

INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2021

ELECTROBAN S.A.E.C.A.

Calificación sobre la Emisión y la Solvencia del Emisor			
PEG G6	ACTUALIZACIÓN (*)	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2019	31-Dic-2020	30-Jun-2021
Solvencia	pyBBB	pyBBB	pyBBB
Tendencia	Estable	Sensible (-)	Estable

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

(*) Calificación realizada por otra Calificadora.

"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 o su emisor."

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS DE SOLVENCIA DEL EMISOR

RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de **pyBBB** mejorando la tendencia de Sensible (-) a **Estable**, para la Solvencia y el Programa de Emisión Global **PEG G6**, de la empresa ELECTROBAN S.A.E.C.A., con fecha de corte al 30 de Junio de 2020, en línea con la actualización del PEG G7, en base a los siguientes aspectos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la empresa, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de adecuados niveles de solvencia patrimonial durante los últimos años, mediante la constante capitalización de utilidades y aportes de capital, registrando un importante aumento del capital integrado en el 2019 y 2020, con un nuevo incremento en el 2021.
Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez durante los últimos años, con elevado nivel de capital de trabajo, aunque ha registrado ajustados flujos de caja operativos, debido a la disminución de las ventas y los cobros netos en el 2020, registrando una recuperación de las cobranzas en el primer semestre del 2021.
Adecuada estructura operacional y tecnológica, con adecuado nivel de eficiencia operacional y adecuada rotación de inventario, registrando una disminución de la estructura de costos en el primer semestre del 2021, con respecto a las ventas y al margen operativo.
Aumento de las ventas y los márgenes de utilidad en el primer semestre del 2021, reflejando una recuperación del negocio con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a que tanto la empresa como su mercado objetivo, fueron afectados por la pandemia del covid-19.
Buen posicionamiento del negocio con reconocida marca en su segmento de mercado, fortalecido por una extensa red de sucursales y una diversificada cartera de productos y servicios.
PRINCIPALES RIESGOS
Cartera de créditos concentrada en segmento de clientes con alta sensibilidad y vulnerabilidad, respecto a las condiciones variables de la economía, lo que afecta a la capacidad de crecimiento y de recuperación de la cartera crediticia.

La morosidad se ha mantenido en niveles altos en los últimos años, respecto a la cartera crediticia y al patrimonio neto, con importante volumen de refinanciamientos de la cartera vencida, lo que genera una mayor exposición de los activos al riesgo de crédito, con reducida cobertura de provisiones.

Mantenimiento de elevados niveles de endeudamiento en los últimos años, con respecto al margen operativo y al apalancamiento financiero, aunque se ha registrado una disminución en el primer semestre del 2021, con respecto al mismo periodo del año anterior.

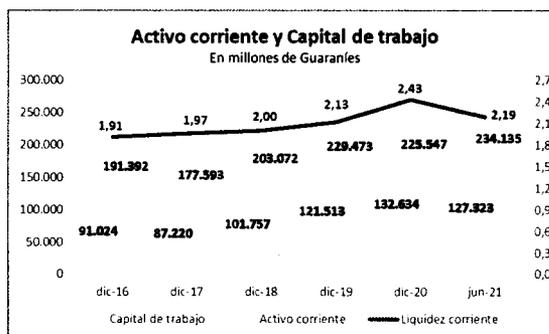
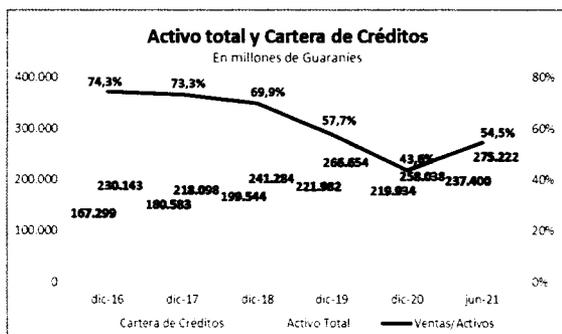
Mantenimiento de bajos niveles de cobertura de las obligaciones y los gastos financieros en los últimos años, con elevado costo de financiamiento en relación con el margen operativo, lo que ha afectado la capacidad de generación de un mayor resultado financiero, aunque estos indicadores han mejorado en el primer semestre del 2021.

La **Tendencia Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de ELECTROBAN S.A.E.C.A., debido al mejoramiento del desempeño financiero y operativo en el primer semestre del 2021, con respecto al año anterior que estuvo marcado por los efectos negativos de la pandemia del covid-19. Al corte analizado, las ventas y los márgenes de utilidad han aumentado, reflejando una adecuada capacidad de gestión del negocio, ante la incertidumbre económica que aún persiste en el 2021. Los principales indicadores financieros han mejorado en el primer semestre del 2021, aunque el endeudamiento y la morosidad continúan en niveles relativamente altos.

