

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

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

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

Registro CNV N° 161_30082023
Registro CNV N° 160_30082023

PEG G2 y USD2	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	Estable	Fuerte (+)

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

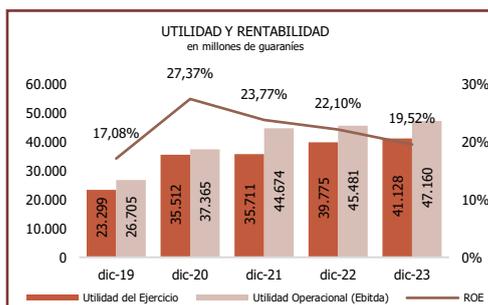
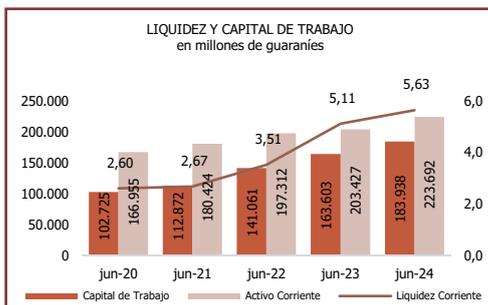
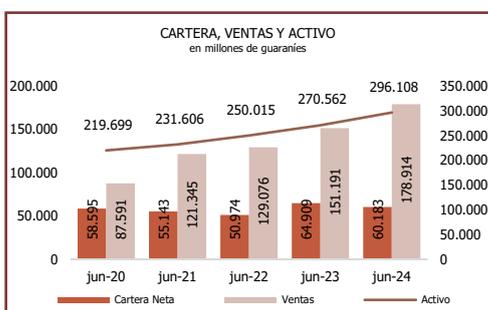
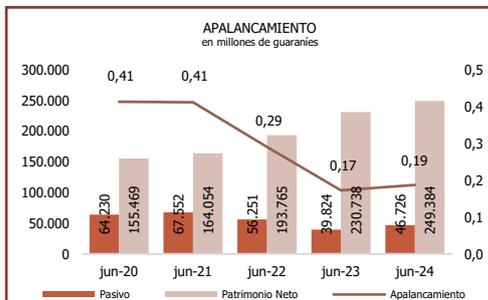
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyAA-** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para los Programas de Emisión Global **G2 y USD2** de la empresa Record Electric S.A.E.C.A., con fecha de corte al 30 de junio de 2024, fundamentada en el crecimiento de su negocio con mayores ventas y utilidades en el periodo 2023-2024, manteniendo elevados niveles de solvencia patrimonial y cobertura de obligaciones, con adecuados indicadores de liquidez y bajos niveles de endeudamiento. Por otra parte, la calificación considera la alta concentración de sus obligaciones en el corto plazo, con aumento de los inventarios y de la deuda comercial con proveedores, al corte analizado comparado con el mismo periodo del año anterior.

La empresa ha mantenido un alto nivel de solvencia patrimonial, fortalecida por la constitución de un volumen importante de reservas de Gs. 171.852 millones en Jun24, producto de los resultados acumulados de años anteriores, representando 68,91% del patrimonio neto y 3,44 veces el capital total integrado de Gs. 50.000 millones, el cual ha permanecido invariable sin nuevos aportes desde hace más de 5 años. Esto ha estado acompañado de un bajo nivel de endeudamiento, lo que responde a un modelo de financiamiento de sus operaciones mayormente con recursos propios, mediante la generación y acumulación de resultados.

Al cierre de Junio 2024, el indicador de solvencia patrimonial fue de 84,22%, mientras que el apalancamiento fue de 0,19, registrando una tendencia descendente desde 0,41 en Jun21 a 0,29 en Jun22 y 0,17 en Jun23, explicado tanto por la disminución del pasivo desde Gs. 56.251 millones en Jun22 hasta Gs. 39.824 millones en Jun23 y Gs. 46.726 millones en Jun24, como también por el aumento del patrimonio desde Gs. 193.765 millones en Jun22 hasta Gs. 230.738 millones en Jun23 y Gs. 249.384 millones en Jun24. Asimismo, la cobertura de las obligaciones ha ido aumentando desde 64,90% en Jun22 a 123,56% en Jun23 y 144,81% en Jun24, siendo niveles altos con respecto al volumen de la deuda.

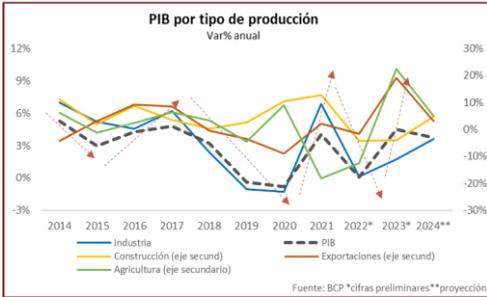
Los activos han aumentado 9,44% hasta Gs. 296.108 millones en Jun24, derivado principalmente del incremento de 23,67% de los inventarios hasta Gs. 161.017 millones. En consecuencia, los activos corrientes aumentaron 9,96% hasta Gs. 223.692 millones, lo que derivó en la subida del indicador de liquidez corriente desde 5,11 en Jun23 a 5,63 en Jun24. Sin embargo, las disponibilidades disminuyeron 56,38% hasta Gs. 7.485 millones en Jun24, generando la reducción del ratio de efectividad (tesorería) desde 43,09% en Jun23 a 18,83% en Jun24, así como también el ratio de prueba ácida bajó desde 1,84 en Jun23 a 1,58 en Jun24, siendo estos niveles aún razonables para el volumen de las operaciones.

En cuanto al desempeño financiero, las ventas aumentaron 18,34% hasta Gs. 178.914 millones en Jun24, lo que ha generado el incremento de 16,99% de la utilidad operacional (Ebitda) hasta Gs. 28.783 millones en Jun24. En consecuencia, la utilidad neta del ejercicio subió 37,56% desde Gs. 20.014 millones en Jun23 hasta Gs. 27.532 millones en Jun24, lo que ha derivado en el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 19,00% hasta 24,82% en el mismo periodo, siendo un nivel adecuado para el tipo de negocio. Asimismo, el indicador de eficiencia patrimonial se ha mantenido en un nivel adecuado de 50,57% en Jun24, similar a lo registrado el año anterior de 50,97% en Jun23.

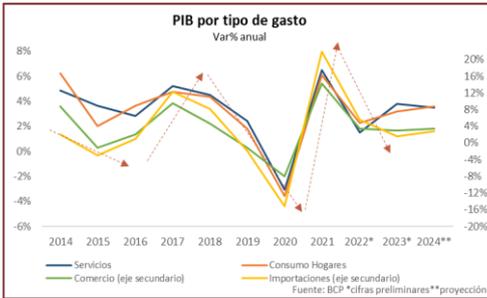


TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación general de la empresa, considerando la continua expansión de sus operaciones, con aumento de sus activos, sus ventas y sus utilidades en el periodo 2023-2024.	<ul style="list-style-type: none"> Elevada solvencia patrimonial favorecida por la retención de utilidades. Adecuados niveles de liquidez corriente y capital de trabajo. Aumento continuo de sus facturaciones con efecto favorable en la rentabilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> Concentración de la deuda en el corto plazo. Disminución de las disponibilidades y del ratio de efectividad. Menor rotación de inventario con reducción del ratio de prueba ácida.

