

ELECTROBAN S.A.E.C.A.

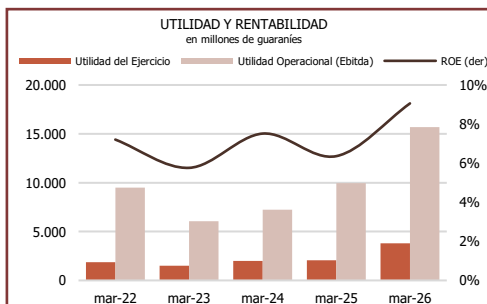
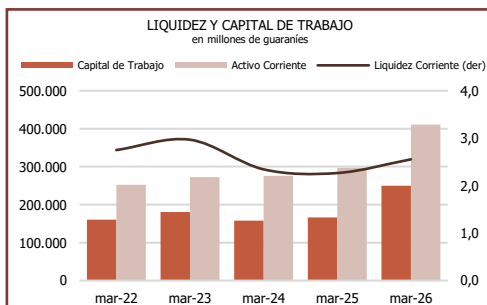
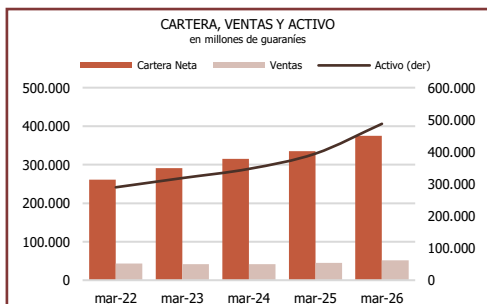
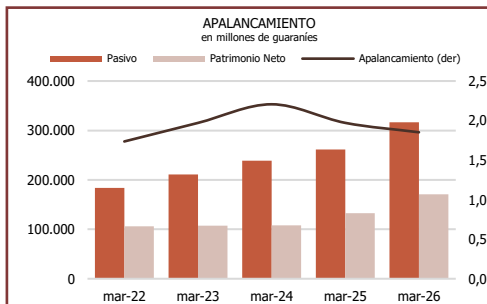
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G9

MONTO MÁXIMO: Gs. 20.000.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 87_18122023

PEG G9	MAR-2025	MAR-2026
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	Estable	Fuerte (+)

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** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para el Programa de Emisión Global **PEG G9** de la empresa **ELECTROBAN S.A.E.C.A.**, con fecha de corte al 31 de Marzo de 2026, fundamentada en la mejora de los indicadores de solvencia patrimonial y endeudamiento, respaldado por los recientes aportes de capital de su principal accionista, acompañado del constante crecimiento de su negocio, debido a la gestión estratégica de consolidación de su marca HD Play, con el fortalecimiento de sus operaciones a través del canal mayorista, registrando un aumento de sus ventas y utilidades con mejora de sus indicadores de liquidez y la cobertura de sus obligaciones.

En contrapartida, la calificación considera el mantenimiento de una elevada morosidad en relación con la cartera de crédito y el patrimonio neto, junto con una reducida cobertura de provisiones. Además, se considera el alto nivel de la carga financiera conforme al crecimiento de la deuda, lo que sumado a la estructura de costos operacionales, sigue generando un relativo bajo margen neto de utilidad, derivando en una acotada cobertura de gastos financieros. Asimismo, debido que la naturaleza del negocio requiere el uso intensivo de capital operativo, la empresa mantiene ajustados flujos de caja operativo, lo que también ha estado afectado por las menores cobranzas, reflejado en el aumento de la cartera vencida.

El pasivo total de la empresa registró un aumento de 20,94% interanual hasta Gs. 316.514 millones en Mar26, debido principalmente a las emisiones de bonos, así como el mayor endeudamiento bancario y los préstamos del principal accionista, con lo cual la deuda financiera constituyó el 80,75% del pasivo y el 52,43% del activo total. Por su parte, el patrimonio neto creció 28,70% hasta Gs. 170.911 millones, explicado por los mayores aportes para futuras capitalizaciones y las reservas patrimoniales, así como la mayor generación de utilidades. De esta forma, el apalancamiento se redujo desde 1,97 a 1,85, con aumento de la cobertura de las obligaciones de corto plazo desde 30,41% a 38,97%, y disminución del ratio de Deuda/Ebitda desde 6,57 a 5,05.