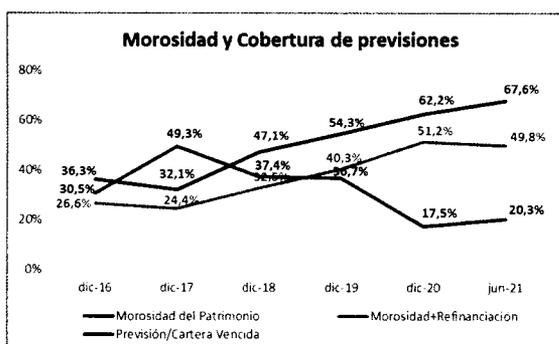
La Categoría de **pyBBB** se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia y liquidez, los que se han fortalecido en el primer semestre del 2021, debido al crecimiento del negocio, reflejando una recuperación luego de los efectos negativos de la pandemia del covid-19. Asimismo, en los últimos años el capital social integrado de la empresa ha ido aumentando, mediante constantes aportes de los socios y capitalización de utilidades, reflejando el compromiso de los accionistas por el crecimiento y la sostenibilidad del negocio. Sin embargo, la calificación incorpora el riesgo asociado al alto nivel de endeudamiento y apalancamiento financiero, lo que ha generado un elevado costo para la empresa, afectando su capacidad de generar mayores utilidades. Asimismo, la morosidad y las refinanciamientos con respecto a la cartera y al patrimonio neto, han alcanzado niveles altos para el tipo de negocio, lo que refleja un mayor deterioro de los activos crediticios.

ELECTROBAN S.A.E.C.A. ha registrado un importante crecimiento de su cartera crediticia y de sus activos en el periodo 2016-2019, registrando una disminución en el 2020 debido a los efectos de la pandemia del covid-19, con una importante recuperación en el primer semestre del 2021. Sin embargo, dicho crecimiento ha estado acompañado por menor calidad de cartera y menor productividad del activo. El indicador de productividad medido por el ratio de Ventas/Activos, ha ido disminuyendo desde 74,3% en Dic16 a 43,6% en Dic20, registrando un incremento a 54,5% en Jun21, aunque todavía sigue reflejando una relativa menor generación de ingresos por cada unidad invertida del activo. En el primer semestre del 2021, la cartera de créditos aumentó 7,9% desde Gs. 219.934 millones en Dic20 a Gs. 237.400 millones en Jun21, lo que generó el incremento de 6,7% del activo total desde Gs. 258.038 millones en Dic20 a Gs. 275.222 millones en Jun21.

El aumento de la cartera de créditos derivó en el incremento de 3,8% de los activos corrientes, desde Gs. 225.547 millones en Dic20 a Gs. 234.135 millones en Jun21. Sin embargo, el capital de trabajo disminuyó 4,0% desde Gs. 132.634 millones en Dic20 a Gs. 127.323 millones en Jun21, debido al incremento de los pasivos corrientes, especialmente en concepto de deuda bancaria de corto plazo. Por consiguiente, el indicador de liquidez corriente disminuyó en el primer semestre desde 2,43 en Dic20 a 2,19 en Jun21, así como el índice de capital de trabajo disminuyó desde 51,4% en Dic20 a 46,3% en Jun21, aunque siguen siendo niveles adecuados para el tipo de negocio.

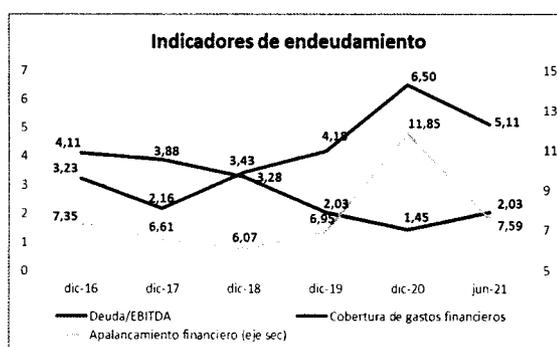
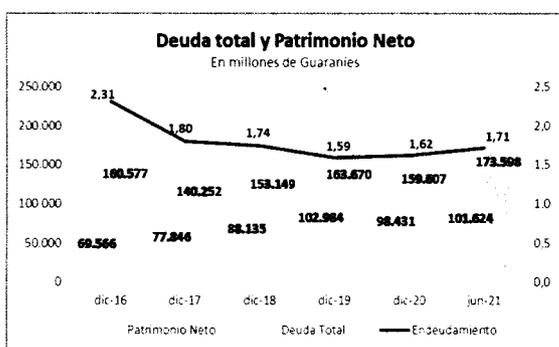


La cartera vencida ha ido aumentando en los últimos años, a pesar del incremento de las refinanciaciones y las ventas de cartera incobrable. La cartera morosa aumentó 9,5% en el 2020 y 12,3% en el primer semestre del 2021, desde Gs. 55.887 millones en Dic19 a Gs. 61.220 millones en Dic20 y Gs. 68.724 millones en Jun21. Asimismo, la cartera refinanciada aumentó 53,2% en el 2020 y disminuyó 3,5% en el 2021 desde Gs. 33.477 millones en Dic19 a Gs. 51.281 millones en Dic20 y Gs. 49.480 millones en Jun21. En consecuencia, el indicador de morosidad aumentó desde 27,8% en Dic20 a 28,9% en Jun21, mientras que el indicador de la morosidad más las refinanciaciones disminuyó desde 51,2% en Dic20 a 49,8% en Jun21. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 62,2% en Dic20 a 67,6% en Jun21, siendo un nivel alto para el tipo de negocio.

