252.796	261.082	267.678	2,53%
Inventario	16.107	13.996	14.086	10.506	16.061	52,87%	10.193	9.632	20.236	110,09%
Otros activos corrientes	2.374	1.829	1.745	1.859	8.188	340,45%	2.330	1.907	6.153	222,65%
Activo no corriente	32.491	38.332	48.397	66.207	96.250	45,38%	46.141	70.880	97.533	37,60%
Bienes de uso	4.612	3.239	3.376	7.177	11.944	66,42%	3.182	11.387	13.567	19,14%
Créditos Netos LP	19.731	30.522	40.694	54.090	67.526	24,84%	38.359	54.341	67.353	23,95%
Inversiones LP	5.868	2.461	2.430	3.075	3.115	1,30%	2.782	2.975	3.115	4,71%
Otros activos no corrientes	2.280	2.110	1.897	1.865	13.665	632,71%	1.818	2.177	13.498	520,03%
PASIVO	159.607	176.241	211.651	237.807	260.918	9,72%	211.155	238.698	261.707	9,64%
Pasivo corriente	92.913	94.074	98.765	129.475	143.209	10,61%	91.671	117.796	131.047	11,25%
Deuda comercial	29.532	29.506	35.888	46.806	39.461	-15,69%	31.538	40.362	29.910	-25,90%
Deuda bancaria	38.636	49.418	44.569	51.522	60.202	16,85%	45.573	51.233	62.159	21,33%
Deuda bursátil	20.366	10.730	12.574	24.191	24.255	0,26%	10.032	20.869	27.954	33,95%
Otras deudas	4.379	4.420	5.734	6.956	19.291	177,33%	4.528	5.332	11.024	106,75%
Pasivo no corriente	66.694	82.167	112.886	108.332	117.709	8,66%	119.484	120.902	130.660	8,07%
Deuda bancaria LP	16.332	18.766	19.874	17.041	21.297	24,98%	18.972	15.401	24.219	57,26%
Deuda bursátil LP	50.362	63.401	93.012	91.291	96.201	5,38%	100.512	104.827	106.286	1,39%
Ingresos diferidos LP	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Otras deudas LP	0	0	0	0	211	n/a	0	674	155	-77,00%
PATRIMONIO NETO	98.432	104.746	109.005	106.384	132.251	24,31%	107.152	108.210	132.795	22,72%
Capital	70.820	72.341	72.341	76.841	105.841	37,74%	72.341	76.841	105.841	37,74%
Aporte Irrevocable	0	1.061	1.411	1.591	5.439	241,86%	1.411	8.490	5.439	-35,94%
Reservas	22.509	18.231	26.037	18.491	10.782	-41,69%	22.663	11.423	19.437	70,16%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	9.216	9.461	0	-100,00%
Resultado del Ejercicio	5.103	13.113	9.216	9.461	10.189	7,69%	1.521	1.995	2.078	4,16%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
Ventas	114.807	163.626	169.402	180.148	173.054	-3,94%	41.904	41.952	44.235	5,44%
Costos	-59.561	-73.005	-79.086	-90.324	-80.090	-11,33%	-20.763	-19.671	-21.166	7,60%
Utilidad bruta	55.246	90.621	90.316	89.824	92.964	3,50%	21.141	22.281	23.069	3,54%
Gastos de Ventas	-26.892	-37.469	-42.791	-44.595	-42.214	-5,34%	-11.461	-10.999	-10.215	-7,13%
Gastos Administrativos	-19.951	-13.284	-13.925	-15.366	-16.383	6,62%	-3.629	-4.033	-4.022	-0,27%
Utilidad operacional (EBITDA)	8.403	39.867	33.600	29.863	34.367	15,08%	6.051	7.249	8.832	21,84%
Previsiones	0	-8.566	-6.326	-5.242	-5.470	4,35%	-701	-2.069	-798	-61,43%
Depreciaciones y amortizaciones	-1.479	-1.524	-981	-980	-992	1,22%	-225	-225	-225	0,00%
Utilidad operacional neta (EBIT)	6.924	29.777	26.293	23.641	27.905	18,04%	5.125	4.955	7.809	57,60%
Gastos financieros	-17.396	-17.004	-19.365	-23.028	-25.555	10,97%	-5.434	-6.141	-6.809	10,88%
Utilidad ordinaria	-10.472	12.773	6.928	613	2.350	283,36%	-309	-1.186	1.000	-184,32%
Resultados no operativos	15.575	1.896	3.795	9.963	8.913	-10,54%	1.972	3.320	1.415	-57,38%
Utilidad antes de impuestos	5.103	14.669	10.723	10.576	11.263	6,50%	1.663	2.134	2.415	13,17%
Impuesto a la renta	0	-1.556	-1.507	-1.115	-1.074	-3,68%	-142	-139	-337	142,45%
Utilidad del ejercicio	5.103	13.113	9.216	9.461	10.189	7,69%	1.521	1.995	2.078	4,16%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD										
Cartera Bruta	219.934	258.909	291.949	315.848	341.078	7,99%	293.993	317.471	341.279	7,50%
Cartera Vencida	59.785	65.922	71.804	80.162	76.617	-4,42%	74.158	93.295	84.022	-9,94%
Previsión de Cartera	0	8.575	2.937	1.179	5.450	362,26%	2.838	2.048	6.248	205,08%
Cobertura de provisiones	0,00%	13,01%	4,09%	1,47%	7,11%	383,64%	3,83%	2,20%	7,44%	238,75%
Morosidad	27,18%	25,46%	24,59%	25,38%	22,46%	-11,49%	25,22%	29,39%	24,62%	-16,22%
Morosidad respecto al patrimonio	60,74%	62,94%	65,87%	75,35%	57,93%	-23,12%	69,21%	86,22%	63,27%	-26,61%
Cartera/Activo	85,23%	89,09%	90,13%	91,42%	85,37%	-6,63%	91,47%	90,92%	84,92%	-6,60%
Ventas/Cartera	0,52	0,65	0,59	0,57	0,52	-9,94%	0,58	0,53	0,53	-0,73%
LIQUIDEZ										
