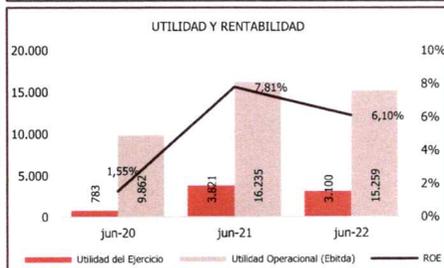
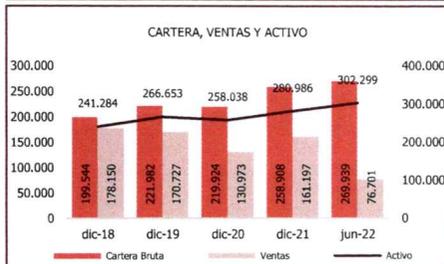
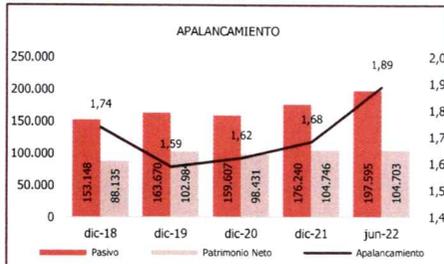


**ELECTROBAN S.A.E.C.A.**
**PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G7**
**MONTO MÁXIMO: Gs. 30.000.000.000**
**REGISTRO CNV N°: 86\_16102020**

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	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.
PEG G7	JUN-2021	JUN-2022	
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	


**FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN**

Solventa&Riskmétrica mantiene la Calificación de **pyBBB** con tendencia **Estable**, para la Solvencia y el Programa de Emisión Global **PEG G7**, de la empresa ELECTROBAN S.A.E.C.A., con fecha de corte al 30 de Junio de 2022, en línea con la calificación del PEG G8, fundamentada en los razonables indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, con un continuo crecimiento del negocio y del volumen de las operaciones.

En contrapartida, la calificación incorpora el riesgo asociado al mayor nivel de apalancamiento financiero, lo que ha generado un elevado costo para la empresa, en relación con el margen operacional, afectando su capacidad de generar mayores utilidades. Asimismo, la morosidad y las refinanciaciones con respecto a la cartera y al patrimonio neto, han alcanzado niveles altos para el tipo de negocio, lo que refleja una calidad deteriorada de los activos crediticios.

ELECTROBAN ha financiado el crecimiento de su negocio con mayor endeudamiento, lo que se ha visto reflejado en el aumento del apalancamiento desde 1,62 en Dic20 a 1,68 en Dic21 y 1,89 en Jun22, debido al incremento de la deuda total de 10,42% en el 2021 y de 12,12% en el primer semestre del 2022 hasta Gs. 197.595 millones en Jun22. Esto último estuvo explicado mayormente por el aumento de la deuda financiera que subió 12,78% en el 2021 y 10,80% en el primer semestre del 2022 hasta Gs. 157.769 millones en Jun22.

La cartera y los activos de la empresa aumentaron en los últimos años, registrando un mayor volumen de facturación y de operaciones. La cartera bruta de créditos aumentó 17,73% en el 2021 y 4,26% en el primer semestre del 2022 hasta Gs. 269.939 millones en Jun22. Los activos aumentaron 8,89% en el 2021 y 7,59% en el primer semestre del 2022 hasta Gs. 302.299 millones en Jun22. Sin embargo, al corte analizado, la calidad de los activos se ha mantenido con alto grado de deterioro, registrando elevadas tasas de morosidad respecto a la cartera de 28,87% en Jun22 y respecto al patrimonio neto de 74,44% en Jun22.

