

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2020

ELECTROBAN S.A.E.C.A.

Programa de Emisión de Bonos de Corto Plazo BBCP G1

Calificación sobre la Emisión y la Solvencia del Emisor		
Calificación	Categoría	Tendencia
Bonos Bursátiles de Corto Plazo BBCP G1	pyBBBcp	Estable
Definición de Categoría (Resolución CNV CG N° 06/19)		
BBBcp: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor."

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS DE SOLVENCIA DEL EMISOR

RISK MÉTRICA ha asignado la Calificación de **pyBBBcp** con tendencia **Estable**, asignada a la Solvencia y el Programa de Emisión de Bonos de Corto Plazo BBCP G1, de la empresa ELECTROBAN S.A.E.C.A., con fecha de corte al 31 de Marzo de 2020, en base a los siguientes aspectos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la empresa, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de adecuados niveles de solvencia patrimonial durante los últimos años, con tendencia creciente, mediante la constante capitalización de utilidades y aportes de capital, registrando un importante aumento del capital integrado en el 2019 y 2020.
Mantenimiento de adecuados niveles de endeudamiento y apalancamiento, con tendencia decreciente durante los últimos años, aunque con disminución de los ratios de cobertura de las obligaciones y de los gastos financieros.
Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez durante los últimos años, con elevado nivel de capital de trabajo, aunque ha registrado ajustados flujos de caja operativos, debido a la disminución de las ventas y los cobros netos.
Adecuada estructura operacional y tecnológica, con adecuado nivel de eficiencia operacional y adecuada rotación de inventario, aunque ha registrado una disminución de la rotación de la cartera crediticia con aumento del ciclo operacional.
Importante crecimiento y posicionamiento del negocio, con reconocida marca en su segmento de mercado, fortalecido por una extensa red de sucursales y una diversificada cartera de productos y servicios.

PRINCIPALES RIESGOS

Disminución del crecimiento de la cartera crediticia y de las ventas en el 2019 y primer trimestre del 2020, con respecto al año anterior, lo que ha generado menores ingresos operativos en relación con el volumen de las operaciones, derivando en la reducción de los márgenes de utilidad y de rentabilidad, registrando una disminución con tendencia decreciente del ratio de productividad de los activos.

Cartera de créditos concentrada en segmento de clientes con alta sensibilidad y vulnerabilidad, respecto a las condiciones variables de la economía, lo que limita la capacidad de crecimiento y de recuperación de la cartera crediticia, aunque este riesgo está cubierto en parte por una razonable reserva para previsión de créditos incobrables.

Aumento de la morosidad respecto a la cartera y al patrimonio durante los últimos años, con importante volumen de refinanciamientos y ventas de créditos incobrables, lo que genera una mayor exposición de los activos al riesgo de crédito, pudiendo derivar en mayores pérdidas por provisiones.

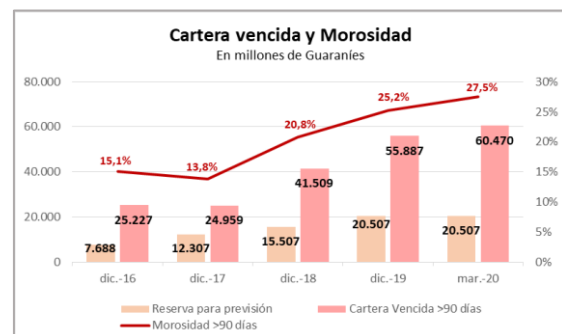
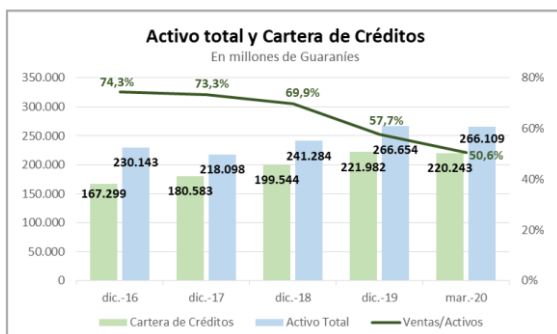
Aumento del costo de financiamiento en relación al margen operativo, lo que sumado a las mayores pérdidas por provisiones, podrá limitar la adecuada generación de la utilidad neta y el resultado financiero, sobre todo teniendo en cuenta la variabilidad de las ventas a causa de la situación económica actual.

La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de ELECTROBAN S.A.E.C.A., debido al mantenimiento de un razonable desempeño financiero y operativo en los últimos años, respecto al volumen de las operaciones y al crecimiento del negocio, a pesar de la recesión económica del periodo 2018-2019. Otro factor que refleja una buena expectativa para el negocio, consiste en el mantenimiento de una adecuada estructura operacional y tecnológica, con adecuados indicadores de eficiencia operativa y rotación de inventario. Asimismo, la empresa cuenta con una cartera consolidada de clientes, mediante un portafolio variado de productos y servicios, además de una extensa red de sucursales, lo que refleja una adecuada capacidad de gestión comercial y estratégica del negocio.

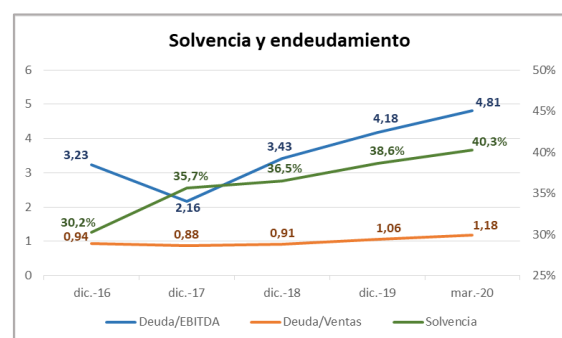
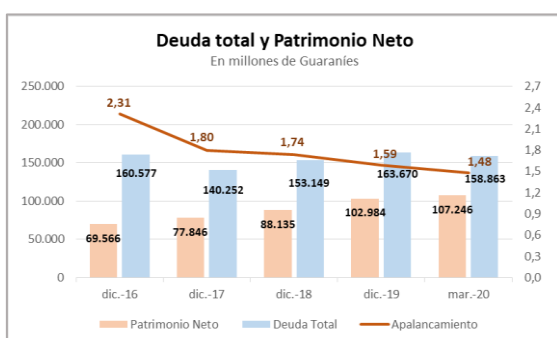
La Categoría de **pyBBB** se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por la consolidación y el continuo crecimiento del negocio, con un razonable desempeño financiero y operativo durante los últimos años. La solvencia patrimonial ha mejorado en el 2019 y primer trimestre del 2020, debido al importante incremento del capital de la empresa. Si bien la empresa ha incrementado su endeudamiento para sostener el crecimiento del negocio durante los últimos años, lo que ha representado una mayor carga financiera para la empresa, el Patrimonio también se ha incrementado mediante constantes capitalizaciones de utilidades, así como el aumento de las reservas, manteniendo un adecuado nivel de solvencia patrimonial. Sin embargo, el principal factor de riesgo sigue siendo la morosidad y la calidad de los activos crediticios, debido a la concentración de la cartera de créditos en el segmento de clientes con ingresos medios y bajos, cuyos perfiles crediticios son más vulnerables a los ciclos económicos, lo que podría debilitar la solvencia de la empresa en el futuro, en caso de persistir o agravarse la crisis económica por la pandemia del covid-19.

Cabe señalar, que no se ha previsto un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general. Con respecto a las entidades crediticias, estos efectos de corto plazo podrán tener un fuerte impacto, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes.

