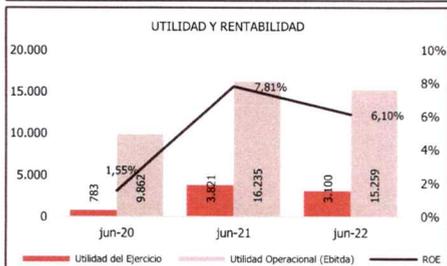
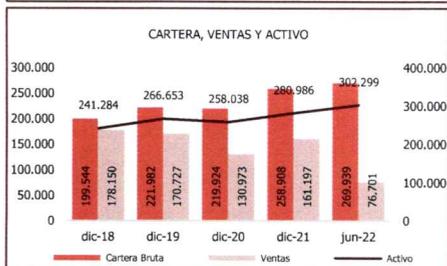
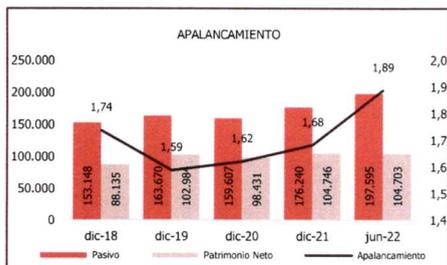


ELECTROBAN S.A.E.C.A.
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G8
MONTO MÁXIMO: Gs. 60.000.000.000
REGISTRO CNV N°: 120_02122021

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN
PEG G8	JUN-2021	JUN-2022
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	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.


FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la Calificación de **pyBBB** con tendencia **Estable**, para la Solvencia y el Programa de Emisión Global PEG G8, de la empresa ELECTROBAN S.A.E.C.A., con fecha de corte al 30 de Junio de 2022, 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 refinanciaci3nes 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. 161.197 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.

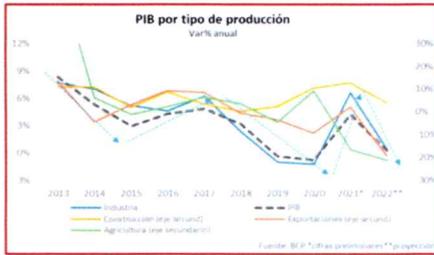
TENDENCIA

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.

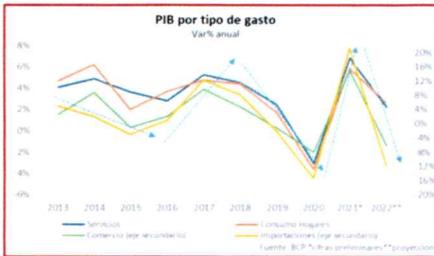
FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Mantenimiento de razonables niveles de solvencia patrimonial mediante la capitalización de utilidades y aportes de capital. Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez con elevado nivel de capital de trabajo. Continuo crecimiento del negocio con razonables márgenes de utilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> La morosidad se ha mantenido en niveles altos respecto a la cartera crediticia y al patrimonio neto, con importante volumen de refinanciaci3nes y venta de cartera incobrable. Aumento del apalancamiento financiero y los costos de financiamiento. Bajos niveles de cobertura de las obligaciones de corto plazo.



ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, adquiriendo una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, registrando bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía. En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



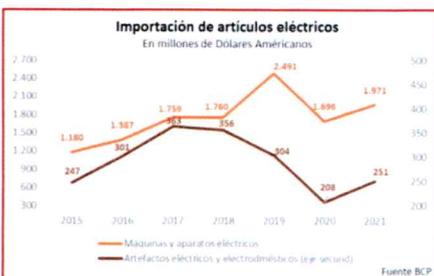
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones. Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.



En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos. Por consiguiente, el crecimiento del PIB para el 2022 estará condicionado a la situación económica del sector agroexportador, siendo que se proyectan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.



En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre 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". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, las importaciones de artículos eléctricos también han seguido una tendencia similar. En los años 2019 y 2020, la importación de electrodomésticos ha disminuido desde US\$ 356 millones en 2018 a US\$ 304 millones en 2019 y US\$ 208 millones en 2020, registrando una recuperación en el 2021 subiendo a US\$ 251 millones. Asimismo, las importaciones de maquinarias y aparatos eléctricos aumentaron en el 2021 a US\$ 1.971 millones, luego de haber caído en el 2020 a US\$ 1.696 millones desde US\$ 2.491 millones en 2019.

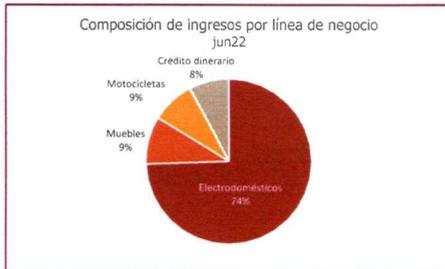


Esta situación estuvo reflejada en el Estimador de Negocios (ECN) del rubro de equipamientos para el hogar, cuyo indicador ha registrado un mayor volumen de negocios en el año 2021, alcanzando un pico histórico de 152,8 superior a los años 2019 y 2020 cuyos niveles fueron de 140,3 y 140,9 respectivamente. Este indicador ha registrado mejores cifras en el año 2021, comparado con los años 2020 y 2019, reflejando una importante recuperación del sector en línea con el repunte de la economía, lo que a su vez estuvo impulsado por un mayor consumo y una mayor demanda de dinero para transacciones.