Con respecto al desempeño financiero, las ventas y los márgenes de utilidad registraron un importante aumento en el 2021, comparado con el 2020, año que fue afectado por la pandemia del covid-19. En el 2021, las ventas aumentaron 23,08% hasta Gs. 1.61.197 millones en Dic21, así como la utilidad operacional (EBITDA) se incrementó 52,38% hasta Gs. 37.439 millones en Dic21, derivando en el aumento de 156,97% de la utilidad neta hasta Gs. 13.113 millones en Dic21. Sin embargo, en el primer semestre del 2022, comparado con el mismo periodo del año anterior, el EBITDA disminuyó 6,01% hasta Gs. 15.259 millones en Jun22, derivando en la disminución de 42,64% de la utilidad ordinaria hasta Gs. 2.154 millones en Jun22, luego de los costos operativos, las provisiones y los gastos financieros, cuya estructura de costos se ha incrementado.

Finalmente, al corte analizado, la utilidad neta disminuyó 18,87% desde Gs. 3.821 millones en Jun21 a Gs. 3.100 millones en Jun22, a pesar del aumento de 90,79% del resultado neto extraordinario hasta Gs. 1.616 millones, el cual representó el 52,13% de la utilidad neta. Por consiguiente, la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuyó desde 7,81% en Jun21 a 6,10% en Jun22, siendo un nivel relativamente bajo para el tipo de negocio. Por otro lado, los márgenes bruto y operacional se mantuvieron en niveles razonables de 54,45% y 19,89% en Jun22 respectivamente, aunque el margen neto fue de 4,04% en Jun22 siendo relativamente bajo para el volumen de las operaciones, debido principalmente a la mayor estructura de costos.

**TENDENCIA**

La tendencia **Estable** sigue reflejando las razonables expectativas sobre la situación general de ELECTROBAN S.A.E.C.A., debido al mejoramiento del desempeño financiero y operativo en el 2021, manteniendo razonables márgenes de utilidad en el primer semestre del 2022, con adecuados indicadores de liquidez corriente y estructural.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mantenimiento de razonables niveles de solvencia patrimonial mediante la capitalización de utilidades y aportes de capital.</li> <li>Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez con elevado nivel de capital de trabajo.</li> <li>Continuo crecimiento del negocio con razonables márgenes de utilidad.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La morosidad se ha mantenido en niveles altos respecto a la cartera crediticia y al patrimonio neto, con importante volumen de refinanciaciones y venta de cartera incobrable.</li> <li>Aumento del apalancamiento financiero y los costos de financiamiento.</li> <li>Bajos niveles de cobertura de las obligaciones de corto plazo.</li> </ul>