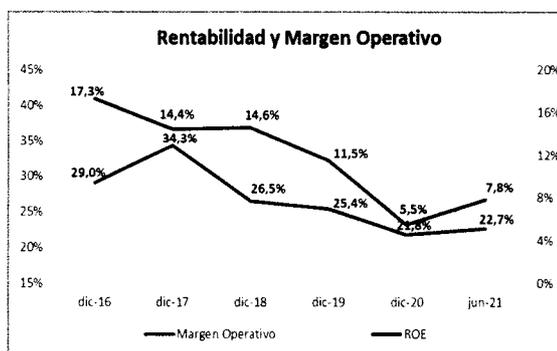
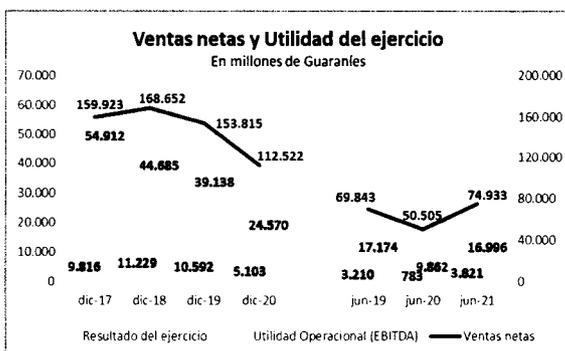


En el 2020 no se registraron pérdidas por provisiones y fue desafectada una parte de las reservas especiales, debido a la situación generada por la pandemia del covid-19, aunque en el primer semestre del 2021 se volvieron a registrar pérdidas por incobrabilidad, lo que ha derivado en el aumento del índice de cobertura de provisiones desde 17,5% en Dic20 a 20,3% en Jun21, siendo todavía un nivel bajo para el tipo de negocio.

ELECTROBAN S.A.E.C.A. ha financiado el crecimiento de su negocio con mayor endeudamiento, lo que se ha visto reflejado en el ratio de Deuda/EBITDA, el cual se ha incrementado desde 2,16 en Dic17 a 6,50 en Dic20, así como también el apalancamiento financiero aumentó desde 6,07 en Dic18 a un nivel alto de 11,85 en Dic20. Sin embargo, en el primer semestre del 2021 ambos indicadores disminuyeron a 5,11 y 7,59 respectivamente, aunque siguen siendo niveles altos para el tipo de negocio. Asimismo, el índice de cobertura de los gastos financieros aumentó en el primer semestre del 2021, desde 1,45 en Dic20 a 2,03 en Jun21. El indicador del endeudamiento respecto al patrimonio neto aumentó desde 1,62 en Dic20 a 1,71 en Jun21, debido al incremento de 8,8% de la deuda total desde Gs. 159.607 millones en Dic20 a Gs. 173.598 millones en Jun21, debido principalmente al incremento de la deuda financiera.

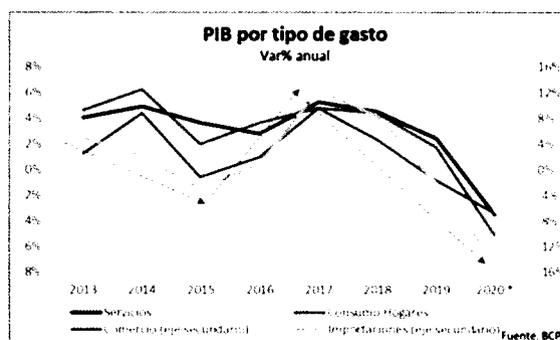
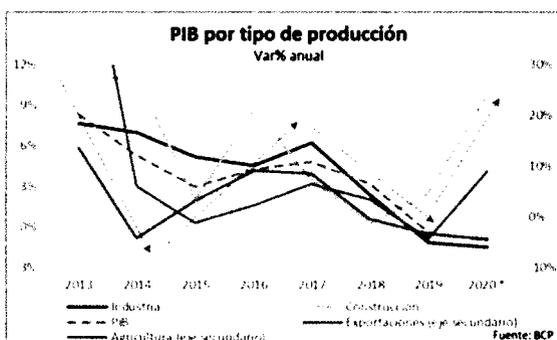


Con respecto al desempeño financiero, la utilidad operacional (EBITDA) ha ido disminuyendo en los últimos años, lo que ha derivado en la reducción del margen operacional desde 34,3% en Dic17 a 21,8% en Dic20, así como también en la disminución de la rentabilidad del capital (ROE) desde 17,3% en Dic16 a 5,5% en Dic20. En el primer semestre del 2021 estos indicadores han mejorado, aumentando a 22,7% y 7,8% respectivamente, aunque siguen siendo niveles relativamente bajos para el tipo de negocio. En el comparativo semestral, las ventas aumentaron 48,4% desde Gs. 50.505 millones en Jun20 a Gs. 74.933 millones en Jun21, lo que generó el incremento de 72,3% de la utilidad operacional (EBITDA) desde Gs. 9.862 millones en Jun20 a Gs. 16.996 millones en Jun21. En consecuencia, la utilidad neta del ejercicio aumentó 388% desde Gs. 783 millones en Ju20 a Gs. 3.821 millones en Jun21, reflejando una importante capacidad de recuperación del negocio, ante la persistente incertidumbre económica sobre los efectos del covid-19 en el 2021.

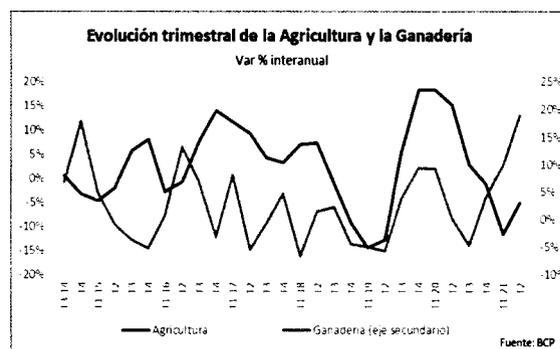
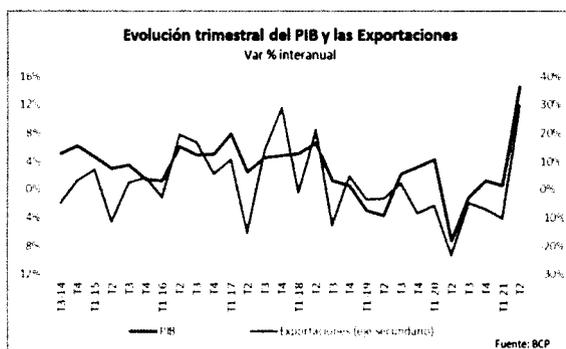


ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y LA INDUSTRIA

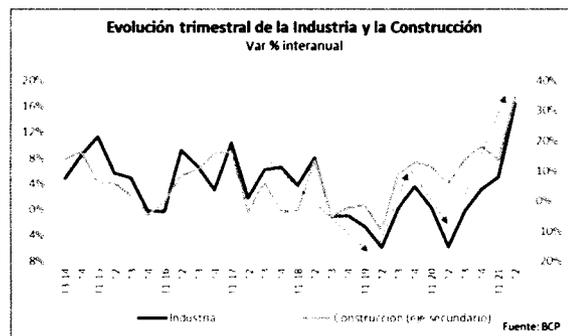
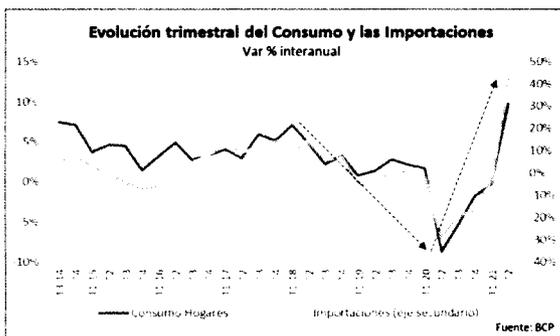
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019, aunque en el 2020 la agricultura y la construcción se recuperaron.



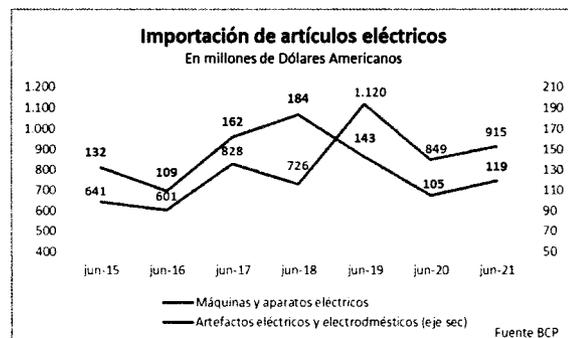
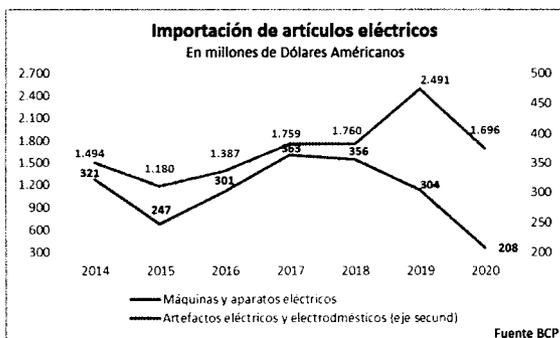
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción de -1% del PIB, así como también tasas negativas del PIB por tipo de gasto, de -3,5% en Servicios, -5,1% en Consumo, -6,8% en Comercio y -14,4% en Importaciones. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -5,8% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, registrando el PIB una tasa mínima de -6,7% y las exportaciones de -23,3%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció 14,5% y las exportaciones 29,6%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior. Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -8,7% y -29,3% respectivamente, registrando una recuperación a partir del tercer trimestre del 2020, alcanzando tasas de crecimiento en los primeros trimestres del 2021.



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, las importaciones de artefactos eléctricos y electrodomésticos registraron una tendencia decreciente desde el año 2018, disminuyendo desde US\$ 356 millones en el 2019 a US\$ 208 millones en el 2020. Asimismo, las importaciones de máquinas y aparatos eléctricos registraron una importante disminución en el 2020, desde US\$ 2.491 millones en el 2019 a US\$ 1.696 millones en el 2020. Esta situación estuvo reflejada en el Estimador de Negocios (ECN) del rubro de equipamientos para el hogar, cuyo indicador ha registrado un menor volumen de negocios en el primer cuatrimestre del 2020, con respecto al 2019 y 2018, aunque con una tendencia creciente a partir del segundo semestre del año 2020, lo que refleja la recuperación de las ventas y las importaciones de estos productos, generando una mejor expectativa para este rubro en el 2021, lo cual se evidenció en el aumento registrado en el primer semestre del 2021.



FLUJO DE CAJA PROYECTADO 2021 – 2032

ELECTROBAN S.A.E.C.A. proyecta para los próximos diez años, un flujo de caja basado exclusivamente en la generación de ingresos operativos, mediante un sostenido y gradual aumento del volumen de sus ingresos operativos, a partir de las ventas y las cobranzas de su cartera de créditos. Por tanto, se proyecta un flujo de caja operativo positivo con tendencia creciente, ya que se espera una evolución favorable de la cartera y del volumen de las operaciones.