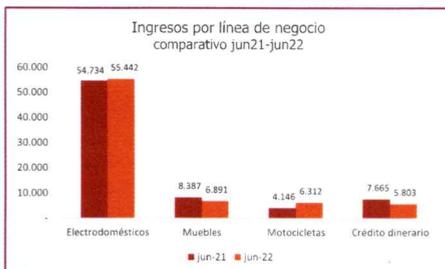
Sin embargo, el "rebote" económico y la mayor circulación de dinero, ha generado una inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021, y de 10,1% a marzo 2022, lo que podría generar expectativas desfavorables para el consumo y las importaciones en el 2022.

PERFIL DE NEGOCIOS
ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Comercialización de diversos productos para el hogar, ocio, motocicletas y equipos tecnológicos, con amplia red de canales de venta y planes estratégicos en torno a la eficiencia, rentabilidad, crecimiento y procesos internos



Electroban S.A.E.C.A. es una empresa constituida en 2007, dedicada a la comercialización de electrodomésticos, incluidos equipos para el hogar, de ocio, jardinería, equipos de gastronomía y lavandería de uso comercial, muebles, artículos tecnológicos y motocicletas. Asimismo, la empresa ofrece créditos dinerarios a clientes exclusivos, constituyéndose a su vez una línea de negocio. Algunas de las principales marcas con que trabaja son Sony, Tokio, Philips, Midas, Panasonic, Whirlpool, Electrolux, LG, JBL, Samsung, Huawei, Kenton, Yamazuky, Milano, Caloi, entre otros.



En este sentido, la mayor parte de sus ingresos constituye ampliamente la comercialización de electrodomésticos, con el 74% de su base de ingresos al corte de jun22, y en mucha menor medida, la venta de muebles y motocicletas con el 9% cada una, y los créditos dinerarios con el 8%. Con relación al ejercicio anterior, al corte analizado crecieron ligeramente los ingresos por venta de motocicletas y electrodomésticos, ante un leve decrecimiento en ingresos por créditos dinerarios y muebles.

En adición a la amplia variedad de productos que ofrece la compañía, Electroban cuenta con importante fuerza de ventas, incluyendo ventas telefónicas y de calle, plataformas digitales, alianzas externas, y salones y red de sucursales, en que si bien la cantidad de estas últimas decrecieron en el 2021 con respecto a años anteriores, llegando a 30 sucursales, se han potenciado los

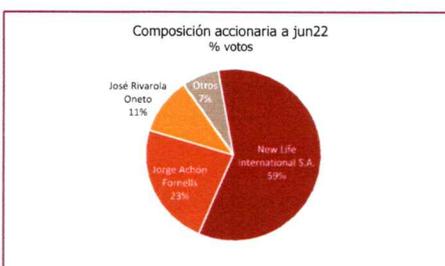
demás canales, con un impulso tecnológico del e-commerce a través de plataformas y equipo renovados, herramientas de omnicanalidad, logísticas adaptadas al cliente, y consultorías externas de alto nivel en cuanto a plataforma, marketing y estrategia digital. Asimismo, se fortaleció el crecimiento hacia el sur del país a través de la apertura de una sucursal en San Ignacio, Misiones, manteniendo también proyecciones de crecimiento en el norte, llegando a Concepción para finales del 2022 o inicios del 2023 acorde a sus planes.

Si bien el segmento principal de atención de la firma contempla asalariados y trabajadores independientes en su mayoría, caracterizados por ingresos medios a bajos, sus planes de crecimiento consideran el fortalecimiento del canal de ventas corporativas, con la incorporación de un equipo especializado en la atención de este segmento.

Sus planes estratégicos incluyen objetivos desde diversas perspectivas, como la financiera, con objetivos de incrementar la rentabilidad, contar con adecuado perfil de riesgo financiero y aumentar la fidelidad y confianza de inversores y fondeadores. Asimismo, la perspectiva del mercado y cliente contempla objetivos de optimizar canales, productos de venta y cobranzas, fidelización de clientes y posicionamiento de marca. Por otro lado, la perspectiva de procesos internos considera objetivos de gerenciamiento de gastos empresariales, dar soluciones simples y creativas a clientes, brindar elevados niveles de servicios como valor agregado y lograr alto grado de rentabilidad, optimización, eficacia y eficiencia en sucursales. Por último, la perspectiva de aprendizaje y crecimiento abarca objetivos de mejorar la comunicación en todos los niveles, contratar, desarrollar y retener a colaboradores, contar con un sistema estandarizado de pago de comisiones por canal de venta y cobranza, así como canales de comunicación institucional con alcance a todos los funcionarios.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad concentrada en una persona jurídica y en el presidente de la empresa, con una estructura organizacional con adecuado ambiente de control interno y gobierno corporativo