Con respecto al activo, se registró una importante expansión de los inventarios, la cartera de créditos y las inversiones temporales, explicado por la estrategia de consolidación de su marca propia mediante las importaciones directas de las mercaderías, impulsado por las ventas mayoristas generando mayor volumen de operaciones. Los inventarios aumentaron 136,02% hasta Gs. 47.761 millones, acompañado por el incremento de 21,75% de los créditos netos de corto plazo hasta Gs. 325.902 millones, y el aumento de las inversiones temporales hasta Gs. 20.885 millones, con lo cual el activo total creció 23,55% hasta Gs. 487.426 millones. Asimismo, la liquidez corriente aumentó desde 2,27 a 2,55 así, como el ratio de efectivo subió desde 2,22% a 16,05%.

Las ventas aumentaron 13,60% hasta Gs. 51.539 millones en Mar26, lo que derivó en el crecimiento de 57,36% del resultado operacional (Ebitda) hasta Gs. 15.679 millones y en el incremento de 82,10% de la utilidad neta hasta Gs. 3.784 millones. De esta forma, tanto el margen neto como la rentabilidad del capital (ROE) aumentaron hasta 7,34% y 9,06%, respectivamente, evidenciando un mejor desempeño operativo y financiero de la empresa.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación general de Electroban S.A.E.C.A., considerando la expansión estratégica de su negocio, la mayor generación de utilidades y el fortalecimiento patrimonial mediante nuevos aportes de capital, aunque sigue manteniendo un flujo de caja operativo ajustado y una relativa elevada morosidad.	- Fortalecimiento patrimonial a partir del aumento de los aportes de capital. - Crecimiento de las ventas y las utilidades, impulsado por las operaciones mayoristas con su marca propia. - Mejoras cualitativas en varias áreas de la gestión interna de la empresa.	- Mantenimiento de una elevada morosidad junto con una baja cobertura de provisiones. - Ajustados flujos de caja operativos, con aumento de la cartera vencida y desafectada. - Aumento del costo financiero en línea con el mayor endeudamiento.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO En millones de Gs.	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Ventas y Cobranzas Retail	145.856	153.533	158.139	162.883	167.769	172.802	177.986	181.546	186.085	189.806	193.603
Ventas y Cobranzas Mayorista	25.739	27.094	28.765	30.539	32.066	33.670	35.353	37.121	38.977	40.926	42.972
Ingresos Operativos	171.595	180.627	186.904	193.422	199.835	206.472	213.339	218.667	225.062	230.732	236.575
Pago a Proveedores	-99.467	-90.313	-74.761	-77.369	-79.934	-100.139	-85.336	-87.467	-90.025	-92.293	-94.630
Gastos Operacionales	-44.615	-45.157	-46.726	-44.487	-45.962	-47.489	-49.068	-50.293	-51.764	-53.068	-54.412
Egresos Operativos	-144.082	-135.470	-121.487	-121.856	-125.896	-147.628	-134.404	-137.760	-141.789	-145.361	-149.042
FLUJO OPERATIVO	27.513	45.157	65.417	71.566	73.939	58.844	78.935	80.907	83.273	85.371	87.533
Importaciones líneas adicionales	-	-10.000	-10.000	-5.000	-6.000	-	-15.000	-20.000	-30.000	-35.000	-30.000
Cobro de cupones de interés	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420
FLUJO DE INVERSIONES	420	-9.580	-9.580	-4.580	-5.580	420	-14.580	-19.580	-29.580	-34.580	-29.580
Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colocación de bonos LP	170.000	55.000	15.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Financieros	170.000	55.000	15.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortiz. Capital préstamos bancarios	-110.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortiz. Capital emisión de bonos	-15.000	-50.000	-20.500	-26.000	-30.000	-30.000	-35.000	-35.000	-30.000	-30.000	-30.000
Pagos de intereses bonos/bancos	-31.117	-37.542	-37.511	-35.542	-32.042	-28.292	-24.230	-19.855	-14.855	-8.917	-2.896
Pago inversionistas/dividendos	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-7.500	-7.500	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000
Egresos Financieros	-162.117	-93.542	-64.011	-67.542	-68.042	-65.792	-66.730	-64.855	-54.855	-48.917	-42.896
FLUJO FINANCIERO	7.883	-38.542	-49.011	-67.542	-68.042	-65.792	-66.730	-64.855	-54.855	-48.917	-42.896
FLUJO DE CAJA	35.816	-2.965	6.826	-556	317	-6.528	-2.375	-3.528	-1.162	1.874	15.057
Saldo Inicial	5.000	40.816	37.851	44.677	44.121	44.438	37.910	35.535	32.007	30.845	32.719
FLUJO FINAL	40.816	37.851	44.677	44.121	44.438	37.910	35.535	32.007	30.845	32.719	47.776

