

ELECTROBAN S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: BBCP G4

MONTO MÁXIMO: Gs. 10.000.000.000

DESTINO: 100% CAPITAL OPERATIVO

PEG BBCP G4	JUN-2024
CATEGORÍA	pyBBBcp
TENDENCIA	Estable

BBBcp: 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 asigna la calificación de **pyBBBcp** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global de Bonos Bursátiles de Corto Plazo **PEG BBCP G4** de la empresa **ELECTROBAN S.A.E.C.A.**, con fecha de corte al 30 de junio de 2024, fundamentada en el fortalecimiento de su solvencia patrimonial, mediante el importante aumento del capital social integrado, a partir del cambio en el control societario, así como en la dirección ejecutiva y estructura operativa, además del constante crecimiento del negocio con mayor volumen de operaciones. En contrapartida, la calificación considera los elevados indicadores de morosidad de la cartera de créditos, con bajo nivel de cobertura de provisiones, además del relativo alto nivel de apalancamiento financiero, con mayores costos respecto al margen operacional (Ebitda), registrando un ajustado flujo de caja operativo con bajos niveles de rentabilidad.

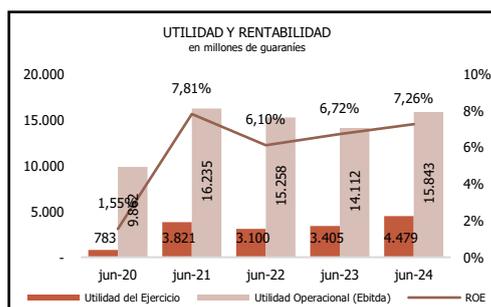
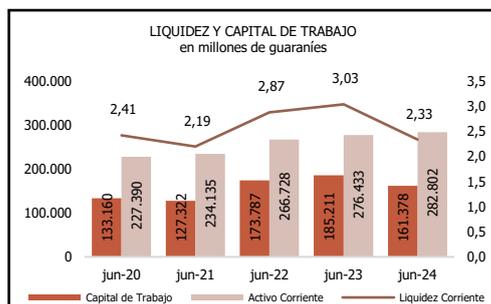
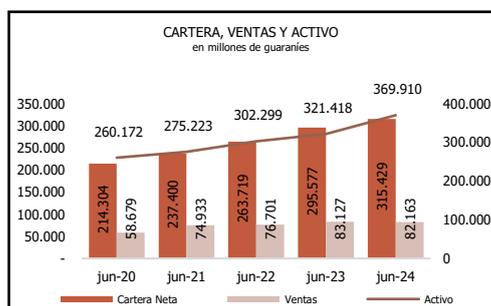
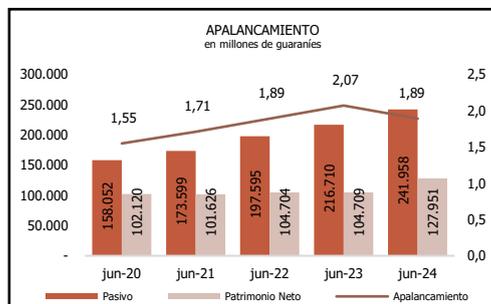
El crecimiento del negocio ha sido financiado mayormente a través del endeudamiento, principalmente deuda financiera (bancaria y bursátil), lo que se ha reflejado en la evolución del indicador de apalancamiento, el cual ha pasado de 1,55 en Jun20 a 1,89 en Jun22 y 2,07 en Jun23, registrando una disminución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

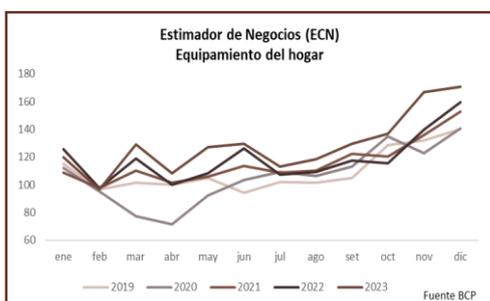
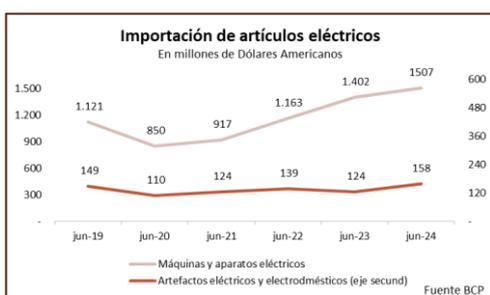
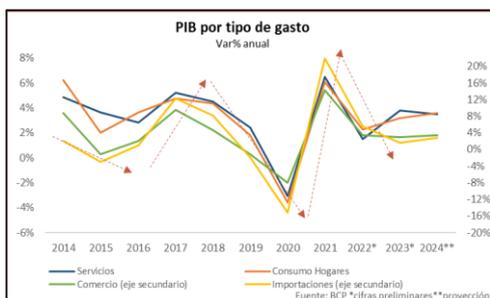
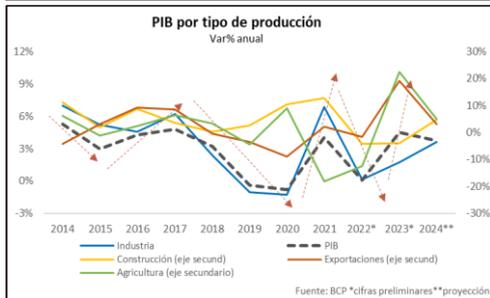
En cuanto a la cartera y los activos, han seguido una tendencia creciente en los últimos años, como resultado de la expansión del negocio. En términos interanuales, la cartera neta se incrementó 6,72% hasta Gs. 315.429 millones en Jun24, así como el activo total aumentó 15,09% hasta Gs. 369.910 millones.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

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

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

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de ELECTROBAN SAECA, considerando su fortalecimiento patrimonial, y los cambios societarios, en la dirección y operatividad, acompañado de una reducción de la morosidad sobre la cartera y patrimonio neto.	<ul style="list-style-type: none"> Fortalecimiento patrimonial con aumento del capital social integrado. Crecimiento continuo del negocio. Aumento de la utilidad y la rentabilidad en el 2024. 	<ul style="list-style-type: none"> Elevado apalancamiento financiero con altos costos de financiamiento. Relativos altos niveles de morosidad con baja cobertura de provisiones. Bajos recursos líquidos disponibles con ajustados flujos operativos.