La composición accionaria de la empresa se concentra en dos accionistas principales, uno jurídico, New Life International S.A., y otro físico, Jorge Achón Fornells, a su vez Presidente de Electroban, representando prácticamente la mitad del capital accionario, mientras que el resto se diversifica entre diversos accionistas con menor participación. En términos de votos, estos accionistas principales concentran el 82,34% del total, por lo que la mayoría de las decisiones estratégicas recaen en estos dos accionistas mayoritarios.

El capital integrado de Electroban es de Gs. 72.341 millones a jun22, representados por 144.681 acciones con un valor nominal de Gs. 500 mil por acción. Estas se clasifican en 81.275 acciones preferidas y 63.406 acciones ordinarias, constituyendo el 56,18% y 43,82%, respectivamente.



PLANA DIRECTIVA	
Director Presidente	JORGE ACHÓN FORNELLS
Director Vicepresidente	JOSÉ RIVAROLA ONETO
Director Titular	IVO ARRAES DE OLIVEIRA FILHO
Director Suplente	CARLOS NEFFA PERSANO
Directora Suplente	HUGO RAMÓN VILLALBA ORTIZ

La estructura organizacional de la firma se encabeza por la asamblea general de accionistas, seguidamente por el directorio, el cual preside el Sr. Jorge Achón Fornells, además de un vicepresidente, un director titular y dos suplentes. La conformación del directorio tuvo cambios a mediados del 2022 acorde a recientes actualizaciones de una parte de su paquete accionario.

La plana ejecutiva contempla una serie de coordinadores-gerentes para atender las diversas áreas de la empresa, incluyendo a un coordinador gerente de operaciones, coordinador GAF, coordinador gerente comercial y de cobranzas, y un coordinador gerente de riesgos, todos dependientes de la gerencia general, la cual reporta a su vez al directorio. Asimismo, responden directamente al directorio de la empresa, las áreas de auditoría interna y el oficial de cumplimiento.

Sobre esta línea, el departamento de auditoría interna es el encargado del análisis, evaluación y control de los procedimientos, prácticas y actividades que constituyen el sistema de control interno de la organización, a través de auditorías operativas en sucursales y depósitos, control de procesos dependientes de la gerencias ejecutivas y monitoreos de los mapas de riesgo que posee cada gerencia para la reducción del riesgo patrimonial de los recursos que tienen a su cargo, así como auditorías financieras y de cumplimiento, de modo a garantizar la fiabilidad y coherencia de la información contable y financiera, y el cumplimiento de las obligaciones externas, presentando resultados y recomendaciones periódicas al comité de auditoría para la oportuna toma de decisiones, con el fin de contribuir con la salvaguarda de activos e intereses de los accionistas y propiciar el logro de los objetivos estratégicos de la organización. El cumplimiento del plan anual de trabajo del departamento de auditoría interna fue del 98% en el ejercicio 2021.

Asimismo, referente al control de riesgos de lavado de dinero, Electroban cuenta con el oficial de cumplimiento, el comité de cumplimiento, políticas y manuales de prevención de LD/FT/FP, en concordancia con las disposiciones normativas de la SEPRELAD, debidamente aprobados por el directorio. Los trabajos son realizados acorde a un cronograma de actividades anuales, e incluyen actividades de control y capacitaciones a través de plataformas virtuales adaptadas para el personal, con reuniones mensuales del comité de cumplimiento para la evaluación de los resultados de los trabajos en este ámbito.

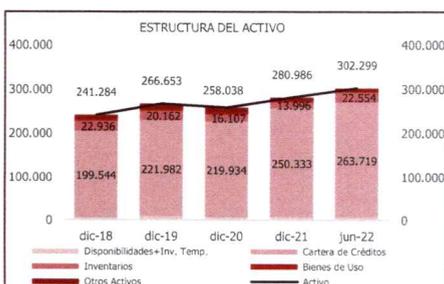
En cuanto a gestión de cobranzas, la empresa se sustenta en tres pilares de gestión y recaudación que comprenden los canales de cajas en las distintas sucursales, las redes de cobro con adherencia de las principales operadoras del país y la estructura de cobradores en calle. Asimismo, cuenta con un equipo interno de tele cobradores y aliados externos para la gestión de cartera. La estrategia de administración de la cartera contempla la segmentación a través de variables como comportamiento de pago, canal de pago, máximo nivel de atraso, entre otras, con las cuales se agrupa la cartera para brindar diferentes tipos de gestión desde herramientas automáticas y masivas hasta la gestión tradicional. Durante el 2021, la empresa realizó ajustes en cuanto refinanciamientos y cancelaciones a través de una grilla de descuentos, adaptando opciones a las condiciones luego de los efectos de la pandemia, de manera a sostener la continuidad de pago de los clientes.