**FLUJO DE CAJA PROYECTADO**

FLUJO DE CAJA PROYECTADO En millones de Gs.	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Ventas al contado	17.553	17.904	18.263	18.628	19.000	19.380	18.764	19.140	19.522	19.913
Cobranzas netas	126.432	131.417	137.404	143.345	149.489	155.845	162.421	169.227	176.272	182.211
Otros ingresos (Intereses y gastos adm.)	5.880	5.997	6.117	6.239	6.364	6.491	6.621	6.754	6.889	7.027
<b>Ingresos Operativos</b>	<b>149.865</b>	<b>155.318</b>	<b>161.784</b>	<b>168.213</b>	<b>174.854</b>	<b>181.717</b>	<b>187.807</b>	<b>195.120</b>	<b>202.683</b>	<b>209.151</b>
Pagos a proveedores de mercaderías	81.350	77.252	78.797	80.373	81.981	83.620	85.293	86.998	90.513	94.134
Gastos administrativos y de ventas	71.911	68.413	69.453	70.511	72.395	74.627	76.265	79.423	83.275	84.339
<b>Egresos Operativos</b>	<b>153.261</b>	<b>145.665</b>	<b>148.250</b>	<b>150.884</b>	<b>154.376</b>	<b>158.247</b>	<b>161.557</b>	<b>166.421</b>	<b>173.789</b>	<b>178.472</b>
<b>FLUJO OPERATIVO</b>	<b>-3.396</b>	<b>9.653</b>	<b>13.534</b>	<b>17.328</b>	<b>20.478</b>	<b>23.470</b>	<b>26.249</b>	<b>28.699</b>	<b>28.894</b>	<b>30.678</b>
Préstamos bancarios	51.859	77.789	85.567	78.722	73.999	70.299	66.784	70.123	71.525	67.949
Colocación de bonos	41.500	13.500								
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>93.359</b>	<b>91.289</b>	<b>85.567</b>	<b>78.722</b>	<b>73.999</b>	<b>70.299</b>	<b>66.784</b>	<b>70.123</b>	<b>71.525</b>	<b>67.949</b>
Amortiz. capital préstamos bancarios	62.306	69.160	64.319	61.103	58.048	59.209	55.656	66.787	76.805	76.037
Amortiz. capital bonos	10.500	12.500	15.000	15.000	15.000	15.000	15.500	13.500	10.000	6.000
Pagos de intereses bancos/bonos	17.806	18.793	20.435	20.573	20.527	19.947	19.311	18.058	16.278	14.668
Inversiones/fondos mutuos	200									
<b>Egresos Financieros</b>	<b>90.812</b>	<b>100.453</b>	<b>99.753</b>	<b>96.676</b>	<b>93.575</b>	<b>94.156</b>	<b>90.467</b>	<b>98.346</b>	<b>103.083</b>	<b>96.705</b>
<b>FLUJO FINANCIERO</b>	<b>2.547</b>	<b>-9.164</b>	<b>-14.186</b>	<b>-17.954</b>	<b>-19.576</b>	<b>-23.857</b>	<b>-23.684</b>	<b>-28.223</b>	<b>-31.557</b>	<b>-28.756</b>
<b>FLUJO DE CAJA</b>	<b>-849</b>	<b>489</b>	<b>-652</b>	<b>-625</b>	<b>902</b>	<b>-387</b>	<b>2.566</b>	<b>476</b>	<b>-2.663</b>	<b>1.923</b>
Saldo Inicial	5.075	4.226	4.715	4.062	3.437	4.339	3.951	6.517	6.993	4.330
<b>FLUJO FINAL</b>	<b>4.226</b>	<b>4.715</b>	<b>4.062</b>	<b>3.437</b>	<b>4.339</b>	<b>3.951</b>	<b>6.517</b>	<b>6.993</b>	<b>4.330</b>	<b>6.252</b>

Electroban presentó su flujo de caja proyectado para el periodo 2022-2031 en el que se prevé un crecimiento continuo en los ingresos de caja de forma anual, en el que el mayor componente son las cobranzas a clientes en torno al 85% de los ingresos de caja previstos, en tanto que las ventas al contado representan mucha menor proporción, con 10% de los ingresos en promedio para los años proyectados.

Los egresos operativos, por otro lado, proyectan una disminución para el año 2023, luego de un elevado volumen en 2022 que propicia un flujo operativo negativo en este periodo. No obstante, solo para el 2022 se prevé un flujo financiero positivo, producto de la colocación de bonos, lo cual amortigua el efecto negativo del flujo operativo, igualmente registrando una necesidad de caja de Gs. 849 millones, compensada con el saldo inicial de efectivo.

Asimismo, si bien se proyecta colocaciones de bonos por Gs. 41.500 millones en 2022 y Gs. 13.500 millones en 2023, no se prevén nuevas emisiones para periodos posteriores, aunque para los años 2023-2025 se estiman altos volúmenes de ingresos por préstamos bancarios, aun así, en 2024 y 2025 se proyectan variaciones negativas de Gs. 652 millones y Gs. 625 millones, respectivamente, debido al importante peso de los egresos financieros.

De manera puntual, se estima a su vez flujos negativos en los años 2027 y 2030 vinculados a los importantes pagos de préstamos bancarios. Sin embargo, para todos los periodos del flujo se estiman saldos positivos debido a la incidencia de los saldos iniciales de caja de cada año. En este sentido, aplicando un supuesto de reducción de 3,38%<sup>1</sup> en los ingresos operativos previstos para el 2022, se evidencia necesidades de caja en la mayoría de los periodos del flujo proyectado, por lo que es menester la adecuada gestión de cobranzas de sus créditos, así como el crecimiento sostenido de sus facturaciones, que pudieren verse afectadas por factores coyunturales exógenos a la compañía durante el periodo proyectado.

**CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO**

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	ELECTROBAN S.A.E.C.A.
Denominación del Programa	PEG G7.
Acta de Aprobación del Directorio	Acta del Directorio N° 706 de fecha 25/Ago/2020.
Autorización de la CNV	Certificado de registro N° 86_16102020 de fecha 16/10/2020.
Moneda y monto	Gs. 30.000.000.000 (Treinta mil millones).
Plazo de Vencimiento	730 a 2.008 días (2 a 5,5 años).
Pago de Intereses y Capital	Pago de intereses variable y capital al vencimiento de cada serie.
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del programa.
Destino de Fondos	100% para sustitución de deudas financieras de corto plazo a largo plazo.
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVA N° 1013/11 de fecha 25/11/2011.
Garantía	Común.
Agente Organizador y Colocador	Cadiem Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Cadiem Casa de Bolsa S.A.

Electroban aprobó y emitió bonos de oferta pública a través del Programa de Emisión Global (PEG) G7, mediante Acta de directorio N° 706 de fecha 25 de agosto de 2020, y autorizado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) según certificado N° 86\_16102020 de fecha 16/10/2020. El monto de la emisión es Gs. 30.000 millones, colocados en su totalidad en 12 series entre noviembre de 2020 y julio de 2021, la mayoría de estas poseen periodicidad trimestral de pago de intereses y de capital al vencimiento, con tasas que van del 10,50% a 12,50%. El plazo de vencimiento de la emisión va de 2 a 5,3 años, con un destino de fondos enteramente para sustitución de deudas financieras de corto a largo plazo. Contempla rescate anticipado de acuerdo a la normativa vigente y no posee garantías adicionales. El agente organizador y colocador, así como el representante de obligacionistas es Cadiem Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG G7: Monto autorizado Gs. 30.000.000.000.-								
Autorizado según Registro CNV N° 86 de fecha 16/Oct/20								
Registrado según Resolución BVPASA N° 2.138/20 de fecha 21/Oct/20								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
12-nov-20	1	2.500.000.000	2.500.000.000	0	11,50%	15-nov-22	2,0	2.500.000.000
12-nov-20	2	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,25%	13-jun-24	3,6	2.500.000.000
16-nov-20	3	2.500.000.000	2.500.000.000	0	11,75%	21-mar-23	2,3	2.500.000.000
16-nov-20	4	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,00%	14-nov-23	3,0	2.500.000.000
21-dic-20	5	1.500.000.000	1.500.000.000	0	12,50%	13-mar-25	4,2	1.500.000.000
18-mar-21	6	2.500.000.000	2.500.000.000	0	10,50%	14-sept-23	2,5	2.500.000.000
18-mar-21	7	2.500.000.000	2.500.000.000	0	11,00%	12-sept-24	3,5	2.500.000.000
15-abr-21	8	2.500.000.000	2.500.000.000	0	11,50%	11-sept-25	4,4	2.500.000.000
15-abr-21	9	2.500.000.000	2.500.000.000	0	11,75%	28-may-26	5,1	2.500.000.000
27-jul-21	10	3.000.000.000	3.000.000.000	0	11,50%	21-oct-25	4,2	3.000.000.000
27-jul-21	11	3.000.000.000	3.000.000.000	0	11,50%	21-nov-25	4,3	3.000.000.000
27-jul-21	12	2.500.000.000	2.500.000.000	0	11,75%	20-nov-26	5,3	2.500.000.000
		<b>30.000.000.000</b>	<b>30.000.000.000</b>	<b>0</b>				<b>30.000.000.000</b>