ECONOMÍA E INDUSTRIA


La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado 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 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. 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, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 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%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, las importaciones de artefactos eléctricos y electrodomésticos han seguido una tendencia similar. En los años 2019 y 2020, han disminuido de US\$ 149 millones a US\$ 110 millones, para luego aumentar hasta US\$ 158 millones en 2024.

De la misma manera, las importaciones de máquinas y aparatos eléctricos han registrado una disminución desde US\$ 1.121 millones en Jun19 a US\$ 850 millones en Jun20, y desde entonces ha exhibido un comportamiento creciente, con cifras equivalentes de US\$ 1.163 millones en Jun22 a US\$ 1.402 millones en Jun23 y US\$ 1.507 millones en Jun24.

Esta situación estuvo reflejada en el Estimador de Negocios (ECN) del rubro de equipamientos para el hogar, cuyo indicador ha registrado un mayor volumen de negocios en el año 2023, alcanzando un pico histórico de 171, superior a los años 2022 y 2021, cuyos niveles fueron 159 y 153, respectivamente.

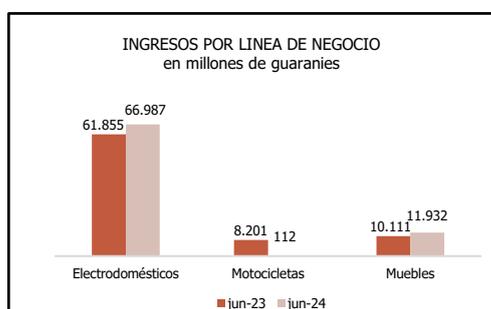
Este indicador ha registrado mejores cifras en el año 2023, comparado con los años precedentes, lo cual sumado a la estabilidad en el Índice de Precios de la sección de Muebles y Artículos para el Hogar con una variación acumulada del 3,64% durante el 2023, y una variación interanual del 5,37% a Dic23, ha repercutido en el desempeño del sector.

PERFIL DE NEGOCIOS
ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos, muebles y motocicletas, con 17 años de trayectoria y amplia cobertura en el territorio nacional

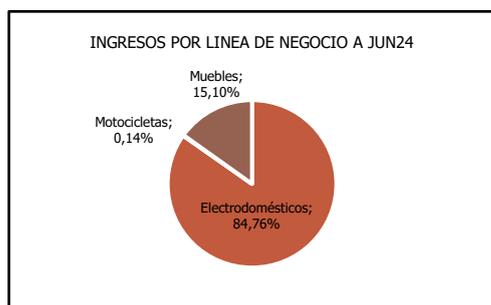
Electroban S.A.E.C.A. es una empresa que se dedica a la comercialización de electrodomésticos que incluyen equipos para el hogar, de ocio, jardinería, equipos de gastronomía y lavandería de uso comercial, además de muebles, motocicletas y artículos tecnológicos. Entre las principales marcas con la que trabaja se encuentran Samsung, LG, Superspuma, Midas, Xiaomi, Honor, Tokio, Arno, y la marca propia HD Play, entre otras. Cuenta con 17 años de trayectoria en el mercado y con su propia casa matriz, recientemente reubicada en la ciudad de Fernando de la Mora, además de otras 28 sucursales distribuidas en el interior del país.

La fuerza de ventas está segmentada en cuatro canales distintos que incluyen vendedores telefónicos, de calle y de salón, cada uno de los cuales forma parte de un equipo multidisciplinario compuesto por personales de distintas áreas, lo que permite coordinar las acciones hacia un objetivo común. Además de los canales de venta tradicionales, cuenta con un canal de venta digital a través de su página web, la cual brinda la posibilidad de retiros de la casa matriz o envíos por delivery. Por otro lado, tiene convenios con entidades financieras en la aplicación e incorporación de medios de pago.



El segmento objetivo de la firma incluye principalmente a los asalariados y trabajadores independientes, caracterizados por ingresos medios a bajos, aunque sus planes de crecimiento contemplan el fortalecimiento del canal de ventas corporativas a través de la incorporación de un equipo especializado en la atención de este segmento, y principalmente con la reincursión en las importaciones directas con marca propia a partir de junio de 2023.

La mayor parte de los ingresos de la empresa proviene de la comercialización de electrodomésticos, siendo este el principal foco de su negocio. Al cierre del primer semestre de 2024, los ingresos en este rubro crecieron desde Gs. 61.855 millones en Jun23 a Gs. 66.987 millones en Jun24, constituyendo el 84,76% de las ventas totales. Asimismo, la unidad de muebles generó el 15,10% de los ingresos, creciendo desde Gs. 10.111 millones en Jun23 a Gs. 11.932 millones en Jun24.



En contraste, las ventas de motocicletas descendieron desde Gs. 8.201 millones en Jun23 a Gs. 112 millones en Jun24, explicado por la decisión estratégica de la empresa de discontinuar este segmento de mercado, por criterios de margen mínimo requerido y riesgo inherente del producto. De esta manera, las ventas totales descendieron levemente 1,42% hasta Gs. 79.031 millones en Jun24.

Respecto al plan estratégico de la empresa, el mismo se encuentra centrado en cuatro pilares fundamentales. En primer lugar, desde una perspectiva financiera, se contemplan objetivos tales como el incremento gradual del nivel

de ventas, disminución del ciclo operativo, mejora de los márgenes de productos locales, incursión en las importaciones y fortalecimiento del capital propio de la entidad.

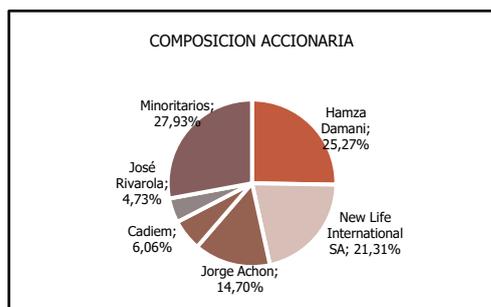
En segundo lugar, se encuentra la perspectiva del mercado, enfocada en la optimización de los canales de venta y cobranza, la fidelización de los clientes, el posicionamiento de la marca y la ampliación de la experiencia del cliente. Por otro lado, la perspectiva de procesos internos busca optimizar los recursos fijos y variables, monitorear el cumplimiento del presupuesto de gastos, los ingresos por sucursal, entre otros. Asimismo, desde una perspectiva de aprendizaje y crecimiento se busca el desarrollo y bienestar de los empleados mediante capacitaciones, incentivos y mejora del clima organizacional.