Con relación al ambiente tecnológico, Electroban cuenta con un equipo de recurso humano distribuido en las áreas de Sistemas, BI (Business Intelligence), Soporte e Infraestructura, y Seguridad. El equipo posee módulos de CRM, RRHH, Compras, Riesgo Crediticio, entre otros, que se conectan al sistema de gestión empresarial principal, administrada por una empresa externa. En cuanto a estructura, los servidores se encuentran en el Data Center principal, con un sitio alterno de contingencia con el 100% de sus servicios replicados fuera del recinto. El área de Seguridad de TI monitorea periódicamente el mapa de riesgos de TI y vela por el cumplimiento de la Política de Seguridad Corporativa, con el objetivo de mitigar riesgos y concientizar a usuarios acerca de la detección, reporte y prevención de los mismos. Posee también manuales de funciones para esta área y de procedimientos de control del mapa de riesgos de TI.

SITUACIÓN FINANCIERA

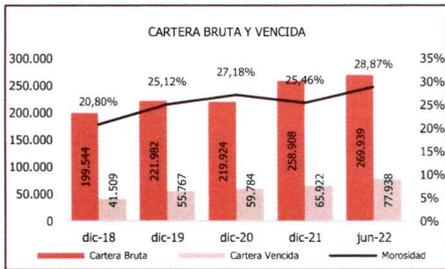
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento de activos por mayor cartera de créditos, que conforma la mayor parte de los activos, con importante morosidad de cartera y leve disminución en indicadores de productividad, aunque con bajo nivel de inmovilizaciones

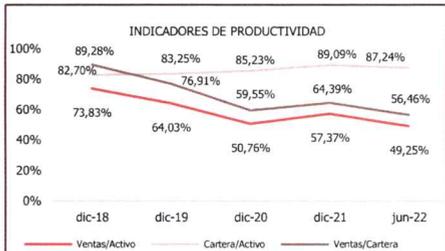


Los activos de Electroban han descrito creciente trayectoria al cierre de dic21 y a jun22, principalmente por aumento de su cartera neta de créditos, que ha pasado de Gs. 219.934 millones en dic20 a Gs. 250.333 millones en dic21, y hasta Gs. 263.719 millones a jun22, con 5,35% de aumento con respecto al cierre del 2021. Con ello, los activos totales ascienden a Gs. 302.299 millones al corte analizado, 7,59% superior a dic21.

En este sentido, la cartera neta compone ampliamente la mayor parte de los activos totales de la firma, con el 87,24%, y se sitúan principalmente en el corto plazo. En menor medida, otro componente de los activos son los inventarios, en un 7,46%, leve mayor proporción con respecto a dic21 debido al importante crecimiento de Gs. 13.996 millones a Gs. 22.554 millones durante el primer semestre del 2022, constituyendo 61,26% de incremento.



La morosidad de la cartera se ha mantenido relativamente elevada durante últimos ejercicios, y al segundo semestre del 2022 presentó un crecimiento con relación a dic21, desde 25,46% hasta 28,87%, considerando los créditos vencidos mayores a 90 días, que pasaron de Gs. 65.922 millones a Gs. 77.938 millones entre dic21 y jun22, con 18,23% de incremento, ante un crecimiento de la cartera bruta total de solo 4,26% hasta Gs. 269.939 millones. Asimismo, mantiene un nivel de provisiones de cartera de Gs. 6.220 millones a jun22, lo que sumado a las reservas para malos créditos de Gs. 11.711 millones en jun22, representa una cobertura total por provisiones de 23,01%.

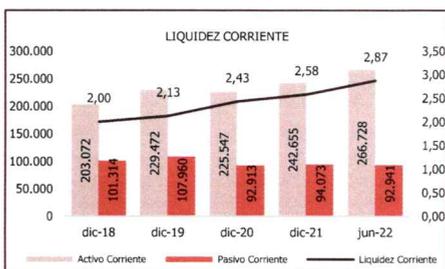


Electroban cuenta a su vez con una muy baja inmovilización de activos durante últimos años, disminuyendo inclusive durante los primeros trimestres del 2022, debido a menor volumen de bienes de uso, específicamente rodados, equipos de informática y mejoras en predio ajeno, llegando a un total de bienes de uso de Gs. 2.464 millones a jun22, 23,93% inferior a dic21. Asimismo, posee inversiones en otra empresa asociada Solución Efectiva S.A. por valor de Gs. 1.791 millones en acciones al corte analizado.

En cuanto a índices de productividad, la empresa mostró disminuciones en sus indicadores de venta con respecto a la cartera neta de créditos, como en relación con el total de activos durante el primer semestre del 2022, pasando de 64,39% en dic21 a 56,46% en jun22 para el primero, y de 57,37% a 49,25% en el mismo periodo para el segundo.