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.



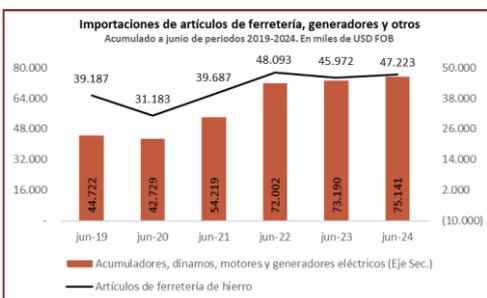
En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando 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.



Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, al primer semestre del 2024, las importaciones de acumuladores, dinamos, motores y generadores eléctricos han presentado un leve incremento en el comparativo interanual, con un ascenso desde US\$ 45,9 millones en Jun23 hasta US\$ 47,2 millones en Jun24, lo cual ha representado un crecimiento del 2,67%. De igual manera, las importaciones de artículos de ferretería y hierro han presentado una tendencia similar, con un aumento del 2,72%, desde US\$ 73,1 millones hasta US\$ 75,1 millones. Además, las importaciones de maquinarias extractoras y otras de uso industrial han tenido un mayor dinamismo, con un incremento del 28,35%, desde US\$ 82,4 millones en Jun23 hasta US\$ 105,7 millones en Jun24, posicionándose por encima de lo registrado en Jun22 con US\$ 77,7 millones, así como también las importaciones de repuestos y accesorios de máquinas crecieron 7,44%, hasta US\$ 395.681 millones en Jun24, superior a lo registrado en Jun23.

PERFIL DE NEGOCIOS
ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía con gran trayectoria en el mercado nacional, ofreciendo productos y servicios de diferentes marcas de alta calidad en el área de electromecánica

Record Electric empezó sus operaciones en 1970 con el Sr. Ernst Neudorf, al principio como un pequeño taller de reparaciones y venta de repuestos para motores eléctricos. Tres años más tarde se hace de la representación exclusiva de la marca WEG y en 1975 inaugura su primera sede propia sobre la calle Tte. Fariña. En los años 1993 y 1994 representa en forma exclusiva las marcas SAER motobombas y de Helvi. En 1995 la empresa se convierte en emisora de capital abierto, a lo largo del tiempo se ha hecho de representante exclusiva de diferentes marcas, así como la creación de nuevos negocios, siendo lo más reciente en el año 2024 la inauguración de la remodelación y ampliación de la casa matriz.

Record Electric S.A.E.C.A. cuenta con una casa matriz y 11 sucursales a lo largo del territorio nacional. La casa matriz se ubica en la ciudad de Asunción sobre la avenida Boggiani y las sucursales distribuidas en las ciudades de Asunción, Luque, Mariano Roque Alonso, Ciudad del Este, Encarnación, Cnel. Oviedo, Campo 9, Santa Rosa, Santa Rita y Concepción. Ofrece envíos de sus productos con vehículos propios en un radio de 50km desde la casa central, y para el caso de canal mayoristas en el interior se utiliza transporte tercerizado. Cuenta con 3 unidades de negocios; Record Electric S.A.E.C.A. es la unidad principal que ofrece soluciones electromecánicas integrales, Record Service que es un centro de servicios y asistencia técnica para los productos comercializados y Record Lux, una plataforma de soluciones tecnológicas en la línea de iluminación y materiales eléctricos.

Con más de medio siglo, Record Electric S.A.E.C.A. se ha posicionado en el mercado nacional con productos variados como instalaciones, montajes, tableros y sensores industriales, motores y conductores eléctricos, generadores, transformadores, electricidad, reductores artefactos eléctricos y de seguridad para residencias, accionamientos y automatización, además de productos de fabricación y marca propia como Record, marca para generadores eléctricos, Relux, marca para artefactos de iluminación, soluciones tecnológicas y accesorios, Resa, marca para motores y soluciones electromecánicas y accesorios, Genpower, marca para generadores eléctricos. En cuanto a sus proveedores, mayoritariamente se compone de firmas del exterior, siendo los principales WEG Exportadora S.A., Valmont Industria y Comercio LTDA y Saer Elettropompe S.R.L. con participaciones de 14,01%, 8,77% y 6,79% respectivamente y entre los proveedores locales se encuentran entre los principales, Tigre Paraguay S.A., T.E.I.S.A. y FCL Paraguay S.A., con participaciones de 1,55%, 1,15% y 0,73% respectivamente.

Record Electric es participante de Organizaciones como la Unión Industrial Paraguaya (UIP), Pacto Global (Red Paraguay), Centro de Importadores del Paraguay (CIP), Pacto Ético y Cumplimiento (PEC) y la Cámara de Comercio Paraguayo-Americana. Con enfoque Social, suscribe alianzas de soporte a los colegios Técnico Nacional (CTN) y Politécnico Johannes Gutenberg, así como a la fundación Saraki y el hogar Dulce Semillita. Record Electric también es participante de eventos especiales como exposiciones y ferias del país entre los que destacan: La EXPO (Mariano Roque Alonso), la feria INNOVAR (Colonia Yguazú), CONSTRUTECNIA (Parque Olímpico del COP – Ñu Guazú), EXPO PIONEROS (Chaco Paraguayo), EXPO AGRODINÁMICA (Hohenau).

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Empresa con control mayoritario ejercido por dos accionistas que poseen más de la mitad de las acciones, y con una adecuada política de gestión de recursos humanos, que incluye capacitaciones y entrenamientos continuos para sus colaboradores

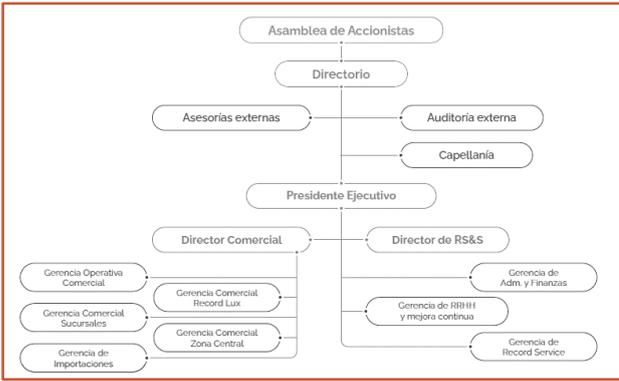
Plana Accionaria de Record Electric S.A.E.C.A.	
Accionista	Participación (%)
Ernst Bergen	62%
Heinrich Friesen	29%
Otros	9%
Total	100%

La propiedad de Record Electric se centra en sus dos accionistas principales, el Sr. Ernst Bergen y el Sr. Heinrich Friesen, quienes concentran el 91% del capital accionario, y poseen amplia trayectoria y experiencia en el rubro. Además, el capital accionario está compuesto por otros accionistas minoritarios con el 9% de participación.