Al respecto, la empresa ha reportado que el plan operativo se encuentra en un estado de aplicación apropiado, para lo cual implementaron la centralización de sucursales en base a la productividad, de manera a reducir los costos fijos y ajustaron los criterios para otorgamiento de créditos, además de realizar una importante inversión para la temporada alta en productos de climatización y fortalecimiento del capital a través de la incorporación de una nueva plana accionaria. Adicionalmente, han contratado agencias publicitarias para el desarrollo de nuevas propuestas y estrategias de negocio del Gobierno Corporativo.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Cambios en el control y la composición de la plana accionaria, así como en su dirección ejecutiva, con una activa participación en el desarrollo de los negocios, acompañado de mejoras en su estructura interna

La propiedad de Electroban se encuentra concentrada en 3 accionistas principales, luego de los cambios societarios, que en conjunto representan el 61,29% del capital aportado, donde el Sr. Hamza Damani, principal accionista individual posee el 23,86% de las acciones, que ejerce recientemente el cargo de Presidente de la firma, seguido de otros importantes



accionistas como New Life International S.A con el 22,73% y el Sr. Jorge Achón con el 14,70 % del mismo.

Por otra parte, se encuentra la firma CADIEM S.A., con 6,06% de participación y el Sr. José Nicolás Rivarola con el 4,73%. El 27,93% de las acciones restantes se encuentran distribuidas entre accionistas minoritarios con porcentajes de participación menores al 2%. Cabe mencionar que Electroban posee participación accionaria en la empresa Solución Efectiva S.A., cuyas inversiones ascienden a Gs. 1.775 millones.

Con relación al capital integrado, el mismo se ha incrementado 46,31% desde Gs. 72.341 millones en Jun23 a Gs. 105.841 millones en Jun24, representados por 211.681 acciones con un valor nominal de Gs. 500 mil por acción. Estas se clasifican en 108.275 acciones preferidas y 103.406 acciones ordinarias.

La estructura organizacional se encuentra encabezada por la asamblea general de accionistas, seguido por el Directorio, el cual está conformado por el presidente Sr. Hamza Damani, acompañado de un vicepresidente, un director titular y dos directores suplentes. Cabe señalar que la conformación del directorio ha registrado cambios con relación a los periodos anteriores, mediante la designación del nuevo presidente y director titular.

De la misma manera, la plana ejecutiva presentó una reestructuración completa en su equipo y ha incorporado a líderes del rubro con sólida experiencia. En esa línea, el gerente general dirige seis áreas gerenciales: Administrativa Financiera, de Talento Humano, Comercial, Cobranzas, Logística Integral y de Tecnología Informática. Asimismo, conforma la plana ejecutiva el auditor general y de cumplimiento, el oficial de riesgos y de compras. Al corte, la empresa registró un total de 546 funcionarios.

En términos de gobierno corporativo, dispone de un manual en el que se describe la estructura de los comités, además de los principios, políticas y códigos que sirven como guía para la implementación de buenas prácticas en esta materia. En ese sentido, un equipo gerencial compuesto por la Gerencia

DIRECTORIO	
Presidente	Hamza Damani
Vicepresidente	Ivo Arraes De Oliveira Filho
Director Titular	Carlos Neffa Persano
Director Suplente	Jorge Javier Achón Fornells
Director Suplente	José Nicolas Rivarola Oneta

PLANA EJECUTIVA	
Gerente General	Diana Trevisan
Gerente Administrativa y Financiera	Andrea Benítez
Gerente de Talento Humano	Victor Amarilla
Gerente Comercial	Rafael Paredes
Gerente de Cobranzas	Thalya Bento
Gerente de Logística Integral	Antonio Franco
Gerente de TI	Mario Zuatynky
Auditor General y de Cumplimiento	Marcelo Melgarejo
Oficial de Riesgos Crediticio	Sergio Calonga
Oficial de compras y abastecimiento	Alvaro Rodríguez

General y el Auditor General se encarga de monitorear el cumplimiento de este manual, realizando constantes mejoras en el sistema y adecuándolo al giro del negocio.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Estructura operativa adaptada a su modelo de negocio, con adecuada gestión integral de riesgos

De manera a mitigar el riesgo de crédito, Electroban realiza un proceso de análisis automatizado a través de un modelo de score desarrollado a medida, que permite predecir la probabilidad de morosidad y agilizar el proceso de decisión de rechazo o aprobación de las órdenes de créditos de clientes nuevos y recurrentes. Aquellas operaciones que no sean definidas por el motor de decisiones de este modelo pasan por un proceso de evaluación manual regidos por la política de crédito y manual de procesos, para lo cual cuentan con 11 posiciones conformadas por analistas de crédito y referencistas. Asimismo, la empresa fija como política de previsión hasta el 5,5% mensual sobre las ventas a crédito y constituyen reservas facultativas para cobertura de malos créditos y venta de las mismas.

En cuanto al riesgo de liquidez, el flujo de caja se encuentra presupuestado en base a los ingresos operativos, y está respaldada por líneas de créditos con entidades financieras como aliados estratégicos, lo que permite asegurar su liquidez en el inmediato, corto, mediano y largo plazo. Adicionalmente, se dio la inyección de capital al flujo de caja, acelerando su reincursión en la importación y se acordaron mayores plazos de financiación con los proveedores comerciales.

Electroban realiza la gestión de su cartera mediante un grupo integrado por 55 telecobradores y 80 cobradores de calle. A su vez, cuenta con herramientas de gestión masiva como llamadas automáticas, mensajes, enlaces de promesa, entre otros. La empresa realiza una segmentación de la cartera de acuerdo con las características de los clientes, como el comportamiento de pago, canales externos utilizados, atraso, de manera a enfocar los recursos ideales y necesarios a cada segmento. Para casos de mora dura, ofrece alternativas de refinanciación, así como el recupero por vías judiciales.

