

XTREME S.R.L.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD 1

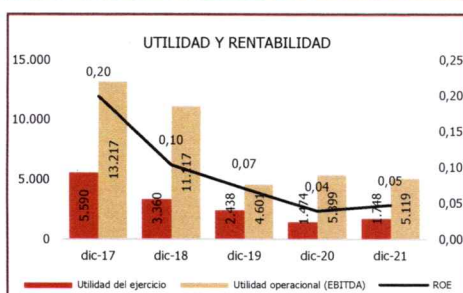
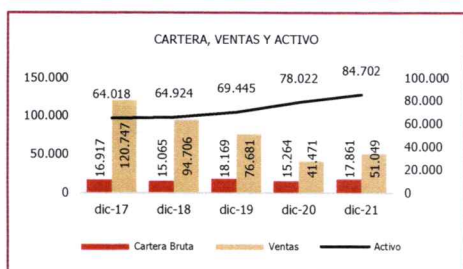
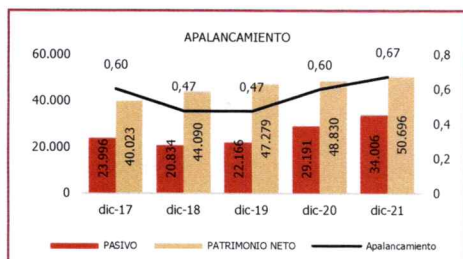
MONTO MÁXIMO: USD 1.000.000

SOLVENCIA Y PEG USD 1	CALIFICACIÓN
CATEGORÍA	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE

Analista: Econ. Julio Noguera jnoguera@solventa.com.py

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones"



FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación "pyBBB" de la solvencia y del Programa de Emisión PEG USD1 de XTREME S.R.L. se fundamenta en los adecuados indicadores de solvencia y de endeudamiento con respecto al patrimonio de la empresa, sostenidos por el incremento de capital en 2020 y 2021, respecto al aumento de las deudas bancarias aun considerando el monto de la emisión.

El patrimonio neto aumentó en los últimos años, desde Gs. 40.023 millones en Dic17 a Gs. 50.696 millones en Dic21, acompañado de un incremento del capital de Gs. 28.000 millones en Dic19 a Gs. 40.400 millones en Dic20, y a Gs. 41.900 millones en Dic21. La solvencia patrimonial se mantiene aún elevada, luego del ajuste del índice de 68,08% en Dic19 a 59,85% en Dic21, y la suba del índice de apalancamiento desde 0,47 en Dic19 a 0,6 en Dic20, y a 0,67 en Dic21, siendo todavía razonable para el tipo de sociedad y negocio.

Además, mantiene una adecuada posición de liquidez, con un índice corriente que pasó de 2,46 en Dic20 a 2,17 en Dic21, y una prueba ácida que se ajustó de 2,22 en Dic20 a 1,96 en Dic21, así como con un capital de trabajo de 29,03% en Dic21, siendo elevados para el giro de su negocio y el volumen de las operaciones.

Los activos corrientes variaron 1,39%, hasta Gs. 16.638 millones en Dic21, con el aumento de 17,02% de los créditos hasta Gs. 17.861 millones, y con efecto en la reducción del ratio de efectividad, desde 93,81% en Dic20 a 78,92% en Dic21, siendo un nivel elevado de cobertura de las obligaciones más inmediatas.

En contrapartida, las ventas se ajustaron en los últimos años, con una disminución a 21,57% en Dic18 y a 19,03% en Dic19, producto de la variación cambiaria desfavorable con el Brasil y el menor comercio fronterizo, y luego se redujo a 45,92% en Dic20, derivado de los efectos de la pandemia, aunque con una recuperación de 23,10% en 2021, de Gs. 41.471 millones en Dic20 a Gs. 51.049 millones en Dic21.

Los créditos presentaron una evolución variable pero contenida, pasando de Gs. 15.264 millones en Dic20 a Gs. 17.861 millones en Dic21, debido a la participación mayoritaria de las ventas al contado, y caracterizado por la concentración de la base de sus ingresos en suplementos y de sus créditos en una empresa, siendo esta su aliada estratégica. Los activos aumentaron 6,96% en Dic19, 12,35% en Dic20 y 8,56% en Dic21, pasando de Gs. 78.022 millones en Dic20 a Gs. 84.702 millones en Dic21, con una continua incidencia en la reducción del ratio Ventas/Créditos desde 188,61% en Dic17 a 53,15% en Dic20, y con una recuperación hasta 60,2% en Dic21.

En línea con la evolución de sus ingresos, los niveles de rentabilidad se han ajustado en los últimos años, pasando de un indicador ROA de 10,69% en Dic17 a 2,35% en Dic20, y un aumento a 2,70% en Dic21, así como de ROE hasta 3,88% en Dic20, que luego aumentó a 4,67% en Dic21, derivado del mantenimiento de bajos márgenes y un ratio de gastos administrativos/utilidad bruta de 50,61%. En el 2021, la utilidad operacional (EBITDA) disminuyó 5,17%, hasta Gs. 5.119 millones en Dic21, con una menor cobertura de deuda y utilidad neta en 2021, que aumentó 18,58%, desde Gs. 1.474 millones en Dic20 a Gs. 1.748 millones en Dic21.

TENDENCIA

La tendencia "Estable" refleja las razonables expectativas sobre la situación general de XTREME S.R.L., considerando la evolución y base de los negocios de la empresa, explicado por el grado de diversificación de sus fuentes de ingresos y estructura de costos y gastos, que mantienen una acotada contribución en sus márgenes y la rentabilidad de capital. Por su parte, contempla el acompañamiento de sus operaciones con la capitalización y retención de sus resultados.

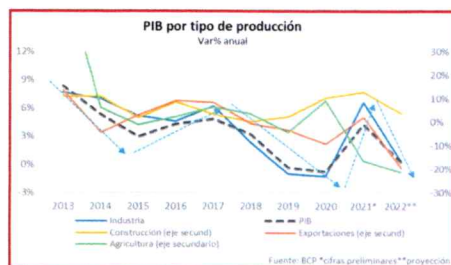
FORTALEZAS	RIESGOS
- Adecuada solvencia y endeudamiento. - Elevada liquidez y ciclo operativo, con baja morosidad.	Amplia variedad de marcas y experiencia en el sector.
	- Aumento del endeudamiento respecto a su margen operativo. - Disminución de los volúmenes de ventas, producto de factores externos.
	- Disminución de cobertura de deuda y gastos financieros. - Bajos márgenes de utilidad y de la rentabilidad

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD 1

XTREME S.R.L.

- 1 -

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%.



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.