ELECTROBAN S.A.E.C.A.												
En millones de Guaraníes												
FLUJO DE CAJA	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Ingresos operativos	150.573	160.379	166.551	172.169	178.972	186.079	193.505	197.929	204.989	211.580	218.285	225.093
(-) Pago a proveedores	-76.349	-72.708	-77.252	-80.373	-82.784	-87.719	-91.982	-95.528	-98.308	-104.711	-108.616	-110.788
(-) Gastos Operativos	-61.284	-61.794	-62.769	-63.976	-67.261	-69.810	-72.169	-74.671	-76.767	-77.161	-79.862	-81.786
FLUJO OPERATIVO	12.999	25.877	26.531	27.820	28.927	28.550	29.353	27.790	29.914	29.707	29.807	32.519
Préstamos Bancarios	55.995	68.000	57.800	83.810	76.267	72.454	68.831	65.390	68.659	65.226	61.965	55.768
Colocación de Bonos	28.500	20.000	30.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos	23.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aporte Capital	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos Financieros	112.995	88.000	87.800	83.810	76.267	72.454	68.831	65.390	68.659	65.226	61.965	55.768
Amortiz Capital préstamos bancarios	63.589	82.665	80.186	74.573	70.844	67.302	68.648	64.529	69.046	64.903	63.605	61.697
Intereses Pagados préstamos bancarios	8.861	4.255	1.633	2.795	3.480	4.131	5.260	4.759	5.031	5.087	5.459	4.458
Amortiz Capital Emisión Bonos	21.000	10.500	12.500	15.000	15.000	15.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Intereses Pagados Bonos	8.396	11.101	13.113	11.703	9.743	7.574	6.417	5.500	4.492	3.438	2.338	1.192
Pago a Inversionistas/Dividendos	4.487	5.287	5.740	5.740	5.740	6.240	6.740	7.240	9.240	9.240	9.240	12.240
Fondo mutuo/Inversiones	21.800	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Egresos Financieros	128.133	113.809	113.172	109.810	104.807	100.247	97.065	92.029	97.809	92.668	90.642	89.587
FLUJO FINANCIERO	-15.134	-25.809	-25.372	-26.000	-28.540	-27.793	-28.234	-26.639	-25.150	-27.443	-28.677	-33.819
FLUJO DE CAJA	-2.199	68	1.159	1.819	387	757	1.119	1.091	764	2.266	1.130	-1.300
Saldo Inicial	5.349	3.190	3.218	4.877	6.196	6.583	7.341	8.480	9.551	10.319	12.581	13.711
FLUJO FINAL	3.150	3.258	4.377	6.696	6.983	7.341	8.460	9.551	10.319	12.581	13.711	12.410

Con respecto al flujo de caja financiero, se proyecta ir amortizando la deuda bancaria y bursátil, manteniendo un nivel adecuado del endeudamiento financiero, mediante la utilización de líneas y préstamos bancarios. Esta proyección financiera responde al superávit esperado del flujo de caja operativo, lo que será la principal fuente de recursos líquidos para capital operativo, cuyos fondos también servirán para realizar las amortizaciones de la deuda financiera. Sin embargo, se espera un flujo de caja neto ajustado durante el periodo proyectado, debido a la naturaleza del negocio que requiere el uso intensivo de capital operativo, con una constante reinversión de los recursos disponibles.

El principal riesgo que enfrenta ELECTROBAN S.A.E.C.A., es la alta dependencia de su flujo proyectado respecto a sus ventas esperadas, las cuales se encuentran concentradas en un mismo segmento de clientes, cuyo perfil crediticio es vulnerable a las condiciones económicas del mercado, lo cual se ha visto reflejado en un mayor deterioro de su cartera crediticia durante los últimos años. Por tanto, el flujo de caja proyectado podría variar de acuerdo a distintos escenarios, lo que dependerá de la capacidad de la empresa para generar un volumen adecuado de operaciones, cuyos ingresos operativos deberán compensar el mayor costo financiero del endeudamiento. Asimismo, será fundamental seguir capitalizando la empresa mediante nuevos aportes, retención de utilidades y emisión de acciones preferidas.

RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G6	
Aprobación	Acta del Directorio N° 588 del 01/Abril/2019
Denominación	G6
Tipo	Bonos
Monto y Moneda	Gs. 30.000.000.000.- (Guaraníes Treinta Mil Millones)
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000.- (Guaraníes Un Millón)
Plazo de emisión	Entre 1.095 días y 2.555 días (3 y 7 años)
Garantía	Garantía Común.
Pago de capital e interés	A ser definida en cada serie.
Rescate anticipado	No se prevé rescate anticipado.
Destino de los fondos	Entre 40% y 60% para sustitución de deuda de corto plazo y entre 40% y 60% para compras de mercaderías.
Agente intermediario	CADIEM Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG G6: Monto autorizado Gs. 30.000.000.000.-								
Autorizado según Resolución CNV N° 61E/19 de fecha 12/Jun/19								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
25-jun-19	1	5.000.000.000	5.000.000.000	0	13,00%	20-jun-23	4,0	5.000.000.000
25-jun-19	2	5.000.000.000	5.000.000.000	0	13,75%	17-jun-25	6,0	5.000.000.000
25-jun-19	3	5.000.000.000	5.000.000.000	0	14,00%	17-mar-26	6,7	5.000.000.000
16-jul-19	4	5.000.000.000	5.000.000.000	0	13,15%	12-mar-24	4,7	5.000.000.000
16-jul-19	5	5.000.000.000	5.000.000.000	0	13,25%	07-nov-24	5,3	5.000.000.000
16-jul-19	6	5.000.000.000	5.000.000.000	0	14,15%	07-jul-26	7,0	5.000.000.000
		30.000.000.000	30.000.000.000	0				30.000.000.000

Este Programa de Emisión, junto con las emisiones vigentes y la deuda financiera total, fueron considerados para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de ELECTROBAN S.A.E.C.A., de acuerdo a 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.