En cuanto al ambiente tecnológico, el equipo interno mantiene sistemas como CRM, RRHH, Compras, Riesgo Crediticio, entre otros, que se encuentran conectados al ERP principal, la cual es administrada por una empresa externa. A nivel de infraestructura, los servidores propiedad de Electroban se encuentran en el Data Center Tigo categoría TIER III y como contingencia la compañía está dotada de un centro alterno con el 100% de sus servicios replicados a más de 15kms del Data Center principal.

El Departamento de Auditoría Interna es el responsable de realizar el análisis, la evaluación y el control de los procedimientos, las prácticas y las actividades que constituyen el sistema de control interno, con el fin de contribuir a la salvaguarda de los activos y los intereses de los accionistas, dando soporte a la organización mediante la realización de recomendaciones y del seguimiento de su implementación. Para tal efecto, realiza auditorías operativas en sucursales y depósitos, así como auditorías financieras mediante la revisión de los estados financieros y cumplimiento normativo de obligaciones externas.

Referente al control de riesgos de lavado de dinero, Electroban cuenta con el oficial de cumplimiento y manual de prevención de LD/FT/FP, en concordancia con las normativas de la SEPRELAD, debidamente aprobado por el directorio. Los trabajos son realizados acorde a un cronograma anual, e incluyen actividades de control y capacitaciones a través de plataformas virtuales. Los resultados del plan anual de trabajo del oficial de cumplimiento son presentados en Comité de Cumplimiento.

SITUACIÓN FINANCIERA

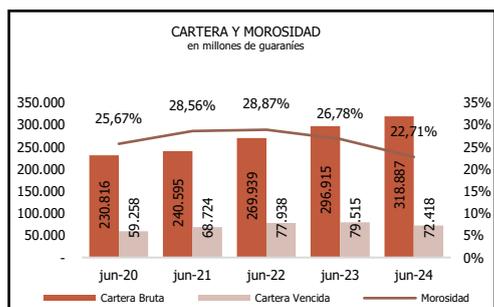
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Activos concentrados principalmente en cartera crediticia, relacionados a su naturaleza comercial, con mejoras en los indicadores de morosidad



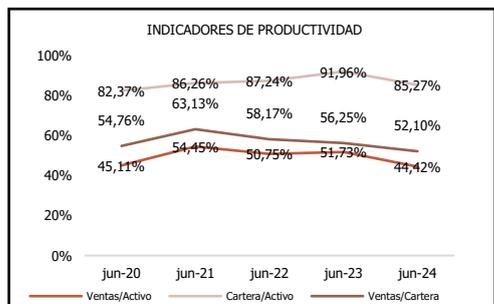
El activo total de Electroban aumentó 15,09% interanual desde Gs. 321.418 millones en Jun23 a Gs. 369.910 millones en Jun24, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera neta en 6,72% de Gs. 295.577 millones en Jun23 a Gs. 315.429 millones en Jun24. La cartera es el principal componente del activo, con una participación del 85,27% en el total y el 69,50% de los mismos se sitúan en el corto plazo.

Asimismo, otros activos han aumentado desde Gs. 3.960 millones en Jun23 hasta Gs. 24.064 millones en Jun24, derivado del incremento de las carteras adquiridas por valor de Gs. 21.000 millones en Jun24, con lo que su participación en el activo ha sido del 6,51%. Otro componente relevante es el inventario, el cual descendió 23,73% interanual hasta Gs. 9.804 millones en Jun24.



Respecto a los bienes de uso, la firma ha mantenido relativamente una baja inmovilización de activos. Sin embargo, los mismos ascendieron de Gs. 2.987 millones en Jun23 a Gs. 7.177 millones en Dic23 y Gs. 11.818 millones en Jun24, vinculado a mayores inversiones en instalaciones e inmuebles por valor de Gs. 8.720 millones. Además, posee inversiones por valor de Gs. 1.775 millones en la empresa Solución Efectiva S.A.

En esta línea, cabe mencionar que la empresa ha adquirido su propia casa matriz, en donde se desarrollan las funciones de cobranzas, televentas, riesgos, ventas directas, ecommerce, supervisiones, gerencias de cobranzas y comercial, así como también se han instalados las oficinas del Gobierno Corporativo.



Por otra parte, la cartera vencida superior a 90 días descendió 8,93% interanual desde 79.515 millones en Jun23 hasta Gs. 72.418 millones en Jun24, mientras que la cartera bruta creció 7,4% interanual hasta Gs. 318.887 millones. Con ello, la morosidad ha disminuido de 26,78% en Jun23 a 22,71% en Jun24.

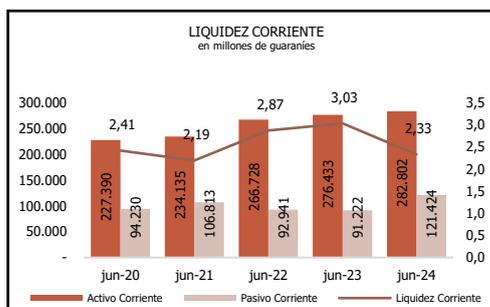
Asimismo, la cartera refinanciada, reestructurada y renovada descendió 3,66% hasta Gs. 64.941 millones en Jun24. En este sentido, se constituyeron provisiones por valor de Gs. 3.458 millones a Jun24, que frente a los Gs. 1.338 millones en Jun23, representó un incremento de 1,52 veces. Adicionalmente, se han constituido reservas facultativas en el patrimonio neto para la cartera con mora mayor a 90 días por valor de Gs. 1.911 millones.

Con relación a la productividad, el indicador de ventas con respecto a los activos descendió desde 51,73% en Jun23 a 44,42% en Jun24, debido al aumento más que proporcional de los activos. De la misma manera, la razón de ventas/cartera disminuyó de 0,56 veces en Jun23 a 0,52 veces en Jun24, justificado por el mayor ritmo de crecimiento que tuvo la cartera frente a las ventas. El Índice de cartera/activo presentó un comportamiento similar, con un descenso hasta 85,27% en Jun24.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

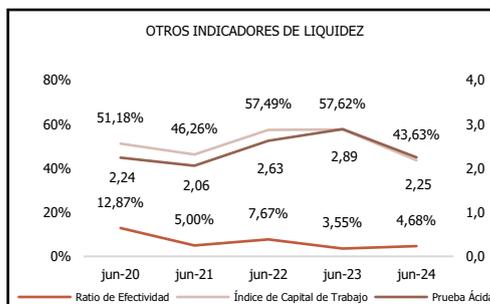
Mantenimiento de moderados indicadores de liquidez y una estructura de financiamiento centrada en deuda financiera, a través de préstamos bancarios y bonos de largo plazo

El activo corriente constituye el 76,45% del total de los recursos de la empresa, donde el 90,91% del mismo se encuentra conformado por créditos netos. Al corte, ha presentado un leve incremento del 2,30% interanual desde Gs. 276.433 millones en Jun23 a Gs. 282.802 millones en Jun24, debido al aumento de otros activos, de Gs. 2.207 millones en Jun23 a Gs. 10.220 millones en Jun24, principalmente por carteras adquiridas por valor de Gs. 9.000 millones.