Electroban presentó la actualización de su flujo de caja proyectado para el periodo 2026-2036, el cual contempla la amortización total de los programas de bonos vigentes. Las proyecciones consideran un crecimiento conservador de los ingresos operativos, con una tasa promedio anual de 3,3% (2,9% retail y 5,3% mayorista), sustentadas en cobranzas reales y en las ventas tanto a crédito como al contado en el segmento mayorista, siendo estas estimaciones inferiores al crecimiento efectivamente registrado durante 2025 y el primer trimestre de 2026, lo que refleja un escenario prudente para evaluar la capacidad de repago de la deuda.

Por su parte, se estima el crecimiento de los egresos operativos a una tasa menor que los ingresos, considerando la mejora estructural en los costos derivada de la consolidación de la importación directa de la marca propia HD Play, así como gastos operativos ajustados por inflación y vinculados al nivel de actividad. Con esto, se proyecta la generación de flujo operativo positivo durante todos los periodos, lo que implicaría revertir la tendencia de los últimos cuatro ejercicios en los que se registraron flujos netos de efectivo negativos por actividades operativas.

En cuanto al flujo financiero, las proyecciones contemplan la amortización total de la deuda bancaria en 2026 mediante los fondos captados a través de la emisión de bonos del PEG G11, los cuales serán colocados en tres etapas durante el 2026-2028, con el objetivo de sustituir el fondeo bancario de corto plazo por financiamiento bursátil de mayor plazo. La proyección de pagos se encuentra en función al calendario de amortización del capital de las series de bonos emitidas, así como al pago de los intereses de la deuda, los cuales se esperan que vayan disminuyendo con el tiempo a medida que se reduce el saldo de la deuda y mejora el perfil de vencimientos.

Asimismo, la empresa prevé mantener un esquema prudente de distribución de dividendos a accionistas preferentes, en línea con la necesidad de preservar la liquidez y el cumplimiento del servicio de la deuda. A partir de 2027, se proyectan flujos financieros negativos, lo que resalta la importancia de la generación de flujo caja operativo para el repago de la deuda y que requerirá una prudente y adecuada gestión del cobro de la cartera, considerando que la mayor parte de las ventas se realizan a crédito.

De esta forma, si bien el flujo de caja presenta saldos negativos en algunos ejercicios, principalmente por las amortizaciones de capital de los bonos, estos serían compensados con el efectivo disponible al inicio de cada periodo, manteniéndose un saldo final acumulado positivo durante todo el horizonte proyectado. Finalmente, se estima que los excedentes de caja generados a partir de 2027 sean destinados a un fondo mutuo de inversión, constituyendo una reserva para el repago anticipado de la deuda desde 2029.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	ELECTROBAN S.A.E.C.A
Denominación del Programa	PEG G9
Acta de Aprobación del Directorio	Acta N° 980 de fecha 28 de Setiembre de 2023
Moneda y monto	Gs. 20.000.000.000 (guaraníes veinte mil millones).
Plazo de Vencimiento	Entre 1.095 y 2.920 días (3 a 8 años)
Pago de Intereses y Capital	A ser definida en cada serie emitida
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie emitida.
Destino de Fondos	Entre 70% y 80% para la reestructuración de deuda y entre el 20% y el 30% para capital operativo
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5.810/2017 y la Resolución BVPASA N° 1013/11 de fecha 25/11/2011
Garantía	Común.
Agente Organizador	CADIEM Casa de Bolsa S.A
Agente Colocador	Casas de Bolsa debidamente autorizadas por la Superintendencia de Valores
Representante de Obligacionistas	CADIEM Casa de Bolsa S.A.