Plana Directiva y Gerencial de Record Electric S.A.E.C.A.	
Responsable	Cargo
Arnold Klassen	Presidente / Director Ejecutivo
Roland Friesen	Vicepresidente / Director Externo
Samuel Bergen	Director Titular
Daniela Bergen	Directora Titular
Ronaldo Dietze	Director Titular
Jeffrey Harder	Director Suplente
Randy Esau	Síndico Titular
Michael Harder	Síndico Suplente

El capital social de Gs. 50.000 millones dividido en 5.000.000 de acciones no ha sufrido alguna modificación con respecto al año anterior. Así mismo el Señor Ernst Bergen, es Socio Mayoritario de IMAG S.R.L, dedicada a la comercialización de vehículos, maquinarias e implementos varios, y el Señor Arnold Klassen es Socio Gerente y representante legal de la misma firma.

La asamblea de accionistas es la principal autoridad en la toma de decisiones estratégicas de la empresa, seguida del directorio que cuenta con un presidente, un vicepresidente, tres directores titulares, un director suplente, un síndico titular y un síndico suplente, la conformación de del directorio no ha registrado cambio con respecto al periodo 2023.



Es importante señalar que los directivos no ocupan cargos operativos en la estructura funcional de la empresa, ya que los mismos se involucran más bien en el establecimiento de objetivos estratégicos, el control y la implementación de proyectos.

En cuanto a la plana gerencial, está compuesta por las áreas de administración y finanzas, RRHH y mejora continua, comercial zona central, operativo gerencial, comercial sucursales, importaciones, gerencia de record service y gerencia de record lux. La empresa cuenta con 257 colaboradores para este periodo sin contar las gerencias, donde la mayoría se concentra en el departamento de administración de la casa central, seguido del área de ventas.

entrenamientos, así como el mejoramiento continuo en su ambiente laboral para promover el bienestar físico, mental y social de los empleados En el 2023 se realizaron capacitaciones a 300 colaboradores por un total de 3.515 horas y una inversión de Gs. 416 millones.

También, en lo que se refiere al clima organizacional, en forma anual se realiza una encuesta para conocer el nivel de satisfacción de los colaboradores, donde analizan diversos aspectos como la comunicación, motivación, liderazgo, entre otros aspectos, donde el resultado del 2023 mostró una satisfacción general del 84%, además desde el 2023 se implementaron dos evaluaciones, una 360° que consiste en que colaboradores con personas a su cargo son sometidos en diversas evaluaciones como una autoevaluación, del jefe, de compañeros y de personas a cargo y una evaluación 180° que trata de colaboradores sin personas a cargo tienen las siguientes evaluaciones como una autoevaluación y una evaluación del jefe.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Record Electric cuenta con una adecuada estructura operativa con buen gobierno corporativo, así como un código de ética, además de estar comprometido con el ambiente y la responsabilidad social

Record Electric cuenta con un manual de buen gobierno que tiene alcance a todos los integrantes de la empresa, desde los accionistas, directores, gerentes, empleados y hasta prestadores de servicios. El manual describe diferentes ámbitos, como las atribuciones del directorio en establecer los objetivos estratégicos y valores corporativos, y brindar a los accionistas informaciones certeras para que los socios puedan tomar las decisiones más idóneas, además, asegurar el debido cumplimiento del manual.

La gerencia es la responsable en lo que se refiere a la gestión de riesgos, donde se diseña y aplica una gestión de riesgos adecuada a la naturaleza, tamaño y complejidad de las operaciones y servicios de la empresa. El manual también habla sobre las políticas del sistema de control interno, las políticas comerciales, ambientales, políticas de cumplimiento normativos en cuanto a la prevención de lavados de activos y financiamiento de activos.

Igualmente, el manual expone las políticas financieras y administrativas donde establecen que en todo momento emplearán una administración eficiente de los recursos económicos, mediante una planeación financiera y mecanismos de control.

La empresa cuenta con un código de ética, para establecer las conductas esperadas de todas las partes interesadas, que participan en las actividades del negocio, así como el relacionamiento entre directivos, gerentes, empleados, clientes y proveedores. En el código también se menciona sobre los colaboradores y el ambiente de trabajo, donde se establece el desempeño, la no discriminación, la no violencia, sobre el acoso moral o sexual, entre otros, así como también indican la conducta esperada de los proveedores y prestadores de servicios.

La gestión de calidad se enfoca desde la selección oportuna de los proveedores. Con ello, los productos que ofrecen para su comercialización cuentan con certificados de origen que le otorgan valor agregado ni bien ingresan al país, brindando calidad y seguridad en su uso a los clientes.

Entre las certificaciones destacadas se encuentran la ISO 9001:2016 de certificación de procesos y la ISO:14001 de calidad de gestión ambiental, UL, y OCP 0029 brasileras. Por otro lado, para la producción propia, la empresa aplica los estándares establecidos por el ente regulador de calidad, que es el Instituto Nacional de Tecnología y Normalización (INTN), así como también se garantiza la calidad de los productos importados mediante Licencias de Conformidad ONC.

En lo que respecta a la responsabilidad ambiental, ponen en práctica ciertos programas internos de reciclajes, como reutilización de documentos, instalación de basureros diferenciados, así también realizan campañas de concientización y educación sobre la importancia del reciclaje tanto dentro como fuera de la empresa.

Además, tienen una alianza con la empresa Soluciones Ecológicas, empresa social especializada en el manejo de residuos sólidos reciclables, donde no solo están eliminando adecuadamente sus residuos, sino también apoyan a los recicladores locales dignificando sus trabajos y contribuir su bienestar socioeconómico.

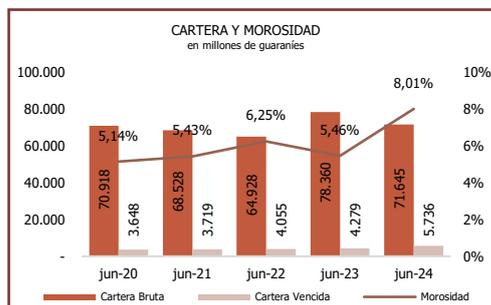
SITUACIÓN FINANCIERA
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento continuo del activo total, derivado principalmente por los mayores niveles de operaciones e inventario e inversiones en infraestructura



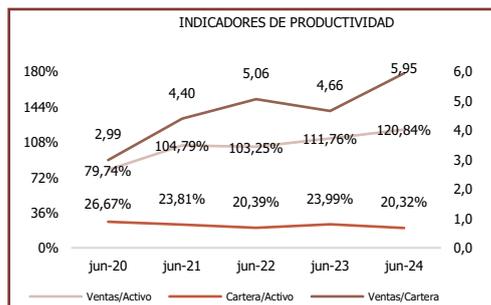
Al cierre de Jun24, el activo total se incrementó en 9,44%, desde Gs. 270.562 millones en Jun23 a Gs. 296.108 millones en Jun24, explicado esencialmente por el aumento de inventarios en 23,67%, el cuál ha pasado de Gs.130.197 millones en Jun23 a Gs.161.017 millones en Jun24. Asimismo, los bienes de uso han continuado con una tendencia creciente en los últimos años, siendo el aumento de 15,83%, de Gs. 54.443 millones en Jun23 a Gs. 63.062 millones en Jun24.