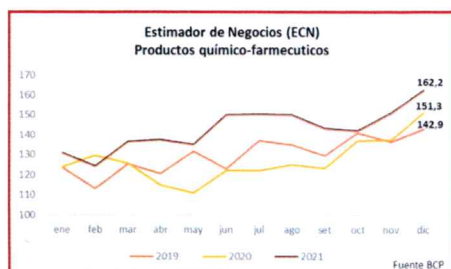
En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una 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 sustancias químicas también han seguido una tendencia similar. En el periodo 2018-2020 la importación de sustancias químicas ha disminuido desde US\$ 1.178 millones en 2018 a US\$ 983 millones en 2020, registrando una importante recuperación en el 2021 subiendo a un pico histórico de US\$ 1.302 millones. Sin embargo, las importaciones de productos farmacéuticos han ido aumentando desde el 2018 y durante la pandemia, desde US\$ 211 millones hasta US\$ 276 millones en el 2020, con un considerable incremento a un nivel histórico de US\$ 393 millones en el 2021.



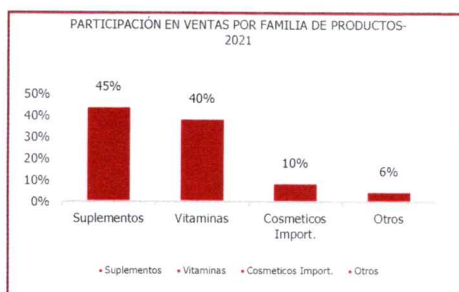
Esta situación estuvo reflejada en el Estimador de Negocios (ECN) del rubro de productos químico-farmacéuticos, cuyo indicador ha registrado un mayor volumen de negocios en el año 2021, alcanzando un pico histórico de 162,2 superior a los años 2019 y 2020 cuyos niveles fueron de 142,9 y 151,3 respectivamente. 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 crecimiento del sector industrial, del consumo y las importaciones. Para el 2022 se podrían generar expectativas desfavorables en caso de que aumente la inflación y se vuelva a contraer la economía.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL

Foco en la importación y comercialización de productos farmacéuticos a nivel local, consistente principalmente en suplementos alimenticios, vitamínicos, proteicos y cosméticos

Esta firma fue constituida como una sociedad de responsabilidad limitada, en fecha 07 de abril de 1998. La actividad principal de XTREME S.R.L. es la importación y comercialización de productos farmacéuticos, consistente en suplementos alimenticios, vitamínicos-proteicos; utilizados normalmente por atletas o culturistas, suplementos y vitaminas para uso común, cosméticos, perfumes, productos de higiene personal, entre otros.



Su modelo de negocios consiste mayoritariamente en la venta a distribuidores. Según los datos proporcionados, cuenta con más de 30 a nivel país, siendo mayormente farmacias, algunas tiendas especializadas en venta de suplementos y gimnasios. Al respecto, se destaca la presencia de las grandes cadenas de farmacias del país entre sus aliados comerciales, donde mantiene una alianza estratégica con el Grupo Energy S.A., propietaria de la cadena de Farmacias Energy, como su principal distribuidor a nivel nacional, mediante un acuerdo comercial, excepto en las zonas de influencia de la empresa, que cuenta con una casa matriz en Ciudad del Este y una distribuidora propia en la ciudad de Fernando de la Mora.

Asimismo, XTREME S.R.L. realiza ventas a personas físicas que realicen actividades de comercialización de productos naturales, vitaminas, complementos alimenticios y otros; como anexo a su actividad de entrenador personal, deportivo u otro tipo.

Entre la amplia gama de productos que comercializa se encuentran las marcas Dymatize, Dragon Pharma, BSN, Xtend, MuscleMeds, Twinlab, Ultimate Nutrition, Universal, Muscletech, Nutrex, Sundonws Naturals, John Frieda, Cellucor, Optimun, Vital Care, entre otros. Adicionalmente, importa productos con control de calidad y de fabricación estadounidense bajo su propia marca.

Como se mencionó su principal actividad es la venta de suplementos y vitaminas, esto se sustenta en la composición y niveles de facturación en su familia de productos. En el año 2021, el 45% de su facturación se debió a los Suplementos, el 40% a las Vitaminas y un 10% a los cosméticos, y el restante 6% se distribuyen en diferentes familias o líneas de productos.

Cabe señalar que su foco actual de comercialización se centra a nivel local, luego de los cambios registrados en los últimos años en el comercio fronterizo con el Brasil, donde mantenía un elevado nivel de comercialización con turistas y partir de la cual ha reflejado menores volúmenes de facturación.

POSICIONAMIENTO Y COMPETITIVIDAD

Amplia trayectoria en su rubro y diversificación de sus marcas, pero concentrados en la comercialización de suplementos, frente a una demanda en recuperación y menores condiciones económicas aún

El sector donde opera de la empresa ha estado expuesto en los últimos años ante variaciones en las condiciones económicas en el país y en el comercio fronterizo con el Brasil, asociados a las diferencias cambiarias existentes con ese país y a la pandemia COVID-19, afectando los volúmenes de demanda de productos por parte de turistas.

Al respecto, producto de dicha situación, la empresa ha disminuido de forma importante sus ingresos por comercialización, principalmente por la línea de suplementos, pasando de un total de ingresos de USD. 22,3 millones en Dic2017, cuando alcanzó un pico de facturación, hasta USD. 12,5 millones en 2019, previo a la presencia y efectos de la pandemia. En el año 2020, sus facturaciones han sido afectadas aún más y disminuyeron a USD. 5.9 millones en Dic20, producto de las restricciones sanitarias impuestas y debido a la paralización de las actividades comerciales en el país y con el Brasil.

Esto ha contemplado ajustes en las estrategias de negocios de la empresa, enfocándose en el mercado nacional, a través de sus distribuidores y de su aliado estratégico, la cadena de farmacias Energy, luego de acuerdos comerciales, que derivaron en la reorientación de sus actividades en Ciudad del Este y en Fernando de la Mora. Adicionalmente, ha contemplado la apertura de una nueva línea de negocios en Ciudad del Este, a través de la apertura de un minimercado, denominado Inside Market.

En 2021, las facturaciones han evidenciado una recuperación de hasta USD. 7,2 millones en Dic21, principalmente con su línea de suplementos, cosméticos y en vitaminas. Cabe señalar que XTREME S.R.L. opera de forma directa desde sus oficinas situadas en Ciudad del Este y una distribuidora propia ubicada en Fernando de la Mora, y su canal de distribuidoras, compuestas mayoritariamente por farmacias, desde pequeñas hasta grandes cadenas.