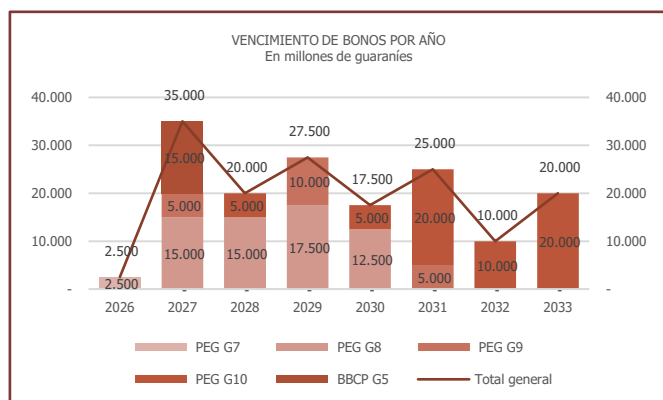
El Programa de Emisión Global PEG G9 fue aprobado según Acta de Directorio N° 980 de fecha 28 de septiembre de 2023 y autorizado por la Superintendencia de Valores según certificado registró N° 87_18122023 de fecha 18/12/2023. El monto máximo de la emisión fue establecido en Gs. 20.000 millones y se colocó en su totalidad en 4 series entre marzo y junio de 2024. Todas las series contaron con pagos trimestrales de intereses y de capital al vencimiento. Las tasas de interés fueron establecidas desde 13,25% hasta 13,75% anual.

El plazo de vencimiento de la emisión ha sido de 3 a 7 años y los fondos fueron destinados de la siguiente manera: entre 70% y 80% para reestructuración de deuda y entre el 20% y 30% para capital operativo. La emisión ha contado con la opción de rescate anticipado de acuerdo con la normativa vigente, aunque no contó con garantías adicionales. Finalmente, como agente organizador y representante de obligacionistas fue designada la firma Cadiem Casa de Bolsa S.A. y como agente colocador fueron establecidas todas las casas de bolsa autorizadas por la Superintendencia de Valores.

Programa de Emisión Global PEG G9: Monto autorizado Gs. 20.000.000.000.-								
Registrado según Certificado de Registro de la SIV-BCP N° 87_18122023								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
7/3/2024	1	5.000.000.000	5.000.000.000	0	13,75%	27/2/2031	7,0	5.000.000.000
19/3/2024	2	5.000.000.000	5.000.000.000	0	13,35%	13/3/2029	5,0	5.000.000.000
1/3/2024	3	5.000.000.000	5.000.000.000	0	13,25%	23/3/2027	3,1	5.000.000.000
1/6/2024	4	5.000.000.000	5.000.000.000	0	13,25%	1/6/2029	5,0	5.000.000.000
		20.000.000.000	20.000.000.000					20.000.000.000

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

EMISIONES DE BONOS ELECTROBAN S.A.E.C.A.					
Programa	Año de Emisión	Monto Emitido Gs.	Monto Colocado Gs.	Pagado Gs.	Saldo Vigente Gs.
G1	2011	9.350.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	0
G2	2012	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	0
G3	2013	3.350.000.000	3.350.000.000	3.350.000.000	0
G4	2014	20.000.000.000	20.000.000.000	20.000.000.000	0
G5	2016	20.000.000.000	20.000.000.000	20.000.000.000	0
G6	2019	30.000.000.000	30.000.000.000	30.000.000.000	0
G7	2020	30.000.000.000	30.000.000.000	27.500.000.000	2.500.000.000
BBCP G1	2019	15.000.000.000	15.000.000.000	15.000.000.000	0
BBCP G2	No Emitido	0	0	0	0
G8	2021	60.000.000.000	60.000.000.000	0	60.000.000.000
BBCP G3	2023	10.000.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000	0
BBCP G4	2024	10.000.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000	0
G9	2024	20.000.000.000	20.000.000.000	0	20.000.000.000
G10	2025	60.000.000.000	60.000.000.000	0	60.000.000.000
BBCP G5	2026	15.000.000.000	15.000.000.000	0	15.000.000.000
G11	2026	40.000.000.000	30.969.338.378	0	30.969.338.378
TOTAL		347.700.000.000	334.319.338.378	145.850.000.000	188.469.338.378



Desde su inscripción en el mercado de valores, Electroban S.A.E.C.A. ha sido un activo participante, mediante diversas emisiones tanto de títulos de deuda de corto y largo plazo como de acciones preferidas. En el 2011 realizó la colocación de su primer programa de bonos, el PEG G1, por un monto de Gs. 5.000 millones, los cuales se encuentran completamente amortizados a la fecha.