El inventario se mantuvo como el principal activo, siendo el de mayor importancia dentro de la estructura del activo total, con una participación del 54,38%. Esto derivado del enfoque comercial y operacional de la empresa. Seguidamente, los bienes de uso representan 21,30% de la estructura del activo total y la cartera neta de créditos alcanzaron una participación de 20,32%. Por su parte, si bien las disponibilidades disminuyeron, otros rubros del activo aumentaron, aunque no representaron una importante participación en la estructura del activo.



En lo que respecta a la cartera bruta de créditos ha disminuido 8,57%, de Gs. 78.360 millones en Jun23 a Gs. 71.645 millones en Jun24, con una concentración en su mayoría en el corto plazo, siendo su participación corriente de 78,09% y un saldo de Gs. 55.950 millones a Jun24. La cartera de largo plazo contempló una participación de 21,91% y un saldo de Gs. 15.695 millones a Jun24.

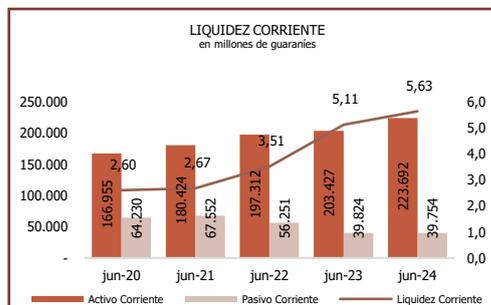
La cartera vencida ha evidenciado un contenido crecimiento durante los últimos años, aunque ha registrado un aumento interanual de 34,05% al cierre del primer semestre de 2024, desde Gs. 4.279 millones en Jun23 a Gs. 5.736 millones en Jun24. Este incremento en la cartera vencida ha generado que el índice de morosidad suba de 5,46% en Jun23 a 8,01% Jun24, llegando a su mayor nivel en los últimos años. Sin embargo, la empresa mantiene un ratio de cartera vencida/patrimonio neto de 2,30%, siendo muy bajo para el tipo de negocios.



Referente a los indicadores de productividad, fue adecuado en relación con la tendencia que viene mostrando en los últimos años. El indicador de ventas y activos subió de 111,76% en Jun23 a 120,84% en Jun24, mientras que el ratio de ventas/ Carteras aumentó de 4,66 veces en Jun23 a 5,95 veces en Jun 24. Sin embargo, la cartera con respecto al activo ha disminuido de 23,99% en Jun23 a 20,32% en Jun24.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de favorables niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, con una estructura de financiamiento concentrada en deudas comerciales de corto plazo

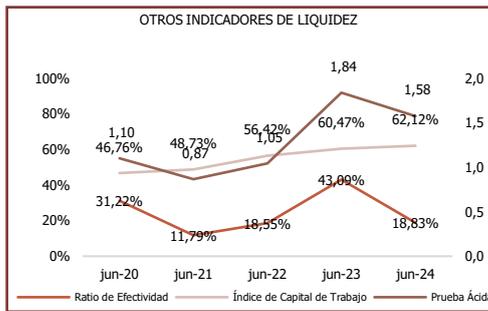


Record Electric mantiene una favorable posición y niveles de liquidez frente a sus obligaciones de corto plazo, derivado de la gestión de sus recursos y de las características de su modelo de operaciones, con el mantenimiento de sus activos y pasivos en el corto plazo.

Al respecto, el activo corriente creció 9,96% desde Gs. 203.427 millones en Jun23 hasta Gs. 223.692 millones en Jun24, debido principalmente al aumento del inventario en 23,67%, hasta alcanzar Gs. 161.017 millones, representando 71,98% del activo corriente.

Por otro lado, el pasivo corriente registró una ligera reducción desde Gs. 39.824 millones en Jun23 hasta Gs. 39.754 millones en Jun24, siendo la deuda comercial y otras deudas los principales componentes del pasivo corriente. Con el aumento del activo corriente y la disminución del pasivo corriente, el indicador de liquidez corriente subió de 5,11 veces a 5,63 veces, así mantiene su inclinación en alza con respecto a los años anteriores.

Asimismo, el capital de trabajo aumentó de Gs. 163.603 millones en Jun23 a Gs. 183.938 millones en Jun24, pasando de 60,47% en Jun23 a 62,12% en Jun24, mientras que el indicador de efectividad, que marca la proporción de los pasivos a corto plazo que son cubiertos por los activos más líquidos, disminuyó de 43,09% en Jun23 a 18,83% en Jun24, principalmente por la reducción en disponibilidades e inversiones temporales.



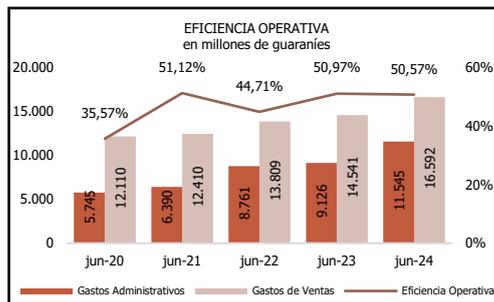
En cuanto a la prueba ácida, que a diferencia del indicador de efectividad, excluye a los inventarios, disminuyó de 1,84 en Jun23 a 1,58 veces en Jun24, aunque se mantiene favorable para el tipo de negocio.

En cuanto a su financiamiento, la empresa financia sus operaciones en mayor medida en el corto plazo con deudas comerciales, por lo que explica la tendencia decreciente de la deuda financiera y el aumento importante de las deudas comerciales y otras, siendo la deuda comercial el mayor componente con el 69,76%, en el cual de Gs. 8.694 millones en Jun23 ha pasado a Gs. 27.287 millones en Jun24.

La deuda financiera ha decrecido de Gs. 21.331 millones en Jun23 hasta Gs. 7.610 millones en Jun24, mientras que la deuda bursátil a largo plazo representa el 91,65% del total, con lo cual el indicador de deuda financiera con el activo bajó de 7,88% en Jun23 a 2,57% veces en Jun24.