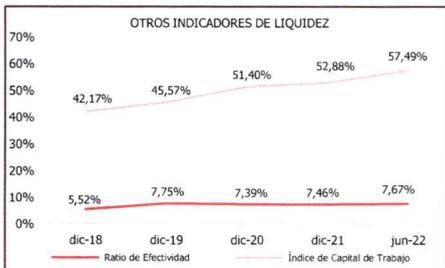
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados y crecientes indicadores de liquidez, principalmente por aumentos en cartera de créditos con una moderada calidad, y un financiamiento principalmente a través de deuda financiera, con aumentos en deuda bursátil

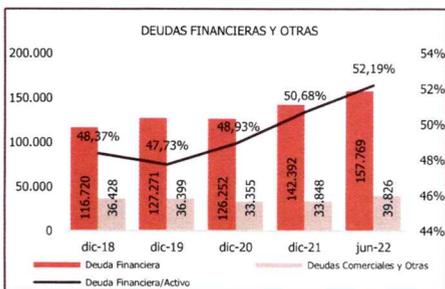


Los activos corrientes de Electroban presentan creciente tendencia en últimos periodos debido al aumento de su cartera de créditos de corto plazo, y recientemente impulsada también por los mayores inventarios, llegando a 9,92% de aumento a jun22 con respecto a dic21, hasta Gs. 266.728 millones.

Por otro lado, los pasivos cortoplacistas registraron una disminución de 1,20% durante el primer semestre del 2022, en que si bien aumentaron 22,89% las deudas comerciales hasta Gs. 37.797 millones entre dic21 y jun22, y constituyen parte importante de las obligaciones de corto plazo, las deudas bancarias decrecieron 13,67% hasta Gs. 42.661 millones y representan el principal componente de los pasivos de corto plazo, disminuyendo el total de obligaciones cortoplacistas de Gs. 94.073 millones a Gs. 92.941 millones entre dic21 a jun22.



De esta forma, la liquidez corriente de la empresa subió desde 2,58 veces en dic21 a 2,87 en jun22, y expone un crecimiento persistente ya desde Dic18. Asimismo, la liquidez inmediata creció al cierre del 2021 en comparación al año anterior, y durante el primer semestre del 2022, llegando a 7,67% debido a la reducción de deuda bancaria de corto plazo, en tanto que las disponibilidades e inversiones aumentaron 1,54% hasta Gs. 7.126 millones. Del mismo modo, el índice de capital de trabajo registra creciente comportamiento en últimos periodos, llegando a 57,49% en jun22, mostrando adecuados indicadores de liquidez al corte analizado.



El financiamiento de sus operaciones vía deuda financiera creció gradual y continuamente al cierre de últimos años, pasando de 47,73% del total de activos en dic19 a 52,19% en jun22, vinculado principalmente al crecimiento en deuda bursátil por las últimas emisiones.

Así, el total de deuda financiera aumentó 10,80% en el primer semestre del 2022 hasta Gs. 157.769 millones y se concentra mayormente en el largo plazo en deudas bursátiles, con recientes aumentos en el 2022 por colocaciones de bonos del PEG G8. En menor medida, las deudas comerciales y otras deudas totalizan Gs. 39.826 millones a jun22, 17,66% superior a dic21 por un importante incremento en obligaciones con proveedores locales.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Acotada eficiencia operacional al corte analizado, debido a la presión de gastos operativos y la evolución de las ventas, con baja rotación de cartera que resulta en un mayor ciclo operacional



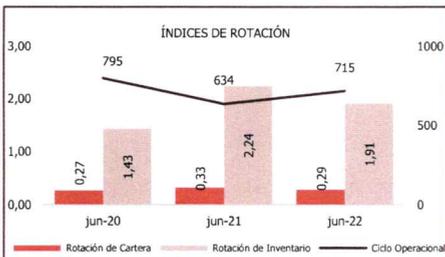
La estructura de gastos de Electroban concentra a los gastos de venta como principal componente, los cuales se registran a jun22 en Gs. 19.450 millones, 7,53% superior a jun21, aun con la leve disminución interanual en las ventas de la empresa. En cuanto a gastos administrativos, estos aumentaron a su vez 6,70% con respecto al corte del ejercicio anterior, llegando a Gs. 7.053 millones a jun22.

Sobre esta línea, la firma registra una relativamente baja eficiencia operativa, la cual presentó fluctuaciones al corte de los últimos ejercicios, pasando de 30,34% en Jun20 a 39,66% en jun21, y disminuyendo hasta 36,54% en jun22, reducción vinculada al crecimiento de gastos ante menores ventas y leve aumento en costos.