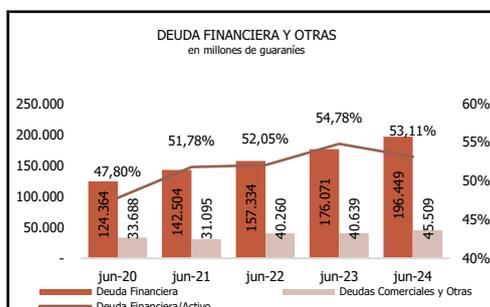
Con respecto a las disponibilidades, estas han aumentado 75,63% de Gs. 3.234 millones en Jun23 a Gs. 5.680 millones en Jun24, impulsado por mayores inversiones temporales, específicamente en fondos mutuos por valor de Gs. 3.272 millones en Jun24, mientras que los créditos netos presentaron una leve reducción del 0,40% interanual hasta Gs. 257.098 millones en Jun24.

Por otra parte, el pasivo corriente de la firma creció a un mayor ritmo de 33,11%, de Gs. 91.222 millones en Jun23 a Gs. 121.424 millones en Jun24, producto del incremento de la deuda bursátil hasta Gs. 23.663 millones, así como también del aumento de la deuda bancaria en 15,96% hasta Gs. 52.672 millones durante el mismo periodo.



Ante el aumento más que proporcional del pasivo corriente en comparación al activo de corto plazo, el ratio de liquidez presentó un descenso desde 3,03 veces en Jun23 hasta 2,33 veces en Jun24.

Con respecto a los otros indicadores de liquidez, el ratio de efectividad, que indica la proporción de la deuda corriente cubierta con los recursos más líquidos de la empresa, ha fluctuado de 7,67% en Jun22 a 3,55% en Jun23 y 4,68% en Jun24. Tanto el índice de capital de trabajo como la prueba ácida han descendido de 57,62% a 43,63% y de 2,89% a 2,25% respectivamente, en el mismo periodo analizado.

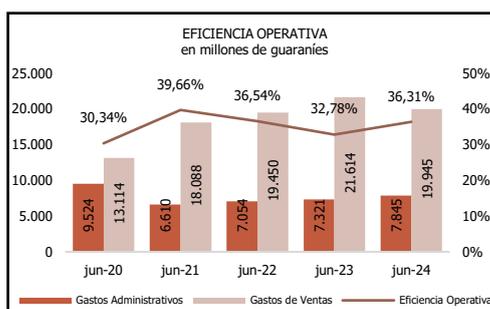


El financiamiento de sus operaciones vía financiera creció gradualmente al cierre de los últimos años, desde 47,80% del total de activos en Jun20 a 53,11% en Jun24, vinculado principalmente al crecimiento de la deuda bursátil por las últimas emisiones.

De esta manera, la deuda financiera creció 11,57% interanual desde Gs. 176.071 millones en Jun23 hasta Gs. 196.449 millones en Jun24, y se conforma mayormente por deudas bursátiles de largo plazo. Por otro lado, las deudas comerciales y otras deudas se han incrementado 11,98% hasta Gs. 45.509 millones en Jun24.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

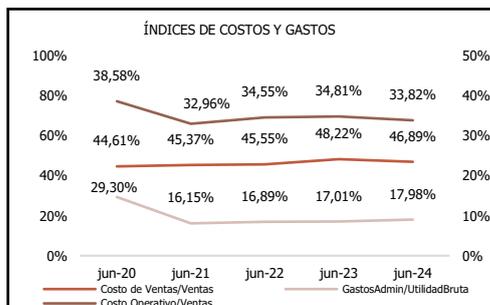
Mejora en la eficiencia operativa producto de menores costos y gastos, con baja rotación de cartera que resulta en un mayor ciclo operacional



Considerando los costos operativos de la empresa, los gastos de ventas constituyen el principal componente. Al corte, han descendido 7,72% interanual desde Gs. 21.614 millones en Jun23 hasta Gs. 19.945 millones en Jun24.

En contraste, los gastos administrativos aumentaron 7,16% de Gs. 7.321 millones a Gs. 7.845 millones en el mismo periodo, por mayores erogaciones de remuneración al personal superior.

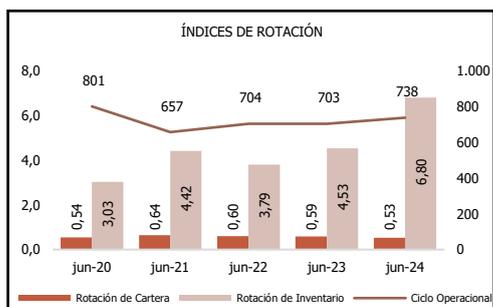
Sobre esta línea, la presión ejercida de los gastos operativos en su conjunto sobre la utilidad bruta disminuyó de 67,22% en Jun23 a 63,69% en Jun24, dado el incremento proporcionalmente mayor de la utilidad bruta respecto a los costos operativos, dado que los costos de las mercaderías se redujeron 3,87% hasta Gs. 38.530 millones en Jun24.



Con ello, la eficiencia operativa, que resulta de la división entre el Ebitda y la utilidad bruta, ha aumentado de 32,78% en Jun23 a 36,31% en Jun24.

En cuanto a los demás indicadores, la relación entre los costos de mercaderías y los ingresos operativos ha disminuido de 48,22% en Jun23 hasta 46,89% en Jun24.

Por su parte, los gastos de ventas y administración han absorbido el 33,82% de los ingresos operativos, inferior al 34,81% en Jun23, mientras que la relación entre los gastos administrativos y la utilidad bruta ha aumentado levemente de 17,01% a 17,98%.