Desde el 2012 al 2016, realizó la emisión y colocación de otros cuatro programas de bonos: PEG G2, G3, G4 y G5, por un monto total de Gs. 48.350 millones. Los que también se encuentran amortizados a la fecha. Desde el 2019, comenzó con la emisión de bonos de corto plazo, utilizados principalmente para capital operativo.

La empresa cuenta con 6 emisiones vigentes que totalizan una deuda de capital de Gs. 188.469 millones a la fecha de la calificación, y que corresponden a los programas de bonos de largo plazo PEG G7, G8, G9, G10, G11 y de corto plazo BBCP G5. Estos programas cuentan con vencimientos de capital distribuidos entre los años 2026-2033, sin periodos de significativa concentración con relación al monto total de la deuda, pero con periodos sucesivos de vencimientos que requerirán de un adecuado y prudente manejo del flujo de caja para evitar situaciones de iliquidez. Asimismo, cabe mencionar que la entidad registró una nueva emisión por Gs. 5.000 millones dentro del PEG G11 con posterioridad a la fecha de calificación.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS - MARZO

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Var%
ACTIVO	289.571	318.305	346.910	394.503	487.426	23,55%
Activo Corriente	252.472	272.164	276.030	296.970	411.058	38,42%
Disponibilidades	4.142	4.585	1.680	2.605	4.948	89,94%
Inversiones temporales	2.305	2.260	1.729	298	20.885	6908,39%
Créditos Netos CP	231.804	252.796	261.082	267.678	325.902	21,75%
Inventario	12.403	10.193	9.632	20.236	47.761	136,02%
Otros activos corrientes	1.818	2.330	1.907	6.153	11.562	87,91%
Activo no corriente	37.099	46.141	70.880	97.533	76.368	-21,70%
Bienes de uso	2.827	3.182	11.387	13.567	16.479	21,46%
Créditos Netos LP	29.666	38.359	54.341	67.353	48.807	-27,54%
Inversiones LP	2.461	2.782	2.975	3.115	3.178	2,02%
Otros activos no corrientes	2.146	1.818	2.177	13.498	7.904	-41,44%
PASIVO	183.725	211.155	238.698	261.707	316.514	20,94%
Pasivo corriente	91.795	91.671	117.796	131.047	160.931	22,80%
Deuda comercial	28.629	31.538	40.362	29.910	30.957	3,50%
Deuda bancaria	44.835	45.573	51.233	62.159	66.023	6,22%
Deuda bursátil	13.211	10.032	20.869	27.954	33.970	21,52%
Otras deudas	5.121	4.528	5.332	11.024	29.981	171,96%
Pasivo no corriente	91.930	119.484	120.902	130.660	155.583	19,07%
Deuda bancaria LP	15.837	18.972	15.401	24.219	23.989	-0,95%
Deuda bursátil LP	76.093	100.512	104.827	106.286	131.594	23,81%
Otras deudas LP	0	0	674	155	0	-100,00%
PATRIMONIO NETO	105.847	107.152	108.210	132.795	170.911	28,70%
Capital	72.341	72.341	76.841	105.841	105.840	0,00%
Aporte Irrevocable	1.061	1.411	8.490	5.439	26.271	383,01%
Reservas	17.459	22.663	11.423	19.437	35.016	80,15%
Resultados Acumulados	13.113	9.216	9.461	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	1.873	1.521	1.995	2.078	3.784	82,10%
ESTADO DE RESULTADOS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Var%
Ventas	43.695	41.904	41.952	45.367	51.539	13,60%
Costos	-20.548	-20.763	-19.671	-21.166	-21.687	2,46%
Utilidad bruta	23.147	21.141	22.281	24.201	29.852	23,35%
Gastos de Ventas	-10.039	-11.461	-10.999	-10.215	-10.398	1,79%
Gastos Administrativos	-3.621	-3.629	-4.033	-4.022	-3.775	-6,14%
Utilidad operacional (EBITDA)	9.487	6.051	7.249	9.964	15.679	57,36%
Previsiones	-2.539	-701	-2.069	-798	-1.481	85,59%
Depreciaciones y amortizaciones	-450	-225	-225	-225	-225	0,00%
Utilidad operacional neta (EBIT)	6.498	5.125	4.955	8.941	13.973	56,28%
Gastos financieros	-4.360	-5.434	-6.141	-6.809	-9.773	43,53%
Utilidad ordinaria	2.138	-309	-1.186	2.132	4.200	97,00%
Resultados no operativos	231	1.972	3.320	283	129	-54,42%
Utilidad antes de impuestos	2.369	1.663	2.134	2.415	4.329	79,25%
Impuesto a la renta	-495	-142	-139	-337	-545	61,72%
Utilidad del ejercicio	1.873	1.521	1.995	2.078	3.784	82,10%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS - DIC