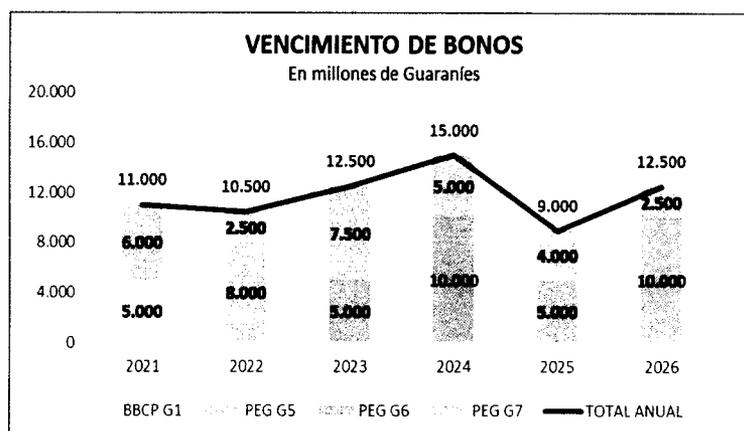
Como resultado del análisis y la proyección de distintos escenarios, se puede concluir que la empresa cuenta con moderado margen para seguir apalancando el negocio, considerando que los gastos financieros han adquirido un peso relevante en la estructura de costos, lo que sumado al deterioro de la cartera crediticia, podría afectar la capacidad de generación de futuras utilidades operativas, sobre todo teniendo en cuenta las eventuales repercusiones de la crisis económica por la pandemia del covid-19, sobre la economía en general y sobre el mercado objetivo de la empresa en particular.

ANTECEDENTES DE LAS EMISIONES VIGENTES y CANCELADAS

ELECTROBAN S.A.E.C.A. ha emitido y colocado un total de 8 Programas de Emisión de Bonos por un total de Gs. 119.850 millones, cuyo saldo de capital vigente a la fecha de este informe fue de Gs. 70.500 millones, incluyendo el programa de bonos de corto plazo BBCP G1, el cual fue autorizado y colocado por Gs. 15.000 millones, en 3 series de Gs. 5.000 millones cada uno. El último Programa de largo plazo PEG G7, fue emitido por Gs. 21.500 millones en 9 series. También ha sido autorizado por la CNV, el Programa de Bonos de Corto Plazo BBCP G2 por Gs. 10.000 millones pendiente de emisión y colocación.

Programa	Año de Emisión	Monto Emitido y colocado	Pagado	Saldo Vigente
PEG G1	2.010	5.000.000.000	5.000.000.000	0
PEG G2	2.012	5.000.000.000	5.000.000.000	0
PEG G3	2.013	3.350.000.000	3.350.000.000	0
PEG G4	2.014	20.000.000.000	20.000.000.000	0
PEG G5	2.016	20.000.000.000	6.000.000.000	14.000.000.000
PEG G6	2.019	30.000.000.000	0	30.000.000.000
PEG G7	2.020	21.500.000.000	0	21.500.000.000
BBCP G1	2.020	15.000.000.000	10.000.000.000	5.000.000.000
TOTAL DEUDA		119.850.000.000	49.350.000.000	70.500.000.000

De acuerdo al cronograma de vencimiento del capital de los bonos emitidos, las mayores amortizaciones se realizarán en los años 2020 y 2021, por un total de Gs. 16.000 millones en el 2020 y Gs. 21.000 millones en el 2021, correspondientes a los programas PEG 4, PEG G5 y el BBCP G1. El PEG G4 será cancelado en el presente ejercicio, mientras que el BBCP G1 será cancelado en el 2021 y el PEG G5 en el 2022. Los vencimientos del PEG G6 y PEG G7 están distribuidos en series escalonadas, para ser amortizados durante los próximos años, cuyo último vencimiento está previsto para el año 2026.