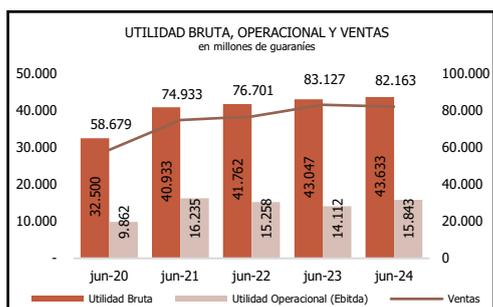
Con respecto a los índices de gestión, la firma mantiene un importante volumen de cartera ante sus ventas, por cual expone bajos índices de rotación de cartera, sumado al aumento de la cartera bruta en el corte analizado, con lo que el índice se ha reducido de 0,59 veces en Jun23 a 0,53 veces en Jun24.

En cuanto a la rotación de inventario, la misma presentó sucesivos aumentos, de 3,79 veces en Jun22 a 4,53 veces en Jun23 y 6,80 veces en Jun24.

Antes estas variaciones, el indicador del ciclo operacional ha aumentado desde 703 días en Jun23 hasta 738 días en Jun24, lo que indica un extenso ciclo de operaciones de la empresa debido a la baja rotación de cartera.

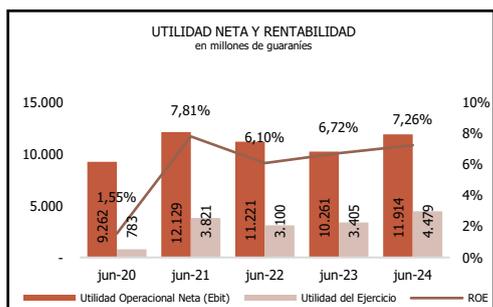
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de la utilidad neta en el 2024 aunque supeditada a ingresos no operativos, derivado del elevado peso de los gastos financieros



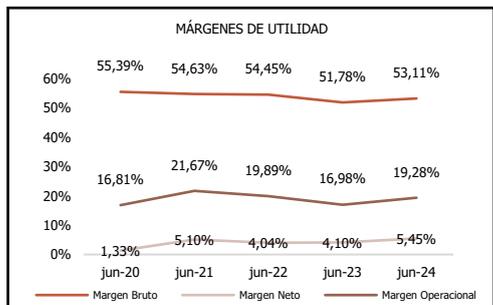
Las ventas totales presentaron un leve descenso interanual del 1,16%, desde Gs. 83.127 millones en Jun23 a Gs. 82.163 millones en Jun24. Los ingresos proceden principalmente de la comercialización de electrodomésticos (84,76%), venta de muebles (15,10%) y motos (0,14%), mientras que su línea de créditos dinerarios se mantuvo sin movimientos.

Los costos de ventas disminuyeron 3,87% de Gs. 40.080 millones en Jun23 a Gs. 38.530 millones en Jun24, lo que ha derivado en un ligero aumento de la utilidad bruta en 1,36% hasta Gs. 43.633 millones en Jun24, razón por la cual el margen bruto aumentó de 51,78% en Jun23 a 53,11% en Jun24. Asimismo, la utilidad operacional EBITDA creció 12,27% hasta Gs. 15.843 millones debido a la disminución de los gastos operativos, por lo que el margen operacional se incrementó hasta 19,28% en Jun24.



Los gastos por provisiones se situaron en Gs. 3.479 millones en Jun24, ligeramente superior al mismo corte del año anterior, en tanto que las depreciaciones se mantuvieron en igual volumen, con Gs. 450 millones. Con esto, la utilidad operacional neta (Ebit) aumentó 16,11% interanual de Gs. 10.261 millones en Jun23 a Gs. 11.914 millones en Jun24.

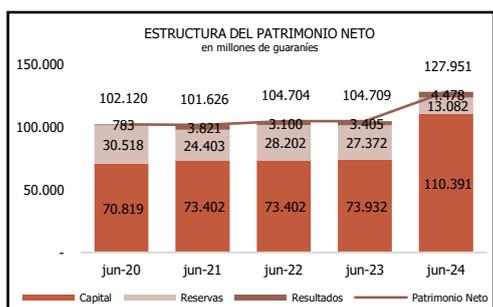
Por otro lado, la empresa mantiene elevados gastos financieros debido principalmente al pago de los intereses de los bonos emitidos. Estos gastos han aumentado 12,22% interanual hasta Gs. 12.517 millones en Jun24, y han superado a la utilidad operacional neta, lo que ha derivado en una utilidad ordinaria negativa, la cual fue compensada por el crecimiento de los resultados no operativos en 14,59% hasta Gs. 5.310 millones.



De esta forma, la utilidad del ejercicio aumentó 31,54% interanual de Gs. 3.405 millones en Jun23 a Gs. 4.479 millones en Jun24, con lo que el margen neto se ha incrementado de 4,10% a 5,45% en el mismo periodo. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio neto (ROE) ha crecido de 6,72% a 7,26% en el corte analizado, mientras que la rentabilidad del activo (ROA) ha pasado de 2,12% a 2,42% en el mismo periodo.

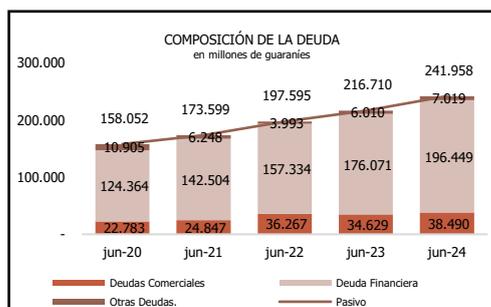
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia patrimonial, favorecidos por el incremento del patrimonio neto, aunque aún con elevado nivel de apalancamiento financiero



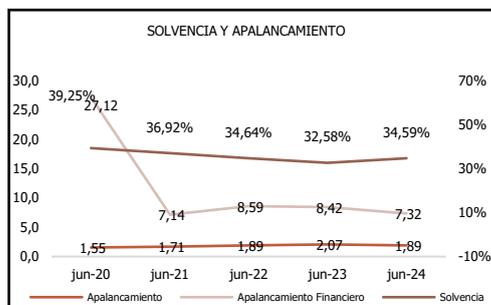
El patrimonio neto creció 22,20% interanual de Gs. 104.709 millones en Jun23 a Gs. 127.951 millones en Jun24, luego de una trayectoria relativamente estable durante los últimos años. Esta variación se explica principalmente por el aumento del capital integrado en 46,31% hasta Gs. 105.841 millones en Jun24.