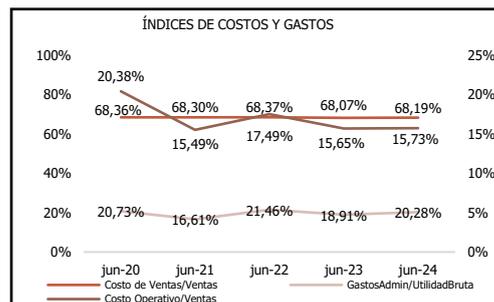
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Mejora en el ciclo operacional de la empresa, acompañado una eficiente estructura operativa de gastos



En cuanto a los gastos operacionales han crecido desde Gs. 23.667 millones en Jun23 a Gs. 28.137 millones en Jun24, además de los gastos administrativos, que se han incrementado en 26,51% de Gs. 9.126 millones en Jun23 a Gs. 11.545 millones en Jun24. Esto debido mayormente al aumento en sueldos y remuneraciones en 60,21%, que paso de Gs. 3.790 millones en Jun23 a Gs. 6.072 millones en Jun24.

En cuanto a gastos de ventas, ha aumentado 14,10%, desde Gs. 14.541 millones en Jun23 hasta Gs. 16.592 millones en Jun24, explicado por el incremento en honorarios profesionales, otros gastos de operación, sueldos y jornales, gastos de publicidad y gastos de viáticos, que en conjunto crecieron 17,36%, pasando de Gs. 11.549 millones en Jun23 a Gs. 13.554 millones en Jun24. Por su parte, el indicador de eficiencia tuvo un leve descenso de 50,97% en Jun23 a 50,57% en Jun24.

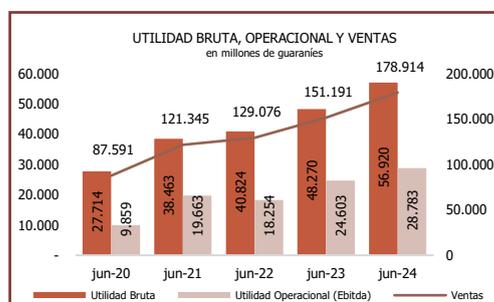


La presión de los gastos administrativos sobre la utilidad bruta aumentó de 18,91% en Jun23 a 20,28% en Jun24, causada por el aumento del 26,51% de estos gastos hasta Gs. 11.545 millones en Jun24. Los gastos operativos han abarcado el 15,73% de los ingresos por ventas, teniendo un incremento leve de 15,65% en Jun23 a 15,73% en Jun24, también el índice de costos de ventas ha aumentado, aunque no de manera significativa, pasando de 68,07% en Jun23 a 68,19% en Jun24.

Respecto a los índices de rotación de la firma, la rotación de cartera ha aumentado 4,22 en Jun23 a 4,77 veces en Jun24, así como la rotación de inventarios ha crecido de 1,53 en Jun23 a 1,68 veces en Jun24. Esto ha generado la variación en el ciclo operacional, que ha disminuido de 325 días en Jun23 hasta 294 días en Jun24.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

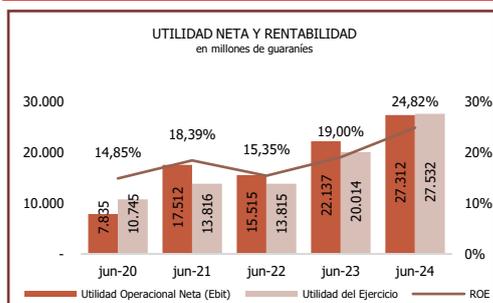
Aumento continuo de los resultados y de la rentabilidad, a partir de los mayores niveles de ventas



Las ventas reflejaron una tendencia creciente en los cortes interanuales, siendo el aumentó de 18,34% desde Gs. 151.191 millones en Jun23 hasta Gs. 178.914 millones en Jun24, de los cuales el 85,24% de las ventas corresponden a créditos y el 14,76% corresponde a ventas al contado.

A pesar del incremento de los costos de ventas en 18,53% de Gs. 102.921 millones en Jun23 a Gs. 121.994 millones en Jun24, la utilidad bruta ha aumentado en 17,92% pasando de Gs. 48.270 millones en Jun23 hasta Gs. 56.920 millones en Jun24. Igualmente, el EBITDA, a pesar de que los gastos operacionales tuvieron un incremento del 18,89% de Gs. 23.667 millones en Jun23 a Gs. 28.137 millones en Jun24, tuvo un crecimiento del 17%, pasando de Gs. 24.603 millones en Jun23 a Gs. 28.783 millones en Jun24.

Con respecto a los márgenes de utilidad, el margen bruto se ha mantenido estable en estos últimos años, donde tuvo un ligero descenso de 31,93% en Jun23 a 31,81% en Jun24, así mismo el margen operacional también ha tenido un comportamiento estable desde el periodo anterior, en que tuvo una reducción de 16,27% en Jun23 a 16,09% en Jun24. Por el contrario, a pesar del aumento en depreciaciones y amortizaciones, el margen neto tuvo un incremento de 13,24% en Jun23 hasta 15,39% en Jun24, derivado de la buena utilidad operacional y de la disminución de provisiones.



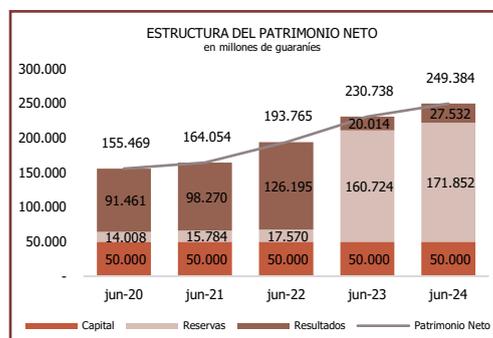
Con relación a la utilidad operacional neta (EBIT) creció 23,38%, desde Gs. 22.137 millones en Jun23 hasta Gs. 27.312 millones en Jun24, esto a pesar de la suba de depreciaciones y amortizaciones de Gs. 986 millones en Jun23 a Gs. 1.349 millones en Jun24. Sin embargo, las provisiones cayeron en 91,76% desde Gs. 1.480 millones en Jun23 hasta Gs. 122 millones en Jun24.

Los resultados no operativos crecieron en 166%, de Gs. 1.603 millones en Jun23 a 4.263 millones en Jun24, esto ha favorecido a un aumento en la utilidad del ejercicio del 37,56 % que pasó de Gs. 20.014 millones en Jun23 a Gs. 27.532 millones en Jun24.

Esto ha traído incremento en los indicadores de rentabilidad, el ROE que es el indicador de rentabilidad en relación con el patrimonio neto sigue con la tendencia de los últimos años de aumento, en el que de 15,35% en Jun22 paso a 19% en Jun23 y finalmente en 24,82% en Jun24. De la misma manera, el indicador de retorno sobre los activos (ROA) ha subido de 14,79% en Jun23 a 18,60% en Jun24, mostrando con esto que la empresa está utilizando de forma eficiente sus activos.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

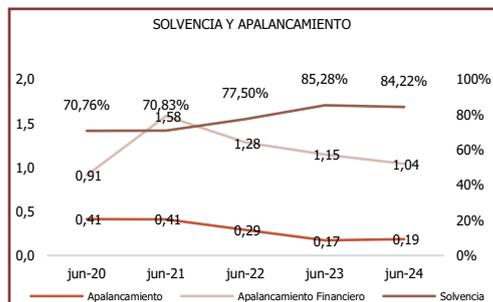
Continuo aumento del patrimonio neto derivado de las mayores reservas facultativas, a través de la retención anual de resultados, con adecuados niveles de endeudamiento



El patrimonio neto siguió con su tendencia de crecimiento en 2023, aumentando en 8,08% desde Gs. 230.738 millones en Jun23 a Gs. 249.384 millones en Jun24, siendo su principal competente las reservas.