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
ACTIVO	280.987	320.654	344.192	393.168	490.731	24,81%
Activo Corriente	242.655	272.257	277.985	296.918	414.076	39,46%
Disponibilidades	4.931	5.774	4.712	4.269	5.227	22,45%
Inversiones temporales	2.087	2.334	329	298	21.132	6991,39%
Créditos Netos CP	219.812	248.318	260.579	268.102	320.656	19,60%
Inventario	13.996	14.086	10.506	16.061	59.709	271,76%
Otros activos corrientes	1.829	1.745	1.859	8.188	7.352	-10,21%
Activo no corriente	38.332	48.397	66.207	96.250	76.655	-20,36%
Bienes de uso	3.239	3.376	7.177	11.944	15.770	32,04%
Créditos Netos LP	30.522	40.694	54.090	67.526	48.807	-27,72%
Inversiones LP	2.461	2.430	3.075	3.115	3.178	2,01%
Otros activos no corrientes	2.110	1.897	1.865	13.665	8.900	-34,87%
PASIVO	176.241	211.651	237.807	260.918	322.731	23,69%
Pasivo corriente	94.074	98.765	129.475	143.209	155.331	8,46%
Deuda comercial	29.506	35.888	46.806	39.461	22.489	-43,01%
Deuda bancaria	49.418	44.569	51.522	60.202	70.171	16,56%
Deuda bursátil	10.730	12.574	24.191	24.255	15.266	-37,06%
Otras deudas	4.420	5.734	6.956	19.291	47.405	145,74%
Pasivo no corriente	82.167	112.886	108.332	117.709	167.400	42,21%
Deuda bancaria LP	18.766	19.874	17.041	21.297	25.607	20,24%
Deuda bursátil LP	63.401	93.012	91.291	96.201	141.793	47,39%
Otras deudas LP	0	0	0	211	0	-100,00%
PATRIMONIO NETO	104.746	109.005	106.384	132.251	168.000	27,03%
Capital	72.341	72.341	76.841	105.841	105.841	0,00%
Aporte Irrevocable	1.061	1.411	1.591	5.439	26.271	383,02%
Reservas	18.231	26.037	18.491	10.782	12.961	20,21%
Resultado del Ejercicio	13.113	9.216	9.461	10.189	22.927	125,01%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
Ventas	163.626	169.402	180.148	173.054	206.206	19,16%
Costos	-73.005	-79.086	-90.324	-80.090	-82.325	2,79%
Utilidad bruta	90.621	90.316	89.824	92.964	123.881	33,26%
Gastos de Ventas	-37.469	-42.791	-44.595	-42.214	-46.174	9,38%
Gastos Administrativos	-13.284	-13.925	-15.366	-16.383	-15.527	-5,23%
Utilidad operacional (EBITDA)	39.867	33.600	29.863	34.367	62.180	80,93%
Previsiones	-8.566	-6.326	-5.242	-5.470	-4.219	-22,86%
Depreciaciones y amortizaciones	-1.524	-981	-980	-992	-1.541	55,35%
Utilidad operacional neta (EBIT)	29.777	26.293	23.641	27.905	56.420	102,18%
Gastos financieros	-17.004	-19.365	-23.028	-25.555	-32.450	26,98%
Utilidad ordinaria	12.773	6.928	613	2.350	23.970	919,98%
Resultados no operativos	1.896	3.795	9.963	8.913	2.519	-71,74%
Utilidad antes de impuestos	14.669	10.723	10.576	11.263	26.489	135,18%
Impuesto a la renta	-1.556	-1.507	-1.115	-1.074	-3.562	231,64%
Utilidad del ejercicio	13.113	9.216	9.461	10.189	22.927	125,02%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA – MARZO