**ANTECEDENTES DE OTRAS EMISIONES**

RESUMEN DE EMISIONES ANTERIORES - TÍTULOS DE RENTA FIJA			
Programa	Colocado Gs.	Vencimiento de capital de última serie	Saldo vigente en Gs.
PEG G1	5.000.000.000	Amortizado	0
PEG G2	5.000.000.000	Amortizado	0
PEG G3	3.350.000.000	Amortizado	0
PEG G4	20.000.000.000	Amortizado	0
PEG G5	20.000.000.000	Amortizado	0
PEG G6	30.000.000.000	jul-2026	30.000.000.000
PEG G7	30.000.000.000	nov-2026	30.000.000.000
BBCP G1	15.000.000.000	Amortizado	0
PEG G8	35.000.000.000	ago-2029	35.000.000.000
<b>TOTAL</b>	<b>163.350.000.000</b>		<b>95.000.000.000</b>

Electroban ha recurrido históricamente al mercado de valores para la contribución al financiamiento de sus operaciones, habiendo emitido el Programa de Emisión Global (PEG) G1 a finales de 2010, a pocos años de su constitución. En los años subsiguientes, ha emitido continuamente bonos, incluyendo Bonos Bursátiles de Corto Plazo (BBCP) colocados en 2020, conforme al crecimiento de sus operaciones, con montos de emisión a su vez crecientes, con destino de las últimas emisiones enteramente a sustitución de deuda de corto a largo plazo.

Al corte analizado, tiene cancelados los PEG G1 al G5, este último amortizado en su totalidad en el segundo trimestre del 2022, así como el BBCP G1 ya cancelado en 2021, y mantiene vigentes el PEG G6 por valor de Gs. 30.000 millones, colocados en 6 series con vencimientos entre 2023 y 2026, así como el PEG G7 por valor también de Gs. 30.000 millones distribuidos en 12 series, con periodos de vencimiento entre 2022 y 2026. Por último, mantiene Gs. 35.000 millones vigentes que corresponden al PEG G8, colocados en 13 series, con vencimientos entre 2027 y 2029. Los tres programas vigentes totalizan Gs. 95.000 millones en compromisos bursátiles, que representan el 90,73% del patrimonio neto de la sociedad a jun22.