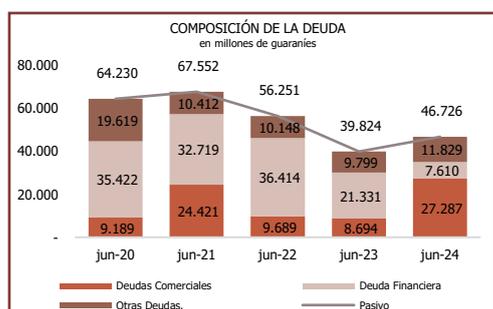
Al respecto, las reservas totales, equivalente al 68,91% del patrimonio, aumentaron desde Gs. 160.172 millones en Jun23 a Gs. 171.852 millones en Jun24, donde el aumento se explica por la suba en las reservas facultativas en 7,80%, de Gs. 142.637 millones en Jun23 a Gs. 153.765 millones en Jun24.

El capital de la empresa se ha mantenido en Gs. 50.000 millones en los últimos años, representando el 20% dentro de la estructura del patrimonio neto en Jun24. Por su parte, los resultados se incrementaron 37,56% desde Gs. 20.014 millones en Jun23 hasta Gs. 27.535 millones en Jun24.



El indicador de solvencia ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años, si bien ha contemplado una ligera disminución desde 85,28% en Jun23 a 84,22% en Jun24. Esto debido a la mayor constitución de reservas facultativas frente al aumento del pasivo producto de las emisiones registradas, por valor de Gs. 6.972 millones en Jun24.

El apalancamiento aumentó de 0,17 veces en Jun23 a 0,19 veces en Jun24, mientras que el indicador de apalancamiento financiero disminuyó de 1,15 veces en Jun23 a 1,04 veces en Jun24. Esto debido a la reducción que tuvo la deuda financiera en 64,32%, pasando de Gs. 21.331 millones en un23 a Gs. 7.610 millones en Jun24.



Si bien la empresa ha registrado una continua disminución del pasivo en los últimos años, aumento de Gs. desde Gs. 39.824 millones en Jun23 a Gs. 46.726 millones en Jun24, debido al aumento significativo en las deudas comerciales y deudas bursátiles.

A diferencia de los demás periodos, las deudas comerciales pasaron a ser el principal componente dentro de la estructura del pasivo, incrementándose su participación de 21,83% en Jun23 a 58,40% en Jun24, mientras que las deudas financieras bajaron de 53,56% en Jun23 a 16,29% en Jun24.

Las otras deudas, que representa el 25,32% dentro del pasivo, tuvo un aumento de 20,72%, de Gs. 9.799 millones en Jun23 hasta Gs. 11.829 millones en Jun24. El principal elemento dentro de otras deudas que aumento fueron las provisiones

en un 31,50%, de Gs. 3.308 millones en Jun23 a Gs. 4.350 millones en Jun24, consecutivamente adelantos a clientes en 29,90% desde Gs. 3.032 millones en Jun23 a Gs. 3.938 millones en Jun24.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO			
En Dólares Americanos (USD)			
Ingresos y Egresos	2024	2025	2026
Ventas	46.436.625	48.117.400	50.511.400
Costo de ventas (importaciones)	-29.949.950	-30.553.300	-31.470.870
Utilidad bruta	16.486.675	17.564.100	19.040.530
Gastos comerciales	-7.755.765	-8.088.406	-8.456.244
Gastos administrativos	-5.862.036	-3.991.872	-4.123.073
Utilidad operacional (Ebitda)	2.868.874	5.483.822	6.461.213
Otros Ingresos	367.860	1.016.926	1.123.378
FLUJO OPERATIVO	3.236.734	6.500.694	7.584.693
Préstamos/bonos	9.123.000	700.000	800.000
Ingresos financieros	9.123.000	700.000	800.000
Amortizaciones	-6.070.000	-5.920.000	-5.920.000
Pago de dividendos	-5.500.000	-2.060.000	-2.060.000
Gastos financieros	-388.500	-407.880	-428.271
Egresos financieros	-11.958.500	-8.387.880	-8.408.271
FLUJO FINANCIERO	-2.835.500	-7.687.880	-7.608.271
FLUJO DE CAJA	401.234	-1.187.186	-23.626
Saldo Inicial	1.268.000	1.669.234	482.102
FLUJO FINAL	1.669.234	482.102	458.422

La empresa ha presentado su flujo de caja proyectado en dólares (USD) hasta el periodo 2026, en el cual exponen perspectivas favorables. Sin embargo, para los años 2025 y 2026, muestra un decrecimiento con respecto al 2024, debido a la incidencia de las amortizaciones y dividendos. A pesar de esto, el flujo de caja es positivo en todos los periodos proyectados, considerando la evolución creciente de los otros ingresos en la caja final, derivados de los recursos adicionales a inicios de cada periodo.

En lo que respecta a la actividad comercial, los ingresos por las ventas ascienden desde USD 46 millones en 2024 a USD 50 millones para el 2026, mientras que los costos de ventas crecen en menor medida, de USD 30 a 31 millones para el mismo periodo, derivando en un crecimiento en la utilidad operacional y también del flujo operativo.

En cuanto al flujo financiero, Record Electric prevé un importante financiamiento de USD 9 millones en 2024, principalmente vía bonos, esto como producto de las emisiones bursátiles previstas, mientras que para los años 2025 y 2026 se reducen a niveles de USD 700 mil y USD 800 mil respectivamente. Sin embargo, si bien la empresa no contempla deudas importantes por préstamos bancarios, reflejan egresos financieros correspondientes a

amortizaciones anuales de casi USD 6 millones para el 2024 y de USD 5 millones para el 2025 y 2026. Asimismo, prevé el pago de dividendos y de gastos financieros, por lo que en todo el periodo proyectado el flujo termina en déficit, lo que refleja la importancia de su flujo operativo para cubrir sus obligaciones financieras.