En este sentido, la presión de costos de mercaderías ante las ventas creció levemente desde 45,37% en jun21 hasta 45,55% en jun22, con tendencia creciente desde jun20. De igual modo, los gastos de administración y de ventas representaron 34,55% del total de ventas a jun22, superior al 32,96% en jun21, tanto por crecimiento en gastos como por leve disminución en las ventas, y análogamente, los gastos de administración ante la utilidad bruta crecieron de 16,15% a 16,89% en el mismo periodo.

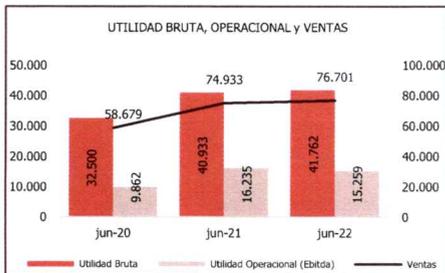
Referente a índices de rotación, la empresa mantiene un importante volumen de cartera ante sus ventas, por lo cual expone bajos índices de rotación de cartera, más aún con la leve disminución en ventas al corte analizado, con lo que ha bajado el índice de 0,33 veces a 0,29 entre jun21 y jun22.



En cuanto a la rotación de inventario, registra un razonable indicador en los últimos periodos, el cual disminuyó de 2,24 en jun21 hasta 1,91 a jun22, vinculado al importante crecimiento en mercaderías durante los primeros trimestres del 2022. Con ello, el ciclo operacional de la compañía llega a 715 días al corte de jun22, superior a los 634 días en jun21, aunque inferior a jun20 con 795, indicando un extenso ciclo de operaciones de la empresa, principalmente debido a la baja rotación de cartera.

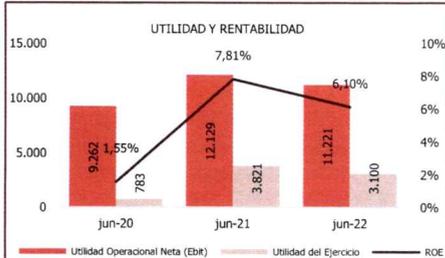
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Disminución en utilidades por crecimiento en gastos operativos, con elevado peso de gastos financieros, compensados por resultados no operativos, obteniendo razonables indicadores de rentabilidad



La utilidad bruta de la sociedad creció levemente 2,03% hasta Gs. 41.762 millones a jun22 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, en contraste al gran aumento entre jun20-jun21 por el incremento en ventas, en tanto que a jun22 se tuvo un menor incremento desde Gs. 74.933 millones hasta Gs. 76.701 millones, en adición a un pequeño aumento en costos de venta.

Asimismo, se han sumado mayores gastos de venta y administrativos, con aumentos de 7,53% y 6,70%, respectivamente, con relación a jun21, propiciando un descenso de 6,01% en la utilidad operacional EBITDA hasta Gs. 15.259 millones. A jun22, los gastos por provisiones se situaron similar al corte del ejercicio anterior, llegando a Gs. 3.138 millones, 2,12% inferior a jun21, en tanto que las depreciaciones se mantuvieron en igual volumen, con Gs. 900 millones. De esta forma, la utilidad operacional neta EBIT registra una disminución de 7,49% hasta Gs. 11.221 millones, inferior al nivel de los cortes de los últimos dos años.



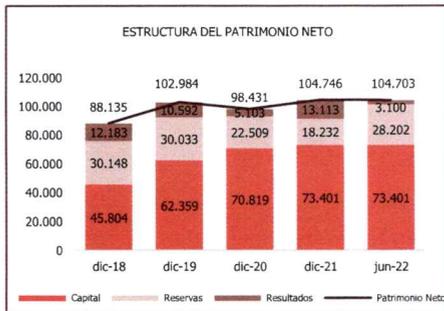
Por otro lado, la empresa registra importante peso de gastos financieros desde los últimos ejercicios, provenientes de los intereses pagados tanto por bonos colocados como por deuda bancaria, y a jun22 son superiores a las utilidades operativas netas generadas, compensados solo por un acentuado crecimiento en resultados no operativos desde Gs. 847 millones a Gs. 3.870 millones entre jun21 y jun22.



Con ello, se logró una utilidad de ejercicio positiva de Gs. 3.100 millones a jun22, 18,87% inferior a lo obtenido a jun21, aunque muy superior al resultado de jun20, registrando indicadores de rentabilidad del patrimonio ROE de 6,10% a jun22 y de activos ROA de 2,05%, ambos por debajo del corte del ejercicio anterior, con niveles apropiados. Referente a márgenes generados, el margen bruto muestra tendencia levemente decreciente al corte de los últimos tres años, pasando de 55,39% en jun20 hasta 54,45% en jun22, en tanto que el margen operacional llega a 19,89%, y el margen neto a 4,04%, siendo estos niveles razonables para el tipo de negocio y el volumen de las operaciones.