Liquidez Corriente	2,43	2,58	2,76	2,15	2,07	-3,43%	2,97	2,34	2,27	-3,29%
Prueba Ácida	2,25	2,43	2,61	2,07	1,96	-5,07%	2,86	2,26	2,11	-6,62%
Ratio de Efectividad	7,39%	7,46%	8,21%	3,89%	3,19%	-18,09%	7,47%	2,89%	2,22%	-23,45%
Índice de capital de trabajo	51,40%	52,88%	54,11%	43,15%	39,09%	-9,39%	56,70%	45,61%	42,06%	-7,79%
Dependencia de Inventario	-708,72%	-948,53%	-1119,27%	-1295,88%	-806,05%	-37,80%	-1647,90%	-1523,00%	-689,53%	-54,73%
Deuda Financiera/Activo	48,71%	50,65%	53,03%	53,47%	51,37%	-3,94%	55,01%	55,44%	55,92%	0,87%
GESTIÓN										
Rotación de cartera	0,52	0,68	0,62	0,59	0,53	-11,12%	0,59	0,55	0,54	-2,13%
Rotación de Inventario	3,28	4,85	5,63	7,35	6,03	-17,92%	7,35	7,94	5,67	-28,58%
Periodo Promedio de Cobro	702	534	593	616	693	12,51%	617	665	679	2,17%
Periodo Promedio de Pago	178	145	163	187	177	-4,92%	137	185	127	-31,13%
Ciclo operacional	814	609	658	665	753	13,21%	667	711	744	4,62%
Apalancamiento Operativo	7,98	3,04	3,43	3,80	3,33	-12,32%	4,13	4,50	2,95	-34,30%
Ventas/Activo	44,49%	58,23%	52,83%	52,34%	44,02%	-15,90%	52,66%	48,37%	44,85%	-7,28%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia	38,15%	37,28%	33,99%	30,91%	33,64%	8,83%	33,66%	31,19%	33,66%	7,91%
Endeudamiento	61,85%	62,72%	66,01%	69,09%	66,36%	-3,95%	66,34%	68,81%	66,34%	-3,59%
Cobertura de las Obligaciones	9,04%	42,38%	34,02%	23,06%	24,00%	4,05%	26,40%	24,62%	26,96%	9,52%
Apalancamiento	1,62	1,68	1,94	2,24	1,97	-11,74%	1,97	2,21	1,97	-10,66%
Apalancamiento financiero	3,56	5,45	7,21	7,23	7,37	1,84%	9,15	7,44	9,61	29,05%
Cobertura de Gastos Financieros	0,48	2,34	1,74	1,30	1,34	3,70%	1,11	1,18	1,30	9,88%
Deuda/EBITDA	18,99	4,42	6,30	7,96	7,59	-4,66%	8,72	8,23	7,41	-10,01%
Deuda/Ventas	1,39	1,08	1,25	1,32	1,51	14,22%	1,26	1,42	1,48	3,98%
RENTABILIDAD										
ROA	1,98%	4,67%	2,87%	2,75%	2,59%	-5,72%	1,91%	2,30%	2,11%	-8,41%
ROE	5,47%	14,31%	9,24%	9,76%	8,35%	-14,49%	5,76%	7,51%	6,36%	-15,36%
Margen Bruto	48,12%	55,38%	53,31%	49,86%	53,72%	7,74%	50,45%	53,11%	52,15%	-1,81%
Margen Operacional	7,32%	24,36%	19,83%	16,58%	19,86%	19,80%	14,44%	17,28%	19,97%	15,55%
Margen Neto	4,44%	8,01%	5,44%	5,25%	5,89%	12,11%	3,63%	4,76%	4,70%	-1,22%
Eficiencia Operativa	15,21%	43,99%	37,20%	33,25%	36,97%	11,20%	28,62%	32,53%	38,29%	17,68%
Costo de Mercaderías/Ventas	51,88%	44,62%	46,69%	50,14%	46,28%	-7,70%	49,55%	46,89%	47,85%	2,05%
Costo Operacional/Ventas	40,80%	31,02%	33,48%	33,28%	33,86%	1,73%	36,01%	35,83%	32,18%	-10,18%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	84,79%	56,01%	62,80%	66,75%	63,03%	-5,58%	71,38%	67,47%	61,71%	-8,52%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	36,11%	14,66%	15,42%	17,11%	17,62%	3,02%	17,17%	18,10%	17,43%	-3,68%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2020 al 2024, así como los estados contables de marzo del 2021 al 2025 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 G8 de ELECTROBAN S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2020 al 2024.
2. Estados financieros y contables para los periodos de marzo del 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 del Programa de Emisión Global G8 y complementarios de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG G8 y sus series complementarias.

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

Fecha de calificación: 04 de Agosto de 2025

Fecha de Publicación: 05 de Agosto de 2025

Corte de Calificación: 31 de Marzo 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

ELECTROBAN S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G8	pyBBB	Estable

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

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

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

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

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

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

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de ELECTROBAN S.A.E.C.A., por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 por la firma PCG Auditores y Consultores, y los estados financieros al 30 de marzo de 2025 proveídos por la empresa.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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