RESUMEN DE CARTERA Y RATIOS FINANCIEROS

ELECTROBAN S.A.E.C.A.										
PRINCIPALES RATIOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%	jun-19	jun-20	jun-21	Var%
Cartera de Créditos	167.299	180.583	199.544	221.982	219.934	-0,9%	206.381	214.304	237.400	10,8%
Cartera vencida >90 días	25.227	24.959	41.509	55.887	59.784	7,0%	62.105	59.258	68.724	16,0%
Morosidad >90 días	15,1%	13,8%	20,8%	25,2%	27,2%	8,0%	30,1%	27,7%	28,9%	4,7%
Morosidad del Patrimonio Neto	36,3%	32,1%	47,1%	54,3%	60,7%	11,9%	68,7%	58,0%	67,6%	16,5%
Reserva para Previsión	7.688	12.307	15.507	20.507	10.712	-47,8%	15.507	16.513	13.917	-15,7%
Cobertura de Previsiones	30,5%	49,3%	37,4%	36,7%	17,9%	-51,2%	25,0%	27,9%	20,3%	-27,3%
Liquidez Corriente	1,91	1,97	2,00	2,13	2,43	14,2%	2,07	2,42	2,19	-9,2%
Prueba Ácida	1,70	1,77	1,78	1,94	2,25	16,3%	1,90	2,24	2,06	-8,1%
Ratio de Efectividad	15,6%	2,3%	4,5%	5,3%	7,4%	38,8%	12,3%	12,9%	5,0%	-61,1%
Índice de Capital de Trabajo	39,6%	40,0%	42,2%	45,6%	51,4%	12,8%	45,2%	51,3%	46,3%	-9,7%
Pasivo Corriente/Pasivo Total	62,5%	64,4%	66,2%	66,0%	58,2%	-11,7%	65,4%	59,6%	61,5%	3,2%
Deuda Financiera/Activo Total	54,0%	47,8%	47,7%	47,0%	48,7%	3,6%	54,9%	47,8%	51,8%	8,3%
Inventarios/Deuda Comercial	65,0%	55,5%	67,4%	59,1%	54,5%	-7,8%	97,2%	72,4%	57,5%	-20,7%
Rotación de Inventario	3,28	3,84	3,87	3,42	3,28	-3,8%	3,69	3,03	4,42	46,0%
Rotación de Cartera	1,16	0,92	0,89	0,73	0,51	-30,2%	0,73	0,48	0,66	38,2%
Ciclo Operacional (en días)	427	492	506	607	828	36,4%	602	881	633	-28,2%
Periodo promedio de cobro (en días)	316	397	411	500	717	43,3%	503	760	550	-27,6%
Periodo promedio de pago (en días)	237	202	246	216	199	-7,8%	355	264	210	-20,7%
Apalancamiento Operativo	3,67	3,28	3,28	2,52	2,30	-8,9%	3,07	2,63	3,18	20,9%
Solvencia (Recursos propios)	30,2%	35,7%	36,5%	38,6%	38,1%	-1,2%	35,5%	39,3%	36,9%	-5,9%
Cobertura de las Obligaciones	49,5%	60,8%	44,1%	36,3%	26,4%	-27,1%	32,0%	20,9%	31,8%	52,0%
Endeudamiento	2,31	1,80	1,74	1,59	1,62	2,0%	1,82	1,55	1,71	10,4%
Apalancamiento Financiero	7,35	6,61	6,07	6,95	11,85	70,6%	9,55	13,56	7,59	-44,1%
Cobertura de Gastos Financieros	4,11	4,58	3,28	2,03	1,45	-28,7%	2,08	1,20	2,03	69,7%
Deuda Total/EBITDA	3,23	2,55	3,43	4,18	6,50	55,3%	4,78	8,01	5,11	-36,3%
Deuda Total/Ventas	0,94	0,88	0,91	1,06	1,42	33,3%	1,18	1,56	1,16	-26,0%
Rentabilidad del Activo (ROA)	4,5%	4,5%	4,7%	4,0%	2,0%	-50,2%	2,5%	0,6%	2,8%	361,3%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	17,3%	14,4%	14,6%	11,5%	5,5%	-52,3%	7,4%	1,5%	7,8%	405,6%
Margen Bruto	54,0%	53,6%	53,2%	52,1%	47,1%	-9,7%	52,6%	48,2%	54,6%	13,4%
Margen Operativo (EBITDA)	29,0%	34,3%	26,5%	25,4%	21,8%	-14,2%	24,6%	19,5%	22,7%	16,2%
Margen Operativo Neto (EBIT)	7,7%	7,5%	8,1%	8,1%	5,4%	-33,7%	5,3%	2,0%	6,0%	199,9%
Margen Neto	6,0%	6,1%	6,7%	6,9%	4,5%	-34,1%	4,6%	1,6%	5,1%	228,9%
Ventas/Activo Total	74,3%	73,3%	69,9%	57,7%	43,6%	-24,4%	54,9%	38,8%	54,5%	40,3%
Eficiencia Operacional	45,3%	51,2%	45,1%	40,3%	34,4%	-14,6%	37,9%	30,3%	40,8%	34,3%
Gastos Operativos/Ingresos Operativos	31,8%	27,4%	30,6%	34,0%	35,8%	5,3%	35,9%	38,6%	32,6%	-15,4%
Gastos Admín./Utilidad Bruta	19,5%	17,4%	19,3%	22,3%	27,9%	25,1%	23,1%	29,3%	15,9%	-45,9%
Costo de Mercaderías/Ventas	46,0%	46,4%	46,8%	47,9%	52,9%	10,6%	47,4%	51,8%	45,4%	-12,5%
Gastos Financieros/EBITDA	24,3%	25,8%	30,5%	49,3%	69,1%	40,3%	48,0%	83,6%	49,3%	-41,1%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