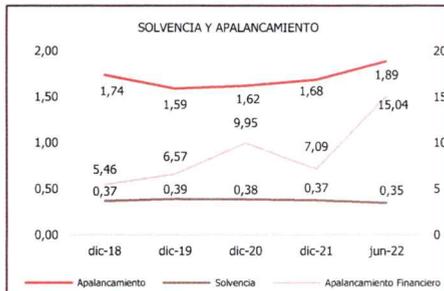
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Elevado apalancamiento y ajustes en solvencia por crecimiento en deuda financiera ante un patrimonio neto que mantiene su volumen en el primer semestre del 2022, con aumento en reservas facultativas



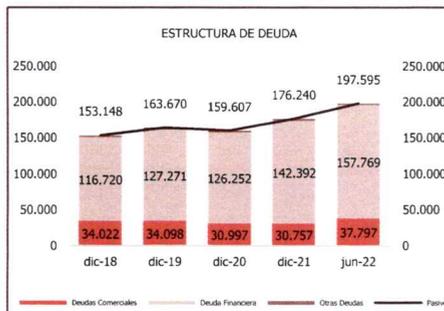
El patrimonio neto de Electroban mantuvo su volumen durante los últimos años debido a la evolución de los resultados y el nivel de capitalización, llegando a jun22 a un patrimonio de Gs. 104.703 millones, 0,04% inferior al cierre del 2021.

Las reservas facultativas crecieron de forma sustancial durante el primer semestre del 2022, llegando a Gs. 22.061 millones, 73,08% superior a dic21, aumento propiciado por los resultados del ejercicio 2021 que presentaron importante incremento con respecto a dic20. Lo anterior permite a la empresa contar con un nivel de reservas similar al mantenido durante los ejercicios previos al 2020, puesto que en ese año y en el 2021 las reservas fueron afectadas de forma sustancial para hacer frente a las previsiones provenientes del deterioro de créditos.



Con ello, las reservas han pasado a constituir el 26,94% del patrimonio neto de la compañía, y el capital integrado el 70,10%, el cual ha mantenido su volumen a jun22 con respecto al cierre del 2021 en Gs. 73.401 millones, año en que ha presentado acotado crecimiento debido a las bajas utilidades del ejercicio 2020.

De esta forma, la solvencia patrimonial de la empresa ha descrito una trayectoria decreciente desde dic19, pasando de 0,39 hasta 0,35 a jun22, con mayor fuerza en últimos trimestres en que el crecimiento de activos fue apalancado con emisión bursátil. Así, el apalancamiento se sitúa en 1,89 veces, superior a los 1,68 en dic21.



Sobre esta línea, el apalancamiento financiero resulta elevado debido a la importante carga de gastos financieros, y más aún a jun22 en que los gastos fueron superiores al resultado operativo neto, llegando a un indicador de -258,90 veces. También, la deuda total con respecto a su utilidad operativa se incrementó de forma importante en últimos periodos, pasando de 6,50 veces en dic20 a 4,71 en dic21, y hasta 7,60 a jun22.

La deuda de la sociedad mantiene una estructura bastante estable, con la deuda financiera como principal componente, la cual se incrementó 10,80% entre dic21 y jun22 hasta Gs. 157.769 millones debido mayormente a colocaciones bursátiles, a su vez, la deuda comercial también creció 27,89% hasta Gs. 37.797 millones en el mismo periodo por mayores compromisos con proveedores locales, llegando a un pasivo total de Gs. 197.595 millones a jun22.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
En millones de Gs.										
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
Ingresos Operativos	149.865	155.318	161.784	168.213	174.854	181.717	187.807	195.120	202.683	209.151
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
Egresos Operativos	153.261	145.665	148.250	150.884	154.376	158.247	161.557	166.421	173.789	178.472
FLUJO OPERATIVO	-3.396	9.653	13.534	17.328	20.478	23.470	26.249	28.699	28.894	30.678
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								
Ingresos Financieros	93.359	91.289	85.567	78.722	73.999	70.299	66.784	70.123	71.525	67.949
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	15.000	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									
Egresos Financieros	90.812	100.453	99.753	96.676	93.575	94.156	90.467	98.346	103.083	96.705
FLUJO FINANCIERO	2.547	-9.164	-14.186	-17.954	-19.576	-23.857	-23.684	-28.223	-31.557	-28.756
FLUJO DE CAJA	-849	489	-652	-625	902	-387	2.566	476	-2.663	1.923
Saldo Inicial	5.075	4.226	4.715	4.062	3.437	4.339	3.951	6.517	6.993	4.330
FLUJO FINAL	4.226	4.715	4.062	3.437	4.339	3.951	6.517	6.993	4.330	6.252

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%¹ 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 G8.
Acta de Aprobación del Directorio	Acta del Directorio N° 772 de fecha 28/Jun/2021.
Autorización de la CNV	Certificado de registro Nro. 120_02122021 de fecha 02/12/2021.
Moneda y monto	Gs. 60.000.000.000 (Sesenta mil millones).
Plazo de Vencimiento	1.460 a 3.650 días (4 a 10 años).
Pago de Intereses y Capital	Pago de intereses trimestrales 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) G8, mediante Acta de directorio N° 772 de fecha 28 de junio de 2021, y autorizado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) según certificado N° 120_02122021 de fecha 02/12/2021. El monto de la emisión es Gs. 60.000 millones, y han sido colocados Gs. 35.000 millones en 13 series entre diciembre de 2021 y mayo del 2022, las mismas poseen periodicidad trimestral de pago de intereses y de capital al vencimiento, con tasas que van del 12,00% a 13,15%. El plazo de vencimiento de la emisión va de 4 a 10 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.