Es importante señalar que el flujo de caja ha sido proyectado hasta el año 2026, y si bien contempla importantes niveles de amortizaciones en los años 2025 y 2026, no contempla los periodos de amortización de los vencimientos establecidos en las Serie 1 y 2 del PEG USD2 y el periodo máximo de 10 años para los saldos restante del referido programa y para el PEG G2. Además, con el aumento de las deudas bursátiles, los gastos financieros aumentan moderadamente desde 2024, en contraste a mayores costos por financiamiento vía deuda bursátil.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL G2	
Características	Detalle
Emisor	Record Electric S.A.E.C.A.
Acta de Aprobación del Directorio	Acta N°. 337/23 de fecha 16/Ago/23
Denominación del programa	G2
Moneda y monto	Gs. 30.000.000.000.- (Guaraníes treinta mil millones)
Plazos de vencimiento	365 días (1 año) a 3.650 días (10 años)
Pago de Intereses y Capital	A ser definido dentro de cada serie del programa
Destino de los fondos	100% destinado a capital operativo
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido a la normativa vigente y en los prospectos complementarios de cada
Garantía	Común
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL USD2	
Características	Detalle
Emisor	Record Electric S.A.E.C.A.
Acta de Aprobación del Directorio	Acta N°. 337/23 de fecha 16/Ago/23
Denominación del programa	USD2
Moneda y monto	USD 5.000.000.- (Dólares Americanos cinco millones con 00/100)
Plazos de vencimiento	365 días (1 año) a 3.650 días (10 años)
Pago de Intereses y Capital	A ser definido dentro de cada serie del programa
Destino de los fondos	100% destinado a capital operativo
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido a la normativa vigente y en los prospectos complementarios de cada
Garantía	Común
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.

Record Electric S.A.E.C.A. aprobó las condiciones de emisiones bajo el PEG G2 por un monto máximo de Gs. 30.000 millones a través del Acta de Directorio N° 337/23 de fecha 16 de Agosto de 2.023, cuyos fondos serán destinados en su totalidad para capital operativo, con un plazo máximo, que va de 365 días (un año) a 3.650 días (10 años), con garantía común y rescate anticipado a definirse en cada serie por parte de la empresa.

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

De los dos programas mencionados, la empresa ha emitido hasta la fecha dos series, las Series 1 y 2 del PEG USD2, la primera por USD 1 millón y la segunda por USD 2 millones. La primera serie tiene vencimientos de capital en el año 2034, con pagos mensuales de USD 250 mil en los meses de febrero, marzo, abril y mayo de 2034, mientras que la Serie 2 fue emitida y colocada por USD 2 millones en el mes de agosto de 2024, también con fecha de vencimiento de capitales en 2034.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

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

Posteriormente, bajo el sistema electrónico de negociaciones, específicamente en el año 2011, ha emitido bonos bajo los Programas de Emisión Global (PEG) G1 en guaraníes y USD1 en dólares. Con el PEG G1 ha emitido y colocado un total de Gs. 10.000 millones, mientras con el PEG USD1 un monto máximo de USD 5 millones, ambos programas se encuentran totalmente amortizados. Adicionalmente, la empresa ha contemplado la aprobación de los PEG G2 y USD2 en 2023 para la emisión de bonos. Si bien el PE G2 no contempla aún la emisión de series, la empresa ha registrado emisiones y colocaciones de bonos por USD. 3 millones bajo el PEG USD2, siendo la Serie 1 de USD 1 millones y la Serie 2 de USD 2 millones. Ambas series se encuentra vigentes y tienen vencimientos de capital en el año 2034.

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	222.565	231.710	248.211	268.936	279.740	4,02%	250.015	270.562	296.108	9,44%
Activo Corriente	171.115	178.575	197.139	210.496	210.808	0,15%	197.312	203.427	223.692	9,96%
Disponibilidades	18.051	12.073	11.415	9.247	6.830	-26,14%	10.436	17.160	7.485	-56,38%
Créditos Netos CP	49.356	53.971	58.079	53.084	60.756	14,45%	43.253	52.583	51.167	-2,69%
Inventario	102.477	103.088	125.107	144.391	140.791	-2,49%	138.519	130.197	161.017	23,67%
Otros activos corrientes	1.231	997	2.538	3.774	2.431	-35,59%	5.104	3.487	4.023	15,37%
Activo no corriente	51.450	53.135	51.072	58.440	68.932	17,95%	52.703	67.135	72.416	7,87%
Bienes de uso	43.044	41.170	43.076	50.208	58.111	15,74%	44.600	54.443	63.062	15,83%
Créditos Netos LP	6.310	11.049	7.719	7.937	10.543	32,83%	7.721	12.326	9.016	-26,85%
Inversiones LP	40	40	35	46	45	-2,17%	45	46	45	-2,17%
Otros activos no corrientes	2.056	876	242	249	233	-6,43%	337	320	293	-8,44%
PASIVO	62.837	66.473	62.263	49.211	27.888	-43,33%	56.251	39.824	46.726	17,33%
Pasivo corriente	62.837	66.473	62.263	49.211	27.888	-43,33%	56.251	39.824	39.754	-0,18%
Deuda comercial	16.613	18.325	17.048	18.133	16.738	-7,69%	9.689	8.694	27.287	213,86%
Deuda bancaria	42.522	42.344	40.077	25.033	5.012	-79,98%	36.414	21.331	638	-97,01%
Otras deudas	3.702	5.804	5.138	6.045	6.138	1,54%	10.148	9.799	11.829	20,72%
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0	n/a	0	0	6.972	n/a
Deuda bursátil LP	0	0	0	0	0	n/a	0	0	6.972	n/a
PATRIMONIO NETO	159.728	165.238	185.949	219.725	251.852	14,62%	193.765	230.738	249.384	8,08%
Capital	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	0,00%	50.000	50.000	50.000	0,00%
Reservas	12.844	14.008	15.784	17.570	160.724	814,76%	17.570	160.724	171.852	6,92%
Resultados Acumulados	73.585	65.718	84.454	112.380	0	-100,00%	112.380	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	23.299	35.512	35.711	39.775	41.128	3,40%	13.815	20.014	27.532	37,56%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%	jun-22	jun-23	jun-24	Var%
Ventas	208.687	217.619	272.439	294.332	324.408	10,22%	129.076	151.191	178.914	18,34%
Costos	-142.610	-145.395	-186.552	-200.417	-224.409	11,97%	-88.252	-102.921	-121.994	18,53%
Utilidad bruta	66.077	72.224	85.887	93.915	99.999	6,48%	40.824	48.270	56.920	17,92%
Gastos de Ventas	-26.433	-22.615	-15.428	-28.269	-32.077	13,47%	-13.809	-14.541	-16.592	14,10%
Gastos Administrativos	-12.939	-12.244	-25.785	-20.165	-20.762	2,96%	-8.761	-9.126	-11.545	26,51%
Utilidad operacional (EBITDA)	26.705	37.365	44.674	45.481	47.160	3,69%	18.254	24.603	28.783	16,99%
Previsiones	-1.730	-1.672	-3.686	-3.334	0	-100,00%	-1.641	-1.480	-122	-91,76%
Depreciaciones y amortizaciones	-2.698	-2.159	-2.262	-2.316	-2.320	0,17%	-1.098	-986	-1.349	36,82%
Utilidad operacional neta (EBIT)	22.277	33.534	38.726	39.831	44.840	12,58%	15.515	22.137	27.312	23,38%
Gastos financieros	-2.529	-2.630	-1.737	-2.232	-2.021	-9,45%	-1.147	-1.126	-466	-58,61%
Utilidad ordinaria	19.748	30.904	36.989	37.599	42.819	13,88%	14.368	21.011	26.846	28%
Resultados no operativos	6.202	8.782	2.734	6.604	2.890	-56,24%	1.242	1.603	4.264	166,00%
Utilidad antes de impuestos	25.950	39.686	39.723	44.203	45.709	3,41%	15.610	22.614	31.110	37,57%
Impuesto a la renta	-2.651	-4.174	-4.012	-4.428	-4.581	3,46%	-1.795	-2.600	-3.578	37,62%
Utilidad del ejercicio	23.299	35.512	35.711	39.775	41.128	3,40%	13.815	20.014	27.532	37,56%