En línea con lo mencionado anteriormente, el nivel de compras e importaciones ha disminuido también en los últimos años, en valores FOB, bajando desde USD. 12,7 millones en Dic17 a USD. 6,6 millones en Dic19, y luego a USD. 2,9 millones en Dic20,

mientras que en 2021 se ha incrementado ligeramente respecto al 2020. La firma lleva 24 años en su rubro con una continua diversificación y expansión de sus marcas y productos comercializados totalizando al cierre del ejercicio 2021 más de 13.000 ítems, con un saldo de inventario de Gs. 4.392 millones a Dic21, ligeramente superior a Gs. 4.319 millones en Dic20.

A nivel local, la demanda de productos farmacéuticos, como los alimenticios, suplementos y vitaminas, han demostrado una continua recuperación, luego del retorno y aumento de las actividades físicas profesionales y en los gimnasios, así como por el gradual avance de la cultura nutricional. En cuanto a la zona fronteriza con el Brasil, continúa una leve mejoría, particularmente en la comercialización de ciertos productos, como la electrónica, aunque se mantiene acotadas para otras por las condiciones económicas existentes, relacionadas al tipo de cambio de la moneda y dificultadas para el paso por el puente de la Amistad.

En cuanto a los objetivos estratégicos para el año 2021 de la entidad, la misma fijó sus esfuerzos hacia dos pilares; el aumento de la rentabilidad y la fidelización de clientes. Respecto al primero de los objetivos XTREME logró incrementar su cartera de clientes, realizó promociones para clientes específicos, implementó nuevas líneas de productos, inauguró un nuevo local comercial y mantuvo una revisión constante de sus costos operativos. Y respecto a la fidelización de clientes, este desarrolló talleres de capacitación para vendedores.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración y propiedad se encuentra a cargo de sus socios pertenecientes a un mismo grupo familiar, y presenta una adecuada estructura organizacional según los requerimientos del negocio

Constitución - 07/04/1998
- Capital Social: Gs. 1.000 millones - Socios: - Odilia Baez de Ramirez (199 cuotas de Gs. 5 millones) - Victor Ramirez Baez (1 cuota de Gs. 5 millones)
Cesión de Cuotas - 06/11/2000
- Capital Social: Gs. 1.000 millones - Socios: - Victor Ramirez Baez (199 cuotas de Gs. 5 millones) - Carlos Arzamendia Ferreira (1 cuota de Gs. 5 millones)
Cesión de cuotas y aumento de capital - 20/10/2005
- Capital Social: Gs. 21.000 millones - Socio: - Victor Ramirez Baez (1400 cuotas de Gs. 5 millones) - Juan Ramirez Baez (1400 cuotas de Gs. 5 millones) - Luis Ramirez Baez (1400 cuotas de Gs. 5 millones)
Cesión de cuotas y aumento de capital - 23/08/2013
- Capital Social: Gs. 28.000 millones - Socios: - Odilia Baez de Ramirez (3360 cuotas de Gs. 5 millones) - Victor Ramirez Baez (560 cuotas de Gs. 5 millones) - Juan Ramirez Baez (560 cuotas de Gs. 5 millones) - Luis Ramirez Baez (560 cuotas de Gs. 5 millones) - Modelino Ramirez Baez (560 cuotas de Gs. 5 millones)
Cesión de Cuotas - 06/11/2000
- Capital Social: Gs. 28.000 millones - Socios: - Odilia Baez de Ramirez (4200 cuotas de Gs. 5 millones) - Juan Ramirez Baez (1400 cuotas de Gs. 5 millones)
Aumento de capital - 18/11/2020
- Capital Social: Gs. 40.400 millones - Socios: - Odilia Baez de Ramirez (6060 cuotas de Gs. 5 millones) - Juan Ramirez Baez (2020 cuotas de Gs. 5 millones)
Cesión de Cuotas - 25/10/2021
- Capital Social: Gs. 41.900 millones - Socios: - Odilia Baez de Ramirez (6285 cuotas de Gs. 5 millones) - Juan Ramirez Baez (2095 cuotas de Gs. 5 millones)

La sociedad fue inicialmente constituida por 200 cuotas de Gs. 5 millones cada una, suscriptas en su totalidad por los dos socios; Odilia Báez de Ramírez con 199 cuotas y Víctor Ramírez Báez con 1 cuota.

Luego de diversas cesiones, ventas y aumentos de capital al cierre del ejercicio 2021, la sociedad alcanzó un capital social plenamente suscripto e integrado de Gs. 41.900 millones, constituidos por 6.285 cuotas de Gs. 1 millón por parte de la Odilia Báez de Ramírez, totalizando un aporte de Gs. 31.425 millones y 2.095 cuotas de Gs. 1 millón por parte de Juan Ramírez Báez totalizando un aporte de Gs. 10.475 millones.

De acuerdo con lo mencionado, la participación de los socios ha quedado fijado en 75% y 25%, respectivamente.

De esta forma la propiedad total de XTREME S.R.L. corresponde a una reducida cantidad de socios, que a su vez pertenecen al grupo familiar Báez-Ramírez.

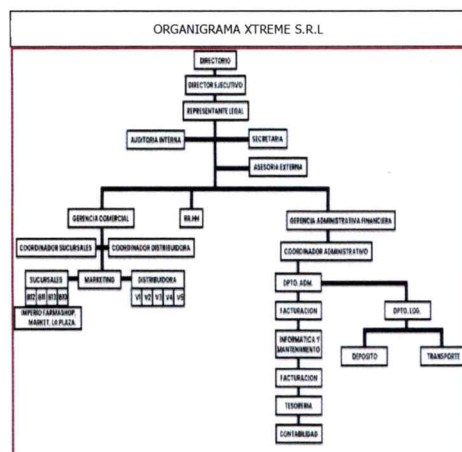
XTREME es una Sociedad de Responsabilidad limitada, por lo tanto, los socios mencionados responden hasta el límite de sus aportes o capital social según lo establecido en el artículo 15 de la Ley N° 1034 "Del comerciante" y en el artículo 1160 de la Ley N° 1183/85 "Código Civil Paraguayo".

A su vez, la sociedad es accionista de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A (CEFISA), posee 4.997 votos representando una participación en la entidad financiera del 6,1% y un monto de participación accionaria de Gs. 2.498 millones.

La firma presenta una estructura organizacional acorde a la magnitud de sus operaciones, y al tipo de sociedad. Esta se encuentra encabezada por el Directorio integrado por los dos Socios-Gerentes, la señora Odilia Báez y el señor Juan Ramírez Báez quien a su vez detenta las responsabilidades de director ejecutivo, representante legal y todo lo concerniente al área administrativa; gerencia, coordinación y la responsabilidad del departamento.

Los socios de XTREME poseen una asesoría externa y un órgano de auditoría interna el cual se encarga de realizar controles mensuales, principalmente inventarios y arcos de caja, en las diferentes áreas y sucursales de la entidad. Por el lado de la auditoría externa, poseen los servicios de Cáceres+Schneider quienes se encargan de la auditoría de los estados financieros y de sus demás procesos.