En esta línea, el principal componente del patrimonio neto ha sido el capital integrado, lo que sumado a los aportes para futuras capitalizaciones ascienden a Gs. 110.391 millones en Jun24, con una participación del 86,28%. Por su parte, las reservas se redujeron 52,21% interanual hasta Gs. 13.082 millones en Jun24 y representan el 10,22% del patrimonio.



En cuanto a la composición del pasivo, la deuda financiera representa el 81,19% del total, y se ha incrementado 11,57% interanual desde Gs. 176.071 millones en Jun23 hasta Gs. 196.449 millones en Jun24, donde el 65,41% de la misma corresponde a deudas bursátiles, y se concentran en mayor medida en el largo plazo, mientras que el 34,59% restante corresponde a las obligaciones bancarias, las cuales se han incrementado 5,31% hasta Gs. 67.945 millones en Jun24.

Asimismo, las deudas comerciales crecieron 11,15% desde Gs. 34.629 millones en Jun23 hasta Gs. 38.490 millones en Jun24, producto de mayores compromisos con proveedores locales. En menor medida, otras deudas han crecido 16,79% desde Gs. 6.010 millones en Jun23 a Gs. 7.019 en Jun24, compuestas principalmente por provisiones a proveedores comerciales y por dividendos a pagar. Con ello, el pasivo total creció 11,65% interanual desde Gs. 216.710 millones en Jun23 hasta Gs. 241.958 millones en Jun24.



En línea con el aumento del patrimonio neto, la solvencia exhibió un ligero incremento de 32,58% en Jun23 a 34,59% en Jun24, siendo el nivel promedio desde Jun22.

Por otra parte, el indicador de apalancamiento descendió desde 2,07% a 1,89%, debido al aumento más que proporcional del patrimonio neto respecto al pasivo. De manera similar, el apalancamiento financiero bajó de 8,42% a 7,32% en el mismo periodo.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO En millones de Gs.	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ventas y Cobranzas	16.202	16.527	16.432	16.443	16.260	17.199	16.664	16.708	17.850	18.966	17.959	21.872
Ingresos Operativos	16.202	16.527	16.432	16.443	16.260	17.199	16.664	16.708	17.850	18.966	17.959	21.872
Pagos a proveedores de mercaderías	8.426	8.953	8.712	8.642	8.078	6.210	7.755	6.532	7.790	8.947	7.319	7.456
Gastos administrativos y de ventas	6.666	6.135	6.140	6.932	5.868	6.006	6.190	6.440	6.644	6.837	6.701	9.471
Egresos Operativos	15.092	15.088	14.852	15.574	13.946	12.216	13.945	12.972	14.434	15.785	14.020	16.927
FLUJO OPERATIVO	1.111	1.439	1.580	869	2.314	4.983	2.719	3.736	3.416	3.182	3.939	4.945
Préstamos bancarios	8.000	8.000	4.000	6.000	6.000	5.000	5.000	4.500	6.000	5.000	3.500	4.000
Colocación de bonos	-	-	3.000	-	-	5.000	-	-	3.000	3.500	3.500	7.000
Aporte capital/vta acciones	-	-	-	-	-	-	5.000	-	-	-	-	-
Cobro de CDA/Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Financieros	8.000	9.000	7.000	6.000	6.000	10.000	10.000	4.500	9.000	8.500	7.000	11.000
Amortiz. capital préstamos bancarios	6.868	5.764	5.818	6.227	5.762	5.774	5.951	5.522	5.385	6.254	5.714	5.727
Amortiz. Capital emisión bonos	-	-	1.500	-	-	5.000	-	-	2.500	3.000	3.000	-
Pagos de intereses bonos/bancos	2.128	1.268	2.344	2.131	1.194	2.599	2.205	1.319	2.696	2.552	1.758	3.179
Pago inversionistas/dividendos	-	-	670	150	1.670	680	680	680	700	680	-	750
Provisión amortiz bonos corto plazo	-	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	500
Egresos Financieros	8.996	7.882	11.183	9.358	9.476	14.903	9.686	8.372	12.131	13.336	11.322	10.156
FLUJO FINANCIERO	-996	1.118	-4.183	-3.358	-3.476	-4.903	314	-3.872	-3.131	-4.836	-4.322	844
FLUJO DE CAJA	115	2.557	-2.602	-2.489	-1.162	80	3.033	-135	285	-1.654	-384	5.789
Saldo Inicial	6.460	6.575	9.132	6.529	4.040	2.878	2.957	5.990	5.855	6.140	4.485	4.102
FLUJO FINAL	6.575	9.132	6.529	4.040	2.878	2.957	5.990	5.855	6.140	4.485	4.102	9.891

Electroban ha presentado su flujo de caja proyectado mensual para el año 2025 en el que se prevé un crecimiento promedio del 3% de los ingresos operativos. Dicho incremento se fundamenta en las expectativas de un mayor nivel de las cobranzas, así como también de las ventas al contado, en línea con su estrategia actual. Asimismo, se espera que los egresos operativos acompañen el crecimiento de los ingresos, con una tasa promedio del 1,62%. Con esto, la empresa estima un flujo de caja operativo positivo, pasando de Gs. 1.111 millones en enero a Gs. 4.983 millones en junio y Gs. 4.945 millones en diciembre.

Por otra parte, la empresa planifica seguir financiando sus operaciones a partir de la obtención de préstamos bancarios durante todos los meses, como también a través de colocaciones de bonos por un monto total de Gs. 25.000 millones y aportes adicionales de capital y venta de acciones. Con esto, se prevé comparativamente mayores egresos financieros, en términos de amortizaciones de capital e intereses de préstamos bancarios y bonos, al igual que el pago de dividendos y cancelaciones anticipadas. Asimismo, cabe señalar que se prevé constituir fondos de provisión para el repago mensual de los bonos de corto plazo, utilizando la constitución de fondos mutuos de entidades disponibles.