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	272.584	293.993	317.471	341.279	385.859	13,06%
Cartera Vencida	73.209	74.158	93.295	84.022	103.610	23,31%
Previsión de Cartera	11.114	2.838	2.048	6.248	11.150	78,46%
Cobertura de provisiones	15,18%	3,83%	2,20%	7,44%	10,76%	44,72%
Morosidad	26,86%	25,22%	29,39%	24,62%	26,85%	9,07%
Morosidad respecto al patrimonio	69,16%	69,21%	86,22%	63,27%	60,62%	-4,19%
Cartera/Activo	90,30%	91,47%	90,92%	84,92%	76,88%	-9,48%
Ventas/Cartera	0,67	0,58	0,53	0,54	0,55	1,57%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	2,75	2,97	2,34	2,27	2,55	12,71%
Prueba Ácida	2,62	2,86	2,26	2,11	2,26	6,90%
Ratio de Efectividad	7,02%	7,47%	2,89%	2,22%	16,05%	624,63%
Índice de capital de trabajo	55,49%	56,70%	45,61%	42,06%	51,32%	22,01%
Dependencia de Inventario	-1180,81%	-1647,90%	-1523,00%	-689,53%	-399,50%	-42,06%
Deuda Financiera/Activo	51,79%	55,01%	55,44%	55,92%	52,43%	-6,24%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	0,70	0,59	0,55	0,55	0,57	2,92%
Rotación de Inventario	6,36	7,35	7,94	5,67	2,55	-54,99%
Periodo Promedio de Cobro	522	617	665	662	644	-2,84%
Periodo Promedio de Pago	125	137	185	127	128	1,01%
Ciclo operacional	579	667	711	727	787	8,24%
Apalancamiento Operativo	3,56	4,13	4,50	2,71	2,14	-21,07%
Ventas/Activo	60,36%	52,66%	48,37%	46,00%	42,29%	-8,05%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	36,55%	33,66%	31,19%	33,66%	35,06%	4,17%
Endeudamiento	63,45%	66,34%	68,81%	66,34%	64,94%	-2,11%
Cobertura de las Obligaciones	41,34%	26,40%	24,62%	30,41%	38,97%	28,14%
Apalancamiento	1,74	1,97	2,21	1,97	1,85	-6,03%
Apalancamiento financiero	8,32	59,27	23,39	12,46	9,49	-23,84%
Cobertura de Gastos Financieros	2,18	1,11	1,18	1,46	1,60	9,63%
Deuda/EBITDA	4,84	8,72	8,23	6,57	5,05	-23,14%
Deuda/Ventas	1,05	1,26	1,42	1,44	1,54	6,46%
RENTABILIDAD						
ROA	2,59%	1,91%	2,30%	2,11%	3,11%	47,38%
ROE	7,21%	5,76%	7,51%	6,36%	9,06%	42,43%
Margen Bruto	52,97%	50,45%	53,11%	53,34%	57,92%	8,58%
Margen Operacional	21,71%	14,44%	17,28%	21,96%	30,42%	38,51%
Margen Neto	4,29%	3,63%	4,76%	4,58%	7,34%	60,29%
Eficiencia Operativa	40,98%	28,62%	32,53%	41,17%	52,52%	27,57%
Costo de Mercaderías/Ventas	47,03%	49,55%	46,89%	46,66%	42,08%	-9,81%
Gasto Operacional/Ventas	31,26%	36,01%	35,83%	31,38%	27,50%	-12,37%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	59,02%	71,38%	67,47%	58,83%	47,48%	-19,29%
GastosAdmin/UtilidadBruta	15,64%	17,17%	18,10%	16,62%	12,65%	-23,91%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA – DICIEMBRE