Su estructura organizacional se caracteriza por dos gerencias, principalmente para el desarrollo correcto de sus operaciones: (1) la Gerencia Comercial a cargo de Luis Ramírez Báez, de la que dependen los coordinadores y las áreas de sucursales y distribuidores, y a su vez el área de marketing; y (2) la Gerencia Administrativa Financiera, de la que se desprende la coordinación administrativa y sus diferentes áreas funcionales de tesorería, facturación, depósito, contabilidad, transporte e informática y mantenimientos. Adicionalmente, cuenta con un área encargada de



depósito, contabilidad, transporte e informática y mantenimientos. Adicionalmente, cuenta con un área encargada de

[Firma manuscrita]

RRHH, dependiente directamente del director ejecutivo. Un punto para tener en cuenta es que existen colaboradores que ocupan múltiples posiciones dentro de la estructura organizacional.

Por su parte, cabe señalar que el área de contabilidad es totalmente tercerizada por parte de una consultora local, que cuenta con personal permanente dentro de la sociedad.

GESTIÓN OPERATIVA Y CONTROL INTERNO

Razonable marco de actuación y estructura operativa acorde a gestión de los negocios, con un entorno de control orientado a los procesos internos y manejo de inventario, así como a riesgos asociados a su operatividad

La empresa posee su estructura administrativa y operativa mínima orientada a sus negocios, mediante un esquema centralizado de gobierno corporativo, donde sus principales socios y integrantes de su grupo familiar, se encuentran participando activamente en la operatividad y concentran las responsabilidades operativas. El modelo de negocio deriva de una acotada estructura, que se apoya externamente para ciertas áreas de su gestión, a través de servicios tercerizados consultoras, así como en términos de una gestión integral de los riesgos asociados o inherentes a sus operaciones.

En lo que respecta a los diversos riesgos a los que se enfrenta, se encuentra el riesgo crediticio, donde si bien tiene una amplia cartera de clientes, mantiene una concentración de sus créditos en empresas relacionadas a la familia de sus controladores. Al respecto, posee una cartera de créditos, donde el mayor deudor corresponde al 61,5% de la cartera total, e incluyendo al segundo mayor deudor dicho valor alcanza el 75%. XTREME basa sus operaciones en políticas establecidas de ventas a créditos y políticas de provisiones a modo de minimizar los riesgos crediticios. Estas establecen la documentación necesaria, los plazos, los límites de créditos a otorgar, metodologías para la determinación de la capacidad de endeudamiento de los clientes y para la clasificación de estos según su atraso, así como el procedimiento de análisis y los límites establecidos de aprobación según cargos. Se encuentra aprobado que el reglamento de venta a créditos se someterá a revisión cada 12 meses.

Por otra parte, otro de los riesgos importantes es el riesgo de tipo de cambio, considerando su naturaleza importadora-comercializadora ya que los proveedores con los que opera y mantiene deudas son mayoritariamente extranjeros. A modo de reducir la incidencia de las fluctuaciones de divisas XTREME S.R.L. realiza compra de divisas periódicamente. En cuanto al manejo y control de liquidez, realiza periodos controles y arqueos de caja, así como conciliación de las planillas bancarias y una gestión de financiamiento a través de préstamos de terceros.

En cuanto a la logística y abastecimiento de mercaderías, cuenta con procedimientos mínimos relacionados al orden y procesamiento de pedidos, así como para los despachos. En este sentido, los pagos son realizados a través de bancos y financieras, de acuerdo a las exigencias de la SEPRELAD y considerando los requerimientos de la VUI (ventanilla única de importador) de aduanas, en cuanto a la gestión de permisos, autorizaciones y certificaciones. Las mercaderías provenientes de exterior llegan por vía marítima hasta Montevideo, luego son transportados vía terrestre hasta los puertos aduaneros para su despacho, lo que conlleva un plazo entre 30 días a 45 días, mientras que la liberación de los contenedores no tarda más que 3 días.

En cuanto al control de las mercaderías importadas, una vez recibidas en cada matriz, son verificadas de acuerdo con las facturas declaradas, con un acompañamiento del área de auditoría interna. Ante diferencias, se reclaman al embarcador o a la agencia de despachos, según sea cada caso.

Conforme al plan de auditoría, el área de control interno ha demostrado un elevado cumplimiento de las tareas establecidas, entre las que se destacan el continuo corte de caja en sucursales, inventario de depósito central, verificación del proceso de cobranzas, entre otros.

SITUACIÓN FINANCIERA

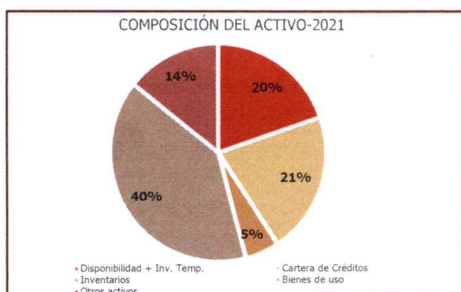
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Buena calidad de la cartera de créditos, con concentración de financiamiento en empresas asociadas al grupo familiar de su controlador, sin presencia de morosidad y buena gestión de inventarios



Al analizar el comportamiento y la composición del activo de la entidad, se puede observar que el mismo ha incrementado en un 32% desde Dic17 a Dic21, pasando de Gs. 64.018 millones en Dic19 a Gs. 84.702 millones en Dic21. El rubro de mayor preponderancia son los bienes de uso, cuyo valor ha incrementado de Gs. 15.123 millones en Dic17 a Gs. 33.759 millones en Dic21 representando un aumento de más del 123%, principalmente entre los años 2018/2020. Por su parte, en 2021, estos bienes presentaron una variación anual positiva del 10%.

La cartera de créditos representa el segundo rubro más importante en la composición del activo. En 2021, alcanzó un valor de Gs. 17.861 millones, equivalente a un incremento de 17% respecto al año anterior.



En términos monetarios, la cartera tuvo escasa variación durante el periodo analizado, pero al observar su participación dentro del activo de la entidad se aprecia que el mismo disminuyó desde 26% del activo en Dic17, a solo el 21% en Dic21.

Se destaca también la buena calidad de la cartera, no contando con cartera vencida al corte analizado y tampoco refinanciada o en gestión de cobro judicial, ya que la mayor parte de los créditos son con empresas relacionadas. No obstante, mantiene principalmente un importante nivel de financiamiento con una de las empresas relacionadas, como aliado y distribuidor comercial, mediante el cual posee una alta concentración de sus créditos.