Conforme a lo anterior, se proyectan flujos financieros negativos a lo largo de toda la serie, con excepción de los meses de febrero, julio y diciembre, lo que refleja la importancia de las estimaciones de mayor flujo operativo. De esta forma, la empresa espera un comportamiento variable del saldo del flujo de caja, con algunos meses con saldos negativos que serán compensados mediante el efectivo disponible al principio de cada año.

Con ello, se estima que el promedio del flujo de caja será de Gs. 5.631 millones, consecuente con su comportamiento histórico, lo que indica un escenario razonable en línea con la proyección de sus operaciones.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	ELECTROBAN S.A.E.C.A.
Denominación del Programa	PEG BBCP G4
Acta de Aprobación del Directorio	Acta N° 1113 de fecha 24 de octubre de 2024
Moneda y monto	Gs. 10.000.000.000 (Guaraníes diez mil millones).
Monto de la Serie 1	Gs. 5.000.000.000 (Guaraníes cinco mil millones).
Monto de la Serie 2	Gs. 5.000.000.000 (Guaraníes cinco mil millones).
Corte mínimo	Gs. 1.000.000 (Guaraníes un millón)
Plazo de vencimiento	A ser definido en cada serie.
Tasa de Interés	Cupón cero.
Destino de Fondos	100% capital operativo
Garantía	Común.
Agente Colocador	CADIEM Casa de Bolsa S.A. y Casas de Bolsas debidamente autorizadas por la Superintendencia de Valores.
Representante de Obligacionistas	Berkemeyer Internacional Sociedad Simple

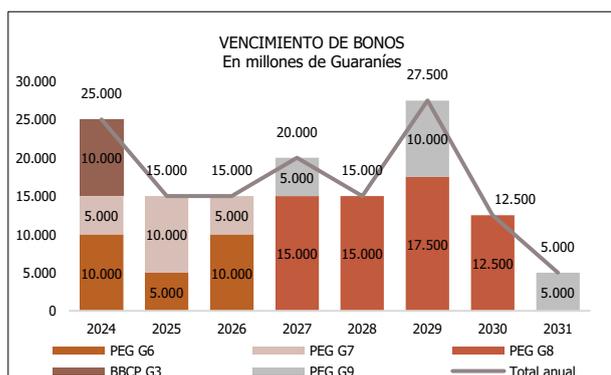
Electroban aprobó la emisión de bonos de oferta pública a través del Programa de Emisión Global BBCP G4, mediante Acta de Directorio N° 1113 de fecha 24 de octubre de 2024 por un monto de Gs. 10.000 millones, dividido en 2 series de Gs. 5.000 millones cada una. El plazo de vencimiento de la emisión será definido en cada serie de acuerdo con los reglamentos establecidos por la Superintendencia de Valores, con un destino de fondos enteramente para capital operativo.

El Programa de Emisión Global BBCP G4, junto con las emisiones vigentes de bonos, sumado a la deuda financiera total, fueron considerados para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de ELECTROBAN S.A.E.C.A., de acuerdo con la situación financiera actual de la empresa y al Flujo de Caja Proyectado. De esta forma, se ha evaluado el impacto de estas emisiones de bonos, sobre los principales indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento de la empresa, sobre la generación de utilidades y la sostenibilidad del negocio.

Como resultado de la evaluación realizada, se puede concluir que la empresa cuenta, incluyendo el reciente fortalecimiento patrimonial, un razonable margen para seguir apalancando el negocio, considerando que ha mostrado apropiados indicadores de gestión financiera y operativa en Jun24, lo que ha contribuido al sostenimiento del negocio, registrando niveles adecuados de solvencia, endeudamiento y liquidez al corte analizado.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

RESUMEN DE EMISIONES ANTERIORES- TÍTULOS DE RENTA FIJA			
Programa	Colocado Gs.	Vencimiento de capital de última serie	Saldo Vigente en Gs
PEG G1	5.000.000.000	Amortizado	0
PEG G2	5.000.000.000	Amortizado	0
PEG G3	3.350.000.000	Amortizado	0
PEG G4	20.000.000.000	Amortizado	0
PEG G5	20.000.000.000	Amortizado	0
PEG G6	30.000.000.000	jul-26	20.000.000.000
PEG G7	30.000.000.000	nov-26	15.000.000.000
BBCP G1	15.000.000.000	Amortizado	0
PEG G8	60.000.000.000	nov-30	60.000.000.000
BBCP G3	10.000.000.000	dic-24	10.000.000.000
PEG G9	20.000.000.000	feb-2031	20.000.000.000
TOTAL	218.350.000.000		125.000.000.000



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

En cuanto a los programas vigentes, se encuentra el PEG G6 por valor de Gs. 20.000 millones y el PEG G7 por valor de Gs. 15.000 millones, con vencimientos entre 2024-2026, así como los BBCP G3, vigente por Gs. 10.000 millones y vencimiento en Dic24. Además, para el comprendido entre 2027-2031, la entidad prevé realizar el pago de los PEG G8 y PEG G9, por valor de Gs. 60.000 millones y Gs. 20.000 millones, respectivamente. Los cuatro programas vigentes totalizan Gs. 125.000 millones en compromisos bursátiles, que representan el 97,69% del patrimonio neto en Jun24.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

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

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces

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

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2019 al 2023, y desde junio 2020 al 2024, así como el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación del Programa de Emisión Global BBCP G4 de ELECTROBAN S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales de diciembre del 2019 al 2023
2. Estados financieros y contables para los de junio del 2020 al 2024
3. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
4. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
5. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
6. Detalles de composición y evolución de inventarios.
7. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
8. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
9. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
10. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
11. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
12. Prospectos del Programa de Emisión Global BBCP G4.

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 BBCP G4.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **BBCP G4** de la empresa **ELECTROBAN S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 31 de Octubre de 2024

Fecha de Publicación: 11 de Diciembre de 2024.

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2024.

Certificado de Registro SIV N°: 213_04122024 de fecha 4 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

ELECTROBAN S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS BBCP G4	pyBBBcp	Estable

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

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

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

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

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

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

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en la información pública y en la provisión de datos por parte de ELECTROBAN S.A.E.C.A. por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2023 por la firma por PCG AUDITORES CONSULTORES y en los Estados Financieros al 30/06/2024 proveídos por la empresa.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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