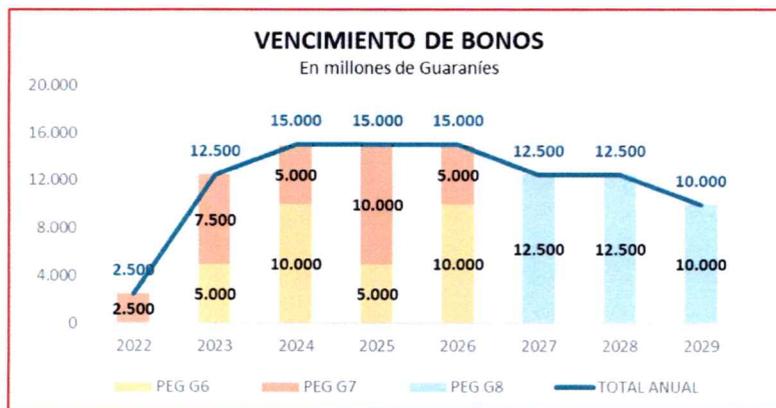
Programa de Emisión Global PEG G8: Monto autorizado Gs. 60.000.000.000.-									
Autorizado según Registro CNV N° 120 de fecha 02/Dic/21									
Registrado según Resolución BVPASA N° 2.324/21 de fecha 06/Dic/21									
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.	
09-dic-21	1	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,25%	03-jun-27	5,5	2.500.000.000	
09-dic-21	2	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,50%	02-dic-27	6,0	2.500.000.000	
18-ene-22	3	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,35%	16-mar-27	5,2	2.500.000.000	
18-ene-22	4	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,45%	14-sept-27	5,7	2.500.000.000	
15-feb-22	5	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,55%	11-abr-28	6,2	2.500.000.000	
15-feb-22	6	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,75%	08-ago-28	6,5	2.500.000.000	
22-mar-22	7	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,65%	13-jun-28	6,2	2.500.000.000	
22-mar-22	8	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,85%	12-oct-28	6,6	2.500.000.000	
28-abr-22	9	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,00%	25-feb-27	4,8	2.500.000.000	
28-abr-22	10	2.500.000.000	2.500.000.000	0	12,85%	23-nov-28	6,6	2.500.000.000	
03-may-22	11	3.000.000.000	3.000.000.000	0	13,00%	20-mar-29	6,9	3.000.000.000	
03-may-22	12	3.500.000.000	3.500.000.000	0	13,10%	19-jun-29	7,1	3.500.000.000	
03-may-22	13	3.500.000.000	3.500.000.000	0	13,15%	21-ago-29	7,3	3.500.000.000	
		35.000.000.000	35.000.000.000	0					35.000.000.000

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
TOTAL	163.350.000.000		95.000.000.000

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
ACTIVO	218.099	241.284	266.653	258.038	280.986	8,89%	260.172	275.223	302.299	9,84%
Activo Corriente	177.594	203.072	229.472	225.547	242.655	7,59%	227.390	234.135	266.728	13,92%
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%
Activo no corriente	40.505	38.212	37.181	32.491	38.331	17,97%	32.782	41.088	35.571	-13,43%
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%
PASIVO	140.252	153.148	163.670	159.607	176.240	10,42%	158.052	173.598	197.595	13,82%
Pasivo corriente	90.373	101.314	107.960	92.913	94.073	1,25%	94.230	106.812	92.941	-12,99%
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%
Pasivo no corriente	49.879	51.834	55.710	66.694	82.167	23,20%	63.822	66.786	104.654	56,70%
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%
PATRIMONIO NETO	77.846	88.135	102.984	98.431	104.746	6,42%	102.120	101.625	104.703	3,03%
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%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación	jun-20	jun-21	jun-22	Variación
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
CARTERA Y MOROSIDAD										
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%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO										
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%
GESTIÓN Y EFICIENCIA OPERATIVA										
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%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO										
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%
RENTABILIDAD										
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 G8 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 G8 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 G8.

La emisión de la calificación de solvencia y del Programa de Emisión Global **PEG G8** 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°: 120_02122021

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

ELECTROBAN S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G8	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

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	 Informe elaborado por: Econ. Julio Noguera Analista de Riesgos jnoguera@syr.com.py
---	---