Asimismo, mantiene un buen nivel de disponibilidades para el funcionamiento normal de las operaciones, alcanzando al cierre del año 2021 un total de Gs. 16.638 millones. Adicionalmente, el comportamiento del inventario valorizado de XTREME presenta una tendencia a la baja, coherente con el comportamiento de su facturación anual.

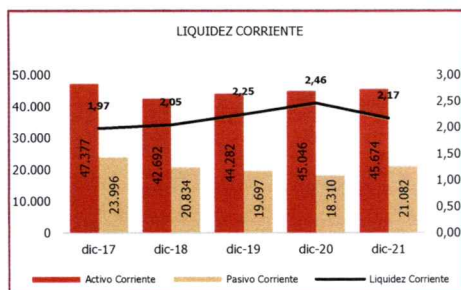
Luego de los cambios en el comercio fronterizo y su concentración en mercado nacional, el descenso de las ventas entre el año 2017 y 2020 afectó a los indicadores de productividad; mediante los cuales se aprecia la caída del ratio Ventas/Activo desde 1,89 en Dic17 a 0,53 en Dic20, y cerrando el año 2021 en 0,60; la mejora final se vio gracias al incremento del 23% en las ventas del ejercicio 2021.

Relacionando la cartera de créditos con las ventas, el indicador ha presentado una tendencia creciente hasta el 2020 y luego de un ligero descenso, cerró con un valor de 0,35 a Dic21.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Niveles de liquidez elevados y deuda bancaria creciente, pero diversificada entre el corto y mediano plazo

El incremento de los activos de XTREME se dio principalmente por el aumento de bienes de uso y otros activos no corrientes. Por el contrario, los activos corrientes disminuyeron ligeramente (3,6%) entre 2017 y 2021. Por su parte, al cierre de 2021, los activos corrientes alcanzaron la suma de Gs. 45.674 millones, con un ligero aumento de 1,4% respecto al ejercicio 2020. El 39% de estos activos corresponde a los créditos por ventas, Gs. 17.861 millones y el 36% a las disponibilidades, Gs. 16.638 millones.



De la misma manera, los pasivos corrientes también presentaron una disminución en el periodo 2017-2021 (12%), aunque un incremento en el último ejercicio (15%).

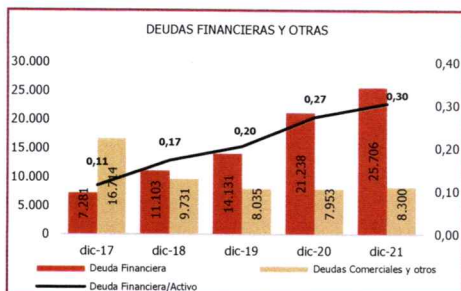
Las obligaciones en el corto plazo se componen principalmente por la deuda bancaria y con otras entidades, que a Dic21 registró un valor de Gs. 12.782 millones, y por deuda comercial con un valor de Gs. 7.758 millones a Dic21. La liquidez corriente se encarga de relacionar tanto el activo como el pasivo corriente, y en coherencia con el comportamiento descrito de ambos, este indicador se redujo desde 2,46 en Dic20 a 2,17 en Dic21; valor aún considerado razonable para el giro del negocio.



Tomando en cuenta otros indicadores para medir su liquidez, XTREME mantiene de igual forma su buena posición.

Por un lado, cuenta con un ratio de efectividad de 79% (Dic21), aunque el mismo presentó una reducción desde 94% (Dic20); dado principalmente por el aumento del 15% de los pasivos corrientes y la disminución del 3% de las disponibilidades.

Además, un índice de capital de trabajo de 196% (Dic21), que también se redujo desde 222% (Dic20), y una prueba ácida que pasó de 94% en Dic20 a 79% en Dic21, debido a la reducción de sus inventarios.



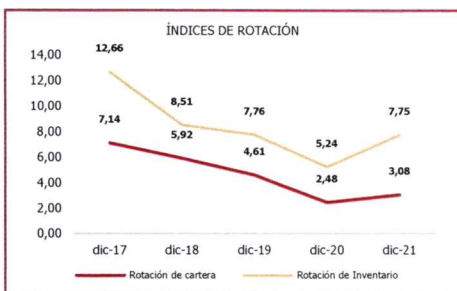
Los pasivos no corrientes o de largo plazo también se incrementaron ya que la empresa comenzó a financiarse a largo plazo desde el 2019 hasta alcanzar un pasivo no corriente total de Gs. 12.924 millones, correspondiente íntegramente por deuda bancaria.

Se destaca que XTREME no posee deudas bursátiles al corte analizado por lo que la deuda financiera es 100% deuda bancaria y con otras entidades. Con esto se aprecia que a Dic21 la misma alcanzó un valor de Gs. 25.706 millones, representando un incremento del 21% respecto a Dic20. No obstante, dada su composición jurídica como sociedad, mantiene una acotada línea y flexibilidad financiera en términos de fondeo.

Por el lado de la deuda comercial, la misma también incrementó ligeramente 4%, desde Gs. 7.953 millones en Dic20 a Gs. 8.300 millones en Dic21. Se resalta que parte de la deuda de 2020 correspondía a deudas de largo plazo mientras que la deuda de 2021 es completamente de corto plazo.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

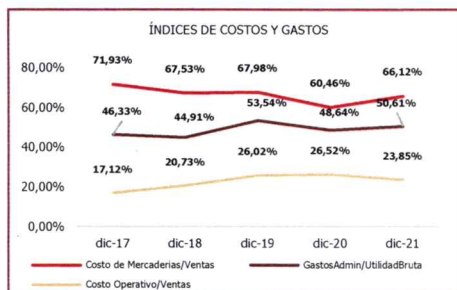
Mantenimiento de una adecuada gestión y estructura operativa, reflejado en los niveles de rotación de inventario y de cartera, y en los ajustes en sus costos y gastos



En cuanto a su gestión operativa, iniciando por la rotación de cartera se verificó que la misma ha tenido una tendencia decreciente desde 2017 hasta 2020 a pesar de esto, en el último periodo se reversionó una parte de estas continuas bajas y cerró el año 2021 con una rotación de 7,75.

El mismo comportamiento se dio con la rotación del inventario que registró un valor de 3,08 a Dic21.

Al centrarse en su estructura de costos, la entidad muestra un comportamiento con escasa variación en los últimos cinco años.



Los costos de ventas representaron en promedio el 67% de los ingresos por ventas en el periodo analizado, el valor mínimo se dio en Dic20 con 60% para luego incrementar nuevamente a 66% en Dic21.

Asimismo, la relación entre los costos operativos y los ingresos por ventas alcanzaron un nivel promedio de 23%, destacándose que desde 2020 el indicador ha descendido desde 26,5% a 23,9%.