**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	jun-20	jun-21	jun-22	Variación
<b>ACTIVO</b>	<b>218.099</b>	<b>241.284</b>	<b>266.653</b>	<b>258.038</b>	<b>280.986</b>	<b>8,89%</b>	<b>260.172</b>	<b>275.223</b>	<b>302.299</b>	<b>9,84%</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>177.594</b>	<b>203.072</b>	<b>229.472</b>	<b>225.547</b>	<b>242.655</b>	<b>7,59%</b>	<b>227.390</b>	<b>234.135</b>	<b>266.728</b>	<b>13,92%</b>
Disponibilidad + Inv. Temp.	2.628	5.596	8.365	6.863	7.018	2,26%	12.130	5.344	7.126	33,35%
Créditos Netos	152.849	171.857	198.678	200.203	219.812	9,79%	195.041	211.976	235.060	10,89%
Inventario	17.899	22.936	20.162	16.107	13.996	-13,11%	16.502	14.276	22.554	57,99%
Inversiones temporales	551	1.002	2.621	2.713	2.008	-25,99%	6.590	994	2.033	104,53%
Otros activos corrientes	4.218	2.683	2.267	2.374	1.829	-22,96%	3.717	2.539	1.988	-21,70%
<b>Activo no corriente</b>	<b>40.505</b>	<b>38.212</b>	<b>37.181</b>	<b>32.491</b>	<b>38.331</b>	<b>17,97%</b>	<b>32.782</b>	<b>41.088</b>	<b>35.571</b>	<b>-13,43%</b>
Bienes de uso	5.645	4.745	5.761	4.612	3.239	-29,77%	5.276	3.778	2.464	-34,78%
Créditos Netos LP	27.734	27.687	23.304	19.731	30.521	54,69%	19.263	25.424	28.659	12,72%
Inversiones LP	6.019	2.296	5.119	5.868	2.461	-58,06%	5.390	10.184	2.461	-75,83%
Otros activos no corrientes	1.107	3.484	2.997	2.280	2.110	-7,46%	2.853	1.702	1.987	16,75%
<b>PASIVO</b>	<b>140.252</b>	<b>153.148</b>	<b>163.670</b>	<b>159.607</b>	<b>176.240</b>	<b>10,42%</b>	<b>158.052</b>	<b>173.598</b>	<b>197.595</b>	<b>13,82%</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>90.373</b>	<b>101.314</b>	<b>107.960</b>	<b>92.913</b>	<b>94.073</b>	<b>1,25%</b>	<b>94.230</b>	<b>106.812</b>	<b>92.941</b>	<b>-12,99%</b>
Deuda comercial	32.266	34.022	34.098	30.997	30.757	-0,77%	24.198	26.169	37.797	44,43%
Deuda bancaria	49.489	58.178	53.467	38.636	49.417	27,90%	45.542	56.538	42.661	-24,54%
Deuda bursátil	5.000	5.107	16.257	20.366	10.730	-47,31%	15.000	19.180	10.019	-47,76%
Deuda con terceros	992	1.601	1.837	556	78	-85,97%	7.440	1.743	435	-75,04%
Otras deudas	2.626	2.406	2.301	2.358	3.091	31,09%	2.050	3.182	2.029	-36,24%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>49.879</b>	<b>51.834</b>	<b>55.710</b>	<b>66.694</b>	<b>82.167</b>	<b>23,20%</b>	<b>63.822</b>	<b>66.786</b>	<b>104.654</b>	<b>56,70%</b>
Deuda bancaria LP	14.457	21.278	10.951	16.332	18.766	14,90%	19.822	14.569	18.233	25,15%
Deuda bursátil LP	35.422	30.556	44.759	50.362	63.401	25,89%	44.000	52.217	86.421	65,50%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>77.846</b>	<b>88.135</b>	<b>102.984</b>	<b>98.431</b>	<b>104.746</b>	<b>6,42%</b>	<b>102.120</b>	<b>101.625</b>	<b>104.703</b>	<b>3,03%</b>
Capital	43.109	45.804	62.359	70.819	73.401	3,65%	70.819	73.401	73.401	0,00%
Reservas	23.671	30.148	30.033	22.509	18.232	-19,00%	30.518	24.403	28.202	15,57%
Resultados	11.066	12.183	10.592	5.103	13.113	156,97%	783	3.821	3.100	-18,87%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>Variación</b>	<b>jun-20</b>	<b>jun-21</b>	<b>jun-22</b>	<b>Variación</b>
Ventas	181.556	178.150	170.727	130.973	161.197	23,08%	58.679	74.933	76.701	2,36%
Costo de Venta	74.218	78.988	73.607	59.561	73.005	22,57%	26.179	34.000	-34.939	2,76%
Utilidad bruta	107.338	99.162	97.120	71.412	88.192	23,50%	32.500	40.933	41.762	2,03%
Gastos de Ventas	-33.772	-35.358	-36.298	-26.892	-37.469	39,33%	-13.114	-18.088	-7.053	6,70%
Gastos Administrativos	-18.654	-19.119	-21.684	-19.950	-13.284	-33,41%	-9.524	-6.610	-19.450	7,53%
Utilidad operacional (EBITDA)	54.912	44.685	39.138	24.570	37.439	52,38%	9.862	16.235	15.259	-6,01%
Previsiones	-26.402	-15.136	-5.282	-26	-8.566	32846,15%		-3.206	-3.138	-2,12%
Depreciaciones y amortizaciones	-2.374	-2.192	-2.045	-1.478	-1.524	3,11%	-600	-900	-900	0,00%
Utilidad operacional neta (EBIT)	26.136	27.357	31.811	23.066	27.349	18,57%	9.262	12.129	11.221	-7,49%
Gastos financieros	-14.164	-13.633	-19.283	-16.989	-17.004	0,09%	-8.247	-8.374	-9.067	8,28%
Utilidad ordinaria	11.972	13.724	12.528	6.077	10.345	70,23%	1.015	3.755	2.154	-42,64%
Resultados no operativos	-896	-1.389	-670	-974	4.324	-543,94%	-145	847	1.616	90,79%
Utilidad antes de impuestos	11.076	12.335	11.858	5.103	14.669	187,46%	870	4.602	3.770	-18,08%
Impuesto a la renta	-1.260	-1.106	-1.266	-	-1.556	n/a	-87	-781	-670	-14,21%
Utilidad del ejercicio	9.816	11.229	10.592	5.103	13.113	156,97%	783	3.821	3.100	-18,87%