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	258.909	291.949	315.848	341.078	379.132	11,16%
Cartera Vencida	65.922	71.804	80.162	76.617	79.314	3,52%
Previsión de Cartera	8.575	2.937	1.179	5.450	9.669	77,41%
Cobertura de provisiones	13,01%	4,09%	1,47%	7,11%	12,19%	71,38%
Morosidad	25,46%	24,59%	25,38%	22,46%	20,92%	-6,87%
Morosidad respecto al patrimonio	62,94%	65,87%	75,35%	57,93%	47,21%	-18,51%
Cartera/Activo	89,09%	90,13%	91,42%	85,37%	75,29%	-11,80%
Ventas/Cartera	0,65	0,59	0,57	0,52	0,56	8,24%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	2,58	2,76	2,15	2,07	2,67	28,57%
Prueba Ácida	2,43	2,61	2,07	1,96	2,28	16,33%
Ratio de Efectividad	7,46%	8,21%	3,89%	3,19%	16,97%	432,13%
Índice de capital de trabajo	52,88%	54,11%	43,15%	39,09%	52,73%	34,87%
Dependencia de Inventario	-948,53%	-1119,27%	-1295,88%	-806,05%	-321,03%	-60,17%
Deuda Financiera/Activo	50,65%	53,03%	53,47%	51,37%	51,52%	0,30%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	0,68	0,62	0,59	0,53	0,57	8,69%
Rotación de Inventario	4,85	5,63	7,35	6,03	2,17	-63,96%
Periodo Promedio de Cobro	534	593	616	693	637	-7,99%
Periodo Promedio de Pago	145	163	187	177	98	-44,56%
Ciclo operacional	609	658	665	753	805	6,91%
Apalancamiento Operativo	3,04	3,43	3,80	3,33	2,20	-34,09%
Ventas/Activo	58,23%	52,83%	52,34%	44,02%	42,02%	-4,53%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	37,28%	33,99%	30,91%	33,64%	34,23%	1,78%
Endeudamiento	62,72%	66,01%	69,09%	66,36%	65,77%	-0,90%
Cobertura de las Obligaciones	42,38%	34,02%	23,06%	24,00%	40,03%	66,81%
Apalancamiento	1,68	1,94	2,24	1,97	1,92	-2,63%
Apalancamiento financiero	6,25	11,16	124,78	35,30	6,88	-80,52%
Cobertura de Gastos Financieros	2,34	1,74	1,30	1,34	1,92	42,49%
Deuda/EBITDA	4,42	6,30	7,96	7,59	5,19	-31,64%
Deuda/Ventas	1,08	1,25	1,32	1,51	1,57	3,80%
RENTABILIDAD						
ROA	4,67%	2,87%	2,75%	2,59%	4,67%	80,28%
ROE	14,31%	9,24%	9,76%	8,35%	15,80%	89,33%
Margen Bruto	55,38%	53,31%	49,86%	53,72%	60,08%	11,83%
Margen Operacional	24,36%	19,83%	16,58%	19,86%	30,15%	51,84%
Margen Neto	8,01%	5,44%	5,25%	5,89%	11,12%	88,84%
Eficiencia Operativa	43,99%	37,20%	33,25%	36,97%	50,19%	35,77%
Costo de Mercaderías/Ventas	44,62%	46,69%	50,14%	46,28%	39,92%	-13,74%
Gasto Operacional/Ventas	31,02%	33,48%	33,28%	33,86%	29,92%	-11,63%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	56,01%	62,80%	66,75%	63,03%	49,81%	-20,98%
GastosAdmin/UtilidadBruta	14,66%	15,42%	17,11%	17,62%	12,53%	-28,88%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2021 al 2025, además de los estados contables intermedios desde marzo 2022 al 2026, 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 G9 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 7572/25 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 2021 al 2025.
2. Estados financieros y contables para los periodos desde marzo del 2022 al 2026.
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 G9 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 G9.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global G9 de **ELECTROBAN S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7572/25 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 04 de Agosto de 2026

Fecha de Publicación: 06 de Agosto de 2026

Corte de Calificación: 31 de Marzo de 2026

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 G9	pyBBB	Fuerte (+)
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 por la firma PCG Auditores – Consultores al 31 de Diciembre de 2025 y los Estados Financieros al 31 de marzo de 2026 proveídos por la empresa.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	--