Por el lado de los gastos administrativos, estos consumen en promedio el 49% de la utilidad bruta de XTREME. Cabe señalar el adecuado manejo de los gastos en los últimos años, sobre todo considerando que con la disminución de facturación, la utilidad bruta se redujo un 49% de Gs. 33.888 millones en Dic17 a Gs. 17.293 millones en Dic21, pero manteniendo un el indicador en 50,6%.



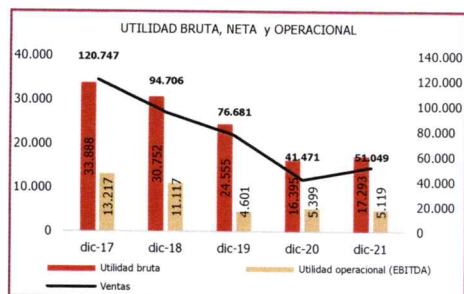
Los gastos se han ajustado adecuadamente con las operaciones; por el lado de los gastos administrativos estos disminuyeron 44% en el periodo de análisis, alcanzando al cierre del ejercicio 2021 un valor de Gs. 8.752 millones.

Los gastos operativos y de ventas también tuvieron una reducción desde 2017 a 2021 de 31%. El valor de dichos gastos a Dic21 fue de Gs. 3.421 millones.

A excepción del ejercicio 2019, donde los gastos fueron relativamente elevados en comparación a las ventas y gastos de los demás ejercicios, la eficiencia operativa de XTREME se mantuvo por encima del 30%.

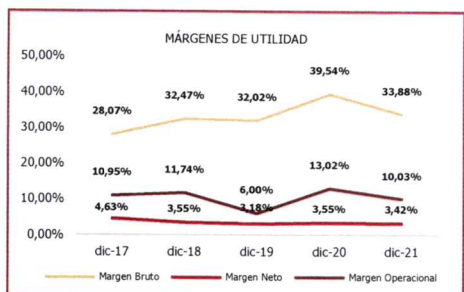
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Bajos márgenes de utilidad y rentabilidad, aunque favorecidos con los resultados no operativos



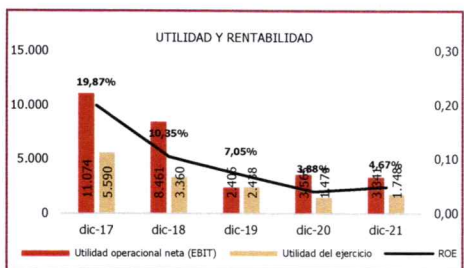
Luego de sucesivos periodos de decrecimiento en las ventas, originado por los cambios en el comercio fronterizo con turistas de Brasil, donde mantenía su foco principal de negocios, las mismas revirtieron con su reenfoco hacia el mercado local, incidiendo en dicho comportamiento durante el último ejercicio, pasando de Gs. 41.471 millones en Dic20 a Gs. 51.049 millones en Dic21, representando un 23% de crecimiento interanual. De igual manera, dichos valores aún se encuentran muy alejados de los históricos.

El mencionado comportamiento afectó a la utilidad bruta y operacional de XTREME que disminuyó de máximos históricos, de Gs. 33.888 millones y Gs. 13.217 millones respectivamente (Dic17) a Gs. 17.293 millones y Gs. 5.119 millones (Dic21).



A pesar de este acentuado cambio entre 2017-2021, se destaca que entre 2020-2021 la entidad mejoró sus ingresos por ventas (23%), luego de haberse atenuado los efectos de la pandemia en el país y la recuperación de las actividades, y por consiguiente su utilidad bruta aumentó en 5% en contraste con estas mejoras su utilidad operacional presentó una disminución de 5% explicado por los mayores gastos operacionales (11%).

Por el lado de los márgenes de utilidad, el bruto disminuyó 5,6pp desde 39,5% a 33,9%. El margen operacional varió de 13% a 10% y el margen neto fue el que menor disminución presentó, pasando de 3,6% a 3,4%; esto explicado principalmente debido a los resultados no operativos que incluyendo la diferencia cambiaria totalizaron en el año 2021 Gs. 1.011 millones, mientras que en el 2020 el valor fue de Gs. -118 millones, con esto la utilidad neta de Xtreme S.R.L. fue de Gs. 1.748 millones con un incremento interanual de 19%.

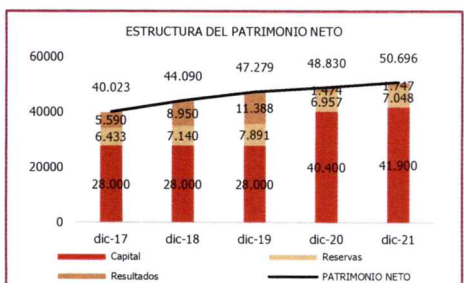


La rentabilidad del patrimonio de Xtreme incrementó en 0,8pp desde 3,9% en Dic20 a 4,7% en Dic21.

Así mismo la rentabilidad sobre los activos también variaron positivamente, alcanzando un valor de 2,7% a Dic21; una mejora de 0,35pp en contraste con el ejercicio anterior.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

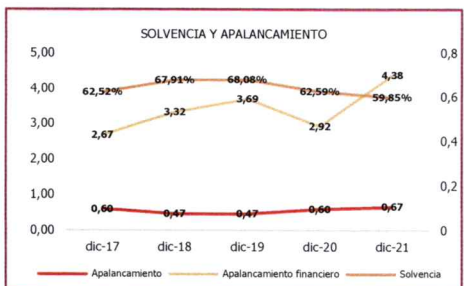
Buenos niveles de solvencia apoyados en importantes niveles de retención y capitalización, así como de endeudamiento con respecto a su patrimonio neto



El patrimonio total de Xtreme ha mantenido su tendencia creciente en todo el periodo de análisis. A Dic21, el mismo alcanzó un valor de Gs. 50.696 millones, siendo 4% superior del valor registrado en Dic20 (Gs. 48.830 millones).

El principal componente del patrimonio neto es el capital aportado por los socios. El mismo ha sufrido un importante aumento en 2020, pasando de Gs. 28.000 millones en Dic19 a Gs. 40.400 millones y otro aumento en el último ejercicio, alcanzando finalmente la suma de Gs. 41.900 millones. Es decir, una inyección de capital de Gs. 13.900 millones en los últimos dos años.

Asimismo Xtreme mantiene un adecuado nivel de reservas. A Dic21, estas constituyen el 14% de patrimonio total de la entidad, registrando un valor de Gs. 7.048 millones, siendo 1,3% superior al del ejercicio 2020.



A pesar de la ligera disminución en el nivel de solvencia (2,7pp), estos se mantienen sin mucha variación. A Dic21, este alcanzó un valor de 59,85%, siendo el promedio del periodo de estudio de 64%.