ELECTROBAN S.A.E.C.A.										
En millones de Guaraníes										
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%	jun-19	jun-20	jun-21	Var%
Disponibilidades	15.649	2.077	4.594	5.744	6.863	19,5%	13.170	12.130	5.343	-56,0%
Créditos	146.394	152.849	171.857	198.678	200.203	0,8%	185.216	195.041	211.976	8,7%
Inventarios	20.722	17.899	22.936	20.162	16.107	-20,1%	18.108	16.502	14.276	-13,5%
Otros	8.627	4.768	3.685	4.889	2.374	-51,4%	5.947	3.906	2.540	-35,0%
Activo Corriente	191.392	177.593	203.072	229.473	225.547	-1,7%	222.441	227.579	234.135	2,9%
Créditos	20.905	27.734	27.687	23.304	19.731	-15,3%	21.165	19.263	25.424	32,0%
Derechos fiduciarios	5.203	0	0	0	0	---	0	0	0	---
Bienes de uso	6.822	5.645	4.745	5.761	4.612	-19,9%	5.002	5.276	3.778	-28,4%
Inversiones	4.976	6.019	2.296	5.119	5.868	14,6%	2.296	5.202	10.183	95,8%
Otros	845	1.107	3.484	2.997	2.280	-23,9%	3.728	2.853	1.702	-40,3%
Activo No Corriente	38.751	40.505	31.212	37.141	32.451	-17,6%	32.101	37.514	41.077	25,1%
ACTIVO TOTAL	230.143	218.098	241.284	266.654	258.038	-3,2%	254.632	260.173	275.222	5,8%
Deuda Comercial	31.889	32.265	34.022	34.098	29.532	-13,4%	18.632	22.783	24.847	9,1%
Deuda Bancaria	60.406	49.489	58.285	53.724	38.636	-28,1%	67.838	45.542	56.718	24,5%
Deuda Bursátil	4.000	5.000	5.000	16.000	20.366	27,3%	15.000	15.000	19.000	26,7%
Otros	4.073	3.619	4.008	4.138	4.379	5,8%	5.909	10.905	6.247	-42,7%
Pasivo Corriente	100.368	90.378	101.315	107.960	92.913	-13,9%	107.379	94.280	106.812	13,4%
Deuda Bancaria	19.657	14.457	21.278	10.951	16.332	49,1%	21.861	19.822	15.286	-22,9%
Deuda Bursátil	40.552	35.422	30.556	44.759	50.362	12,5%	35.000	44.000	51.500	17,0%
Pasivo No Corriente	60.209	49.571	51.134	55.710	64.494	19,7%	56.861	63.172	66.725	4,5%
PASIVO TOTAL	160.577	140.252	153.149	163.670	159.607	-2,5%	164.240	158.052	173.598	9,8%
Capital	43.109	43.109	45.804	62.359	70.819	13,6%	50.219	70.819	72.340	2,1%
Reservas	16.206	23.671	30.148	30.033	22.509	-25,1%	36.119	30.519	25.463	-16,6%
Resultado acumulado	0	1.250	954	0	0	---	844	0	0	---
Resultado del Ejercicio	10.251	9.816	11.229	10.592	5.103	-51,8%	3.210	783	3.821	388,0%
PATRIMONIO NETO	69.566	77.846	88.135	102.984	98.431	-4,4%	90.392	102.121	101.624	-0,5%
Ventas Netas	171.053	159.923	168.652	153.815	112.522	-26,8%	69.843	50.505	74.933	48,4%
Costo de Mercaderías	-78.634	-74.218	-78.988	-73.607	-59.561	-19,1%	-33.123	-26.179	-34.000	29,9%
Utilidad Bruta	92.419	85.705	89.664	80.208	52.961	-34,0%	36.720	24.326	40.933	68,3%
Otros ingresos operativos	17.166	21.633	9.498	16.912	18.451	9,1%	8.652	8.174	761	-90,7%
Gastos de Ventas	-38.550	-33.772	-35.358	-36.298	-26.892	-25,9%	-17.727	-13.114	-18.088	37,9%
Gastos de Administración	-21.364	-18.654	-19.119	-21.684	-19.950	-8,0%	-10.471	-9.524	-6.610	-30,6%
Utilidad Operacional (EBITDA)	49.671	54.912	44.685	39.138	24.570	-37,2%	17.174	9.862	16.996	72,3%
Previsiones	-22.343	-26.402	-15.136	-5.282	-26	-99,5%	-4.170	0	-3.206	---
Depreciación	-2.125	-2.374	-2.192	-2.045	-1.478	-27,7%	-1.050	-600	-900	50,0%
Utilidad Operacional Neta (EBIT)	25.203	26.136	27.357	31.811	23.066	-27,5%	11.954	9.262	12.890	39,2%
Gastos Financieros	-12.082	-14.164	-13.633	-19.283	-16.989	-11,9%	-8.240	-8.247	-8.374	1,5%
Utilidad Ordinaria	13.121	11.972	13.724	12.528	6.077	-51,5%	3.714	1.015	4.516	344,9%
Resultado no operativo	-1.780	-896	-1.389	-670	-974	45,4%	-187	-145	86	-159,3%
Utilidad Antes de Impuestos	11.341	11.076	12.335	11.858	5.103	-57,0%	3.527	870	4.602	429,0%
Impuesto a la Renta	-1.090	-1.260	-1.106	-1.266	0	-100,0%	-317	-87	-781	797,7%
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.251	9.816	11.229	10.592	5.103	-51,8%	3.210	783	3.821	388,0%

La publicación de la Calificación de Solvencia y del Programa de Emisión Global PEG G6 de la empresa ELECTROBAN S.A.E.C.A., se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/21.

Corte de calificación:	30 de Junio de 2021
Fecha de calificación:	22 de Octubre de 2021
Fecha de publicación:	22 de Octubre de 2021
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Bernardino Caballero 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Tel: 021-328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ELECTROBAN S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Programa de Emisión Global PEG G6	pyBBB	Estable
BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

“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, emisión o su emisor.”

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de ELECTROBAN S.A.E.C.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Empresas Emisoras y/o Emisiones de Acciones y Deudas, el cual está disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) 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.
- 3) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de ELECTROBAN S.A.E.C.A., por lo cual 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 Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2020 por la firma Consultora Alemana Paraguaya y en los Estados Financieros al 30 de Junio de 2021 presentados por la empresa.
- 4) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 5) RISKMÉTRICA hará un seguimiento de los efectos de la pandemia del virus covid-19, sobre la economía y el sistema financiero durante el 2021.

Calificación **Comité de Calificación**
aprobada por: RISKMÉTRICA S.A.

Informe 
elaborado por: **Lic. Magdalena Martínez**
Analista de Riesgos