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	jun-20	jun-21	jun-22	Variación
<b>CARTERA Y MOROSIDAD</b>										
Cartera Bruta	180.583	199.544	221.982	219.924	258.908	17,73%	214.304	240.595	269.939	12,20%
Cartera Vencida	24.959	41.509	55.767	59.784	65.922	10,27%	59.258	68.724	77.938	13,41%
Previsión de Cartera					8.575	-----		3.195	6.220	94,68%
Reservas facultativas malos créditos	6.711	10.711	10.711	10.711	6.711	-37,34%	10.711	10.711	11.711	9,34%
Cobertura de provisiones	26,89%	25,80%	19,21%	17,92%	23,19%	29,41%	18,08%	20,23%	23,01%	13,74%
Morosidad	13,82%	20,80%	25,12%	27,18%	25,46%	-6,34%	27,65%	28,56%	28,87%	1,08%
Morosidad respecto al patrimonio	32,06%	47,10%	54,15%	60,74%	62,94%	3,62%	58,03%	67,63%	74,44%	10,07%
Cartera/Activo	82,80%	82,70%	83,25%	85,23%	89,09%	4,53%	82,37%	86,26%	87,24%	1,14%
Ventas/Cartera	100,54%	89,28%	76,91%	59,55%	64,39%	8,13%	54,76%	63,13%	58,17%	-7,86%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>										
Liquidez Corriente	1,97	2,00	2,13	2,43	2,58	6,26%	2,41	2,19	2,87	30,92%
Prueba Ácida	1,77	1,78	1,94	2,25	2,43	7,83%	2,24	2,06	2,63	27,63%
Ratio de Efectividad	2,91%	5,52%	7,75%	7,39%	7,46%	1,00%	12,87%	5,00%	7,67%	53,25%
Índice de capital de trabajo	39,99%	42,17%	45,57%	51,40%	52,88%	2,88%	51,18%	46,26%	57,49%	24,27%
Dependencia de Inventario	-363,73%	-331,96%	-491,43%	-708,72%	-948,54%	33,84%	-684,41%	-774,08%	-661,72%	-14,52%
Deuda Financiera/Activo	48,31%	48,37%	47,73%	48,93%	50,68%	3,57%	50,66%	52,41%	52,19%	-0,42%
<b>GESTIÓN Y EFICIENCIA OPERATIVA</b>										
Rotación de cartera	1,01	0,94	0,81	0,59	0,67	13,59%	0,27	0,33	0,29	-10,87%
Rotación de Inventario	4,15	3,87	3,42	3,28	4,85	47,68%	1,43	2,24	1,91	-14,58%
Ciclo operacional	445	477	550	717	609	-15,07%	795	634	715	12,81%
Apalancamiento Operativo	4,11	3,62	3,05	3,10	3,22	4,16%	3,51	3,37	3,72	10,28%
Ventas/Activo	83,24%	73,83%	64,03%	50,76%	57,37%	13,02%	45,11%	54,45%	50,75%	-6,81%
Eficiencia Operativa	51,16%	45,06%	40,30%	34,41%	42,45%	23,38%	30,34%	39,66%	36,54%	-7,88%
Costo de mercaderías/Ventas	40,88%	44,34%	43,11%	45,48%	45,29%	-0,41%	44,61%	45,37%	46,93%	3,43%
Costo Operativo/Ventas	28,88%	30,58%	33,96%	35,76%	31,49%	-11,97%	38,58%	32,96%	35,60%	8,01%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	48,84%	54,94%	59,70%	65,59%	57,55%	-12,27%	69,66%	60,34%	67,08%	11,18%
Gastos Admin./Utilidad Bruta	17,38%	19,28%	22,33%	27,94%	15,06%	-46,08%	29,30%	16,15%	17,85%	10,55%
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>										
Solvencia	35,69%	36,53%	38,62%	38,15%	37,28%	-2,28%	39,25%	36,92%	34,64%	-6,20%
Endeudamiento	64,31%	63,47%	61,38%	61,85%	62,72%	1,40%	60,75%	63,08%	65,36%	3,63%
Cobertura de las Obligaciones	60,76%	44,11%	36,25%	26,44%	39,80%	50,50%	20,93%	30,40%	32,84%	8,02%
Apalancamiento	1,80	1,74	1,59	1,62	1,68	3,76%	1,55	1,71	1,89	10,48%
Apalancamiento financiero	6,12	5,46	6,57	9,95	7,09	-28,73%	23,25	8,75	15,04	71,93%
Cobertura de Gastos Financieros	3,88	3,28	2,03	1,45	2,20	52,24%	1,20	1,94	1,68	-13,20%
Deuda/EBITDA	2,55	3,43	4,18	6,50	4,71	-27,53%	8,01	5,35	6,47	21,10%
Deuda/Ventas	0,77	0,86	0,96	1,22	1,09	-10,28%	1,35	1,16	1,29	11,20%
Deuda Financiera/Pasivo	75,12%	76,21%	77,76%	79,10%	80,79%	2,14%	83,39%	83,09%	79,84%	-3,91%
Pasivo Corriente/Pasivo	64,44%	66,15%	65,96%	58,21%	53,38%	-8,31%	59,62%	61,53%	47,04%	-23,55%
<b>RENTABILIDAD</b>										
ROA	4,50%	4,65%	3,97%	1,98%	4,67%	135,98%	0,60%	2,78%	2,05%	-26,14%
ROE	14,43%	14,60%	11,46%	5,47%	14,31%	161,72%	1,55%	7,81%	6,10%	-21,90%
Margen Bruto	59,12%	55,66%	56,89%	54,52%	54,71%	0,34%	55,39%	54,63%	53,07%	-2,85%
Margen Operacional	30,25%	25,08%	22,92%	18,76%	23,23%	23,81%	16,81%	21,67%	17,47%	-19,37%
Margen Neto	5,41%	6,30%	6,20%	3,90%	8,13%	108,79%	1,33%	5,10%	4,16%	-18,34%



## ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales auditados desde diciembre del 2017 al 2021, y los estados contables al corte de junio de los años 2020 al 2022, 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 la solvencia y del Programa de Emisión Global PEG G7 de ELECTROBAN S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 30/21 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 del 2017 al 2022.
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 del Programa de Emisión Global PEG G7 y complementarios de las series emitidas.

### LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG G7.

La emisión de la calificación de solvencia y del Programa de Emisión Global **PEG G7** de **ELECTROBAN S.A.E.C.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/21.

**Fecha de calificación:** 14 de Noviembre de 2022

**Fecha de publicación:** 15 de Noviembre de 2022

**Corte de calificación:** 30 de Junio de 2022

**Certificado de registro CNV N°:** 86\_1610202

**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](mailto:info@syr.com.py)**

ELECTROBAN S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G7	pyBBB	ESTABLE
BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía		

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 del 09/Set/21 de la Comisión Nacional de Valores, la cual se encuentra disponible en nuestra página web.

Solventa&Riskmétrica 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.

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. La misma está basada en el Manual de Calificación de Empresas y sus Emisiones de Solventa&Riskmétrica, el cual está disponible en nuestra página web.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de ELECTROBAN S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2021 por la firma Consultora Alemana Paraguaya y en los Estados Contables al 30 de Junio de 2022 proveídos por la empresa.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación</b> <b>Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por:  <b>Écon. Julio Noguera</b> <b>Analista de Riesgos</b> jnoguera@syr.com.py
---	--