Por el lado del apalancamiento, el mismo sufrió un aumento importante en los últimos 3 años. Partiendo desde 2019, el indicador registró un valor de 0,47. Al cierre de 2020, el mismo alcanzó un valor de 0,60 y finalmente su valor más actual es de 0,67 (Dic21).

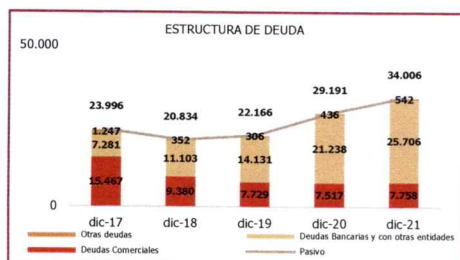
El apalancamiento financiero también registra una suba importante en el último

periodo, pasando de 2,92 en Dic20 a 4,38 en Dic21.

El pasivo de Xtreme se compone principalmente por deudas bancarias y con otras entidades, esta ha presentado un aumento sostenido desde el 2017 incrementando su valor inicial en más de 3,5 veces alcanzando un monto de Gs. 25.706 millones a Dic21.

Por el contrario, las deudas comerciales, han disminuido su valor de 2017 a la mitad, registrando un valor de Gs. 7.758 millones a Dic21.

Ambas deudas registraron crecimientos respecto al año 2020, del 21% y del 3% respectivamente. Con esto el pasivo total de la entidad creció un 16,5%; pasando de Gs. 29.191 millones a Gs. 34.006 millones.



FLUJO DE CAJA PROYECTADO

En millones de guaraníes	2022	2023	2024	2025	2026
Ventas al contado	16.240	17.458	17.185	17.959	18.857
Cobranzas	34.324	34.510	37.099	40.099	41.904
Ingresos varios	145	152	161	171	182
Ingresos Operativos	50.709	52.120	54.445	58.229	60.943
Proveedores	40.886	33.826	35.187	40.428	36.838
Gastos de Ventas	3.456	3.628	3.846	4.077	4.362
Gastos de Administración	4.520	4.746	5.030	5.332	5.705
Gastos Operacionales	2.069	2.172	2.303	2.441	2.612
Gastos de Personal	1.700	1.785	1.892	2.006	2.146
Egresos Operativos	52.631	46.158	48.259	54.284	51.664
FLUJO OPERATIVO	-1.922	5.962	6.186	3.945	9.279
Líneas de Crédito Por Utilizar	-	-	2.000	-	-
Ventas de cartera	-	-	-	-	-
Bonos nuevas emisiones	7.000	-	-	-	-
Ingresos Financieros	7.000	-	2.000	-	-
Amortización prestamos	9.060	4.843	0	1.000	1.000
Bonos Capital e Intereses	131	525	525	525	7.394
Interés, comisiones y gastos financieros	3.030	2.396	1.799	1.789	1.800
Egresos Financieros	12.221	7.764	2.324	3.314	10.194
FLUJO FINANCIERO	-5.221	-7.764	-324	-3.314	-10.194
FLUJO DE CAJA	-7.143	-1.802	5.862	631	-915
Saldo Inicial	14.139	6.996	5.194	11.056	11.687
FLUJO FINAL	6.996	5.194	11.056	11.687	10.772

XTREME S.R.L., proyecta un incremento en las ventas al contado del 16% en los próximos 5 años, asimismo, con un aumento de las cobranzas del 22%. Para el año 2024 se proyecta una ligera disminución (-1,6%) de las ventas al contado respecto al ejercicio 2023.

En cuanto a los diferentes egresos operativos los mismos han proyectado aumentos interanuales de 5% para el 2023, 6% para el 2024 y 2025 y 7% para el 2026.

Teniendo en cuenta lo mencionado anteriormente y al incorporar los pagos a proveedores, el flujo operativo de XTREME es positivo para todos los ejercicios a excepción del 2022. Para cubrir este déficit se prevé la emisión de los bonos, así mismo en 2024, la entidad prevé la utilización de una línea de crédito de Gs. 2.000 millones.

Al adicionar el flujo financiero al operativo, el flujo de caja de XTREME pasa a ser negativo en 3 de 5 ejercicios. Dicha situación se revierte al tomar en cuenta el saldo inicial de caja.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

Xtreme aprobó la emisión PEG USD 1 por USD 1.000.000 a través de Acta de Directorio N° 37/22 de fecha 06 de mayo de 2022, que se destinan para sustitución de deuda y capital operativo, con plazos de 1.095 a 1.825 días (tres a cinco años), garantía común y sin rescate anticipado previsto.

CARACTERÍSTICAS DE LOS PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	XTREME S.R.L
Denominación del Programa	USD 1
Acta de Aprobación del Directorio	Acta N° 37 de fecha 06 de mayo de 2022
Moneda y monto	USD 1.000.000 (Dólares estadounidenses un millón).
Plazo de Vencimiento	Entre 1.095 y 1.825 días (de tres a cinco años).
Pago de Intereses y Capital	A ser definida en cada serie emitida dentro del programa.
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del programa.
Destino de Fondos	Entre 50% a 60% para capital operativo y/o entre 50% a 60% para reestructuración de deuda a corto y largo plazo
Rescate Anticipado	No se prevé rescate anticipado.
Garantía	Común.
Agente Organizador y Colocador	One Asset Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	One Asset Casa de Bolsa S.A.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes, veces y porcentajes

INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	16.917	15.065	18.169	15.264	17.861	17,02%
Cartera/Activo	26,43%	23,20%	26,16%	19,56%	21,09%	7,79%
Cartera/Ventas	0,14	0,16	0,24	0,37	0,35	-4,94%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,97	2,05	2,25	2,46	2,17	-11,94%
Prueba Ácida	1,69	1,66	1,98	2,22	1,96	-11,97%
Ratio de Efectividad	56,50%	53,58%	70,99%	93,81%	78,92%	-15,87%
Índice de capital de trabajo	36,52%	33,67%	35,40%	34,27%	29,03%	-15,28%
Dependencia de Inventario	-94,46%	-65,95%	-236,88%	-327,17%	-305,48%	-6,63%
Deuda Financiera/Pasivo	30,35%	53,29%	63,75%	72,75%	75,59%	3,90%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	7,14	5,92	4,61	2,48	3,08	24,24%
Rotación de Inventario	12,66	8,51	7,76	5,24	7,75	48,01%
Periodo promedio de cobro	50	61	78	145	117	-19,51%
Periodo promedio de pago	160	314	245	378	204	-46,05%
Ciclo operacional	79	103	124	214	163	-23,67%
Apalancamiento Operativo	3,06	3,63	10,21	4,60	5,18	12,58%
FCO/VENTAS	2,85%	0,74%	0,32%	-0,87%	94,46%	-11004,82%
Ventas/Activo	188,61%	145,87%	110,42%	53,15%	60,27%	13,39%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	62,52%	67,91%	68,08%	62,59%	59,85%	-4,37%
Endeudamiento	37,48%	32,09%	31,92%	37,41%	40,15%	7,31%
Cobertura de las Obligaciones	55,08%	53,36%	23,36%	29,48%	24,28%	-17,64%
Apalancamiento	0,60	0,47	0,47	0,60	0,67	12,21%
Apalancamiento financiero	2,67	3,32	3,69	2,92	4,38	50,14%
Cobertura de Gastos Financieros	2,97	2,36	3,17	3,35	2,48	-26,00%
Deuda/EBITDA	1,82	1,87	4,82	5,41	6,64	22,85%
Deuda/Ventas	0,20	0,22	0,29	0,70	0,67	-5,36%
Deuda comercial/Pasivos	0,64	0,45	0,35	0,26	0,23	-11,41%
Deuda Financiera/Activo	11,37%	17,10%	20,35%	27,22%	30,35%	11,49%
Deuda Financiera/EBITDA	0,55	1,00	3,07	3,93	5,02	27,64%
Deuda Financiera/FCO	2,11	15,77	57,97	-59,12	0,53	-100,90%
Pasivo Corriente/Pasivo	100,00%	100,00%	88,86%	62,72%	61,99%	-1,16%
RENTABILIDAD						
ROA	10,69%	6,49%	4,55%	2,35%	2,70%	14,72%
ROE	19,87%	10,35%	7,05%	3,88%	4,67%	20,49%
Margen Bruto	28,07%	32,47%	32,02%	39,54%	33,88%	-14,32%
Margen Neto	4,63%	3,55%	3,18%	3,55%	3,42%	-3,67%
Margen Operacional	10,95%	11,74%	6,00%	13,02%	10,03%	-22,97%
Eficiencia Operativa	39,00%	36,15%	18,74%	32,93%	29,60%	-10,10%
Costo de Mercaderías/Ventas	71,93%	67,53%	67,98%	60,46%	66,12%	9,36%
Costo Operativo/Ventas	17,12%	20,73%	26,02%	26,52%	23,85%	-10,07%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	61,00%	63,85%	81,26%	67,07%	70,40%	4,96%
GastosAdmin/UtilidadBruta	46,33%	44,91%	53,54%	48,64%	50,61%	



CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes

BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación
ACTIVO	64.018	64.924	69.445	78.022	84.702	8,56%
Activo Corriente	47.377	42.692	44.282	45.046	45.674	1,39%
Disponibilidad + Inv. Temp.	13.557	11.163	13.984	17.176	16.638	-3,14%
Créditos	16.917	15.065	18.169	15.264	17.861	17,02%
Inventario	6.859	8.179	5.258	4.319	4.392	1,69%
Otros créditos	9.081	7.680	6.254	7.166	5.610	-21,72%
Otros activos corrientes	963	604	617	1.121	1.173	4,66%
Activo no corriente	16.641	22.232	25.163	32.976	39.029	18,36%
Bienes de uso	15.123	20.734	23.745	30.631	33.759	10,21%
Otros créditos LP	1.518	1.498	1.211	889	2.759	210,41%
Otros activos no corrientes	-	-	207	1.456	2.510	72,42%
PASIVO	23.996	20.834	22.166	29.191	34.006	16,49%
Pasivo corriente	23.996	20.834	19.697	18.310	21.082	15,14%
Deuda comercial	15.467	9.380	7.729	4.116	7.758	88,50%
Deuda bancaria y con otras entidades	7.281	11.103	11.662	13.758	12.782	-7,09%
Otras deudas	1.247	352	306	436	542	24,20%
Pasivo no corriente	-	-	2.469	10.882	12.924	18,77%
Deuda comercial LP	-	-	-	3.402	-	N/A
Deuda bancaria y con otras entidades LP	-	-	2.469	7.480	12.924	72,78%
PATRIMONIO NETO	40.023	44.090	47.279	48.830	50.696	3,82%
Capital	28.000	28.000	28.000	40.400	41.900	3,71%
Reservas	6.433	7.140	7.891	6.957	7.048	1,32%
Resultados	5.590	8.950	11.388	1.474	1.747	18,54%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación
Ventas	120.747	94.706	76.681	41.471	51.049	23,10%
Costo de Venta	-86.859	-63.955	-52.126	-25.075	-33.756	34,62%
Utilidad bruta	33.888	30.752	24.555	16.395	17.293	5,48%
Gastos de Ventas	-4.972	-5.824	-6.809	-3.022	-3.421	13,23%
Gastos Administrativos	-15.699	-13.811	-13.146	-7.975	-8.752	9,74%
Utilidad operacional (EBITDA)	13.217	11.117	4.601	5.399	5.119	-5,17%
Depreciaciones y amortizaciones	-2.143	-2.656	-2.194	-1.833	-1.779	-2,96%
Utilidad operacional neta (EBIT)	11.074	8.461	2.406	3.565	3.341	-6,31%
Gastos financieros	-4.445	-4.713	-1.449	-1.612	-2.066	28,15%
Utilidad ordinaria	6.629	3.748	957	1.953	1.275	-34,75%
Diferencia de Cambio	-18	-355	-291	-929	-226	-75,64%
Resultados no operativos	231	823	2.494	811	1.237	52,62%
Utilidad antes de impuestos	6.841	4.216	3.160	1.835	2.286	24,54%
Impuestos	-1.252	-855	-722	-361	-538	48,85%
Utilidad Neta	5.590	3.360	2.438	1.474	1.748	18,58%



ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales auditados desde diciembre del 2017 al 2021, 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 USD 1 de XTREME S.R.L. 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 2021.
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 USD 1 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 USD 1.

La emisión de la calificación de solvencia y del Programa de Emisión Global USD 1 de **XTREME S.R.L.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

Fecha de calificación: 15 de Julio de 2022.

Fecha de Publicación: pendiente de la aprobación de la CNV.

Corte de Calificación: 31 diciembre de 2021.

Certificado de Registro CNV N°: pendiente de la aprobación de la CNV.

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@solventa.com.py

XTREME S.R.L.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL USD 1	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. Solventa 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.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 del 13/Set/21 de la Comisión Nacional de Valores, la cual se encuentra disponible en la página web de Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión).

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 la Metodología de Calificación de Riesgos de Empresas y/o sus Emisiones, el cual está disponible en la página web de Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión).

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 XTREME S.R.L., por lo cual SOLVENTA&RISKMETRICA 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 Cáceres&Schneider.

Más información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por: 
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.	
		Econ. Julio Noguera Analista de Riesgos