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	67.524	77.478	78.258	73.016	83.301	14,09%	64.928	78.360	71.645	-8,57%
Cartera Vencida	3.456	3.643	3.630	4.056	4.584	13,02%	4.055	4.279	5.736	34,05%
Previsión de Cartera	11.858	12.458	12.460	11.995	12.002	0,06%	13.954	13.451	11.462	-14,79%
Cobertura de provisiones	343,11%	341,97%	343,25%	295,73%	261,82%	-11,47%	344,12%	314,35%	199,83%	-36,43%
Morosidad	5,12%	4,70%	4,64%	5,55%	5,50%	-0,94%	6,25%	5,46%	8,01%	46,61%
Morosidad respecto al patrimonio	2,16%	2,20%	1,95%	1,85%	1,82%	-1,40%	2,09%	1,85%	2,30%	24,03%
Cartera/Activo	25,01%	28,06%	26,51%	22,69%	25,49%	12,33%	20,39%	23,99%	20,32%	-15,28%
Ventas/Cartera	3,75	3,35	4,14	4,82	4,55	-5,67%	5,06	4,66	5,95	27,63%
LIQUIDEZ										
Liquidez Corriente	2,72	2,69	3,17	4,28	7,56	76,72%	3,51	5,11	5,63	10,16%
Prueba Ácida	1,09	1,14	1,16	1,34	2,51	86,90%	1,05	1,84	1,58	-14,26%
Ratio de Efectividad	28,73%	30,87%	18,33%	18,79%	24,49%	30,34%	18,55%	43,09%	18,83%	-56,30%
Índice de capital de trabajo	48,65%	48,38%	54,34%	59,97%	65,39%	9,03%	56,42%	60,47%	62,12%	2,73%
Dependencia de Inventario	-4,46%	-7,78%	-5,78%	-9,09%	-28,20%	210,31%	1,85%	-22,98%	-11,74%	-48,93%
Deuda Financiera/Activo	19,11%	18,27%	16,15%	9,31%	1,79%	-80,75%	14,56%	7,88%	2,57%	-67,40%
GESTIÓN										
Rotación de cartera	3,35	3,00	3,50	3,89	4,15	6,66%	3,87	4,22	4,77	13,04%
Rotación de Inventario	1,45	1,41	1,64	1,49	1,57	5,81%	1,36	1,53	1,68	9,37%
Periodo Promedio de Cobro	109	122	104	94	88	-6,25%	94	86	77	-11,53%
Periodo Promedio de Pago	42	45	33	33	27	-17,56%	20	15	40	164,79%
Ciclo operacional	361	380	328	339	320	-5,70%	364	325	294	-9,36%
Apalancamiento Operativo	2,97	2,15	2,22	2,36	2,23	-5,42%	2,63	2,18	2,08	-4,42%
Ventas/Activo	93,76%	93,92%	109,76%	109,44%	115,97%	5,96%	103,25%	111,76%	120,84%	8,13%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia	71,77%	71,31%	74,92%	81,70%	90,03%	10,19%	77,50%	85,28%	84,22%	-1,24%
Endeudamiento	28,23%	28,69%	25,08%	18,30%	9,97%	-45,52%	22,50%	14,72%	15,78%	7,21%
Cobertura de las Obligaciones	42,50%	56,21%	71,75%	92,42%	169,10%	82,97%	64,90%	123,56%	144,81%	17,20%
Apalancamiento	0,39	0,40	0,33	0,22	0,11	-50,56%	0,29	0,17	0,19	8,56%
Apalancamiento financiero	1,20	1,18	1,30	1,10	1,09	-1,21%	1,28	1,15	1,04	-9,19%
Cobertura de Gastos Financieros	10,56	14,21	25,72	20,38	23,33	14,52%	15,91	21,85	61,77	182,68%
Deuda/EBITDA	2,35	1,78	1,39	1,08	0,59	-45,35%	1,54	0,81	0,81	0,29%
Deuda/Ventas	0,30	0,31	0,23	0,17	0,09	-48,58%	0,22	0,13	0,13	-0,85%
RENTABILIDAD										
ROA	10,47%	15,33%	14,39%	14,79%	14,70%	-0,59%	11,05%	14,79%	18,60%	25,70%
ROE	17,08%	27,37%	23,77%	22,10%	19,52%	-11,70%	15,35%	19,00%	24,82%	30,66%
Margen Bruto	31,66%	33,19%	31,53%	31,91%	30,83%	-3,39%	31,63%	31,93%	31,81%	-0,35%
Margen Operacional	12,80%	17,17%	16,40%	15,45%	14,54%	-5,92%	14,14%	16,27%	16,09%	-1,14%
Margen Neto	11,16%	16,32%	13,11%	13,51%	12,68%	-6,18%	10,70%	13,24%	15,39%	16,25%
Eficiencia Operativa	40,41%	51,73%	52,01%	48,43%	47,16%	-2,62%	44,71%	50,97%	50,57%	-0,79%
Costo de Mercaderías/Ventas	68,34%	66,81%	68,47%	68,09%	69,17%	1,59%	68,37%	68,07%	68,19%	0,17%
Costo Operativo/Ventas	18,87%	16,02%	15,13%	16,46%	16,29%	-1,02%	17,49%	15,65%	15,73%	0,47%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	59,59%	48,27%	47,99%	51,57%	52,84%	2,46%	55,29%	49,03%	49,43%	0,82%
GastosAdmin/UtilidadBruta	19,58%	16,95%	30,02%	21,47%	20,76%	-3,30%	21,46%	18,91%	20,28%	7,28%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2019 al 2023 y de los cortes de Junio 2022/2023 y 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 de los Programas de Emisión Global G2 y USD2 de RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional 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 2019 al 2023 y de Junio 2022, 2023 y 2024.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
11. Prospectos de los Programas de Emisión Global G2 y USD2 y complementarios de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo los PEG G2 y USD2.

La emisión de la calificación de los Programas de Emisión Global **PEG G2 y USD** de **RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 29 de Agosto de 2024

Fecha de Publicación: 30 de Agosto de 2024

Corte de Calificación: 30 de Junio 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

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

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

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

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

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

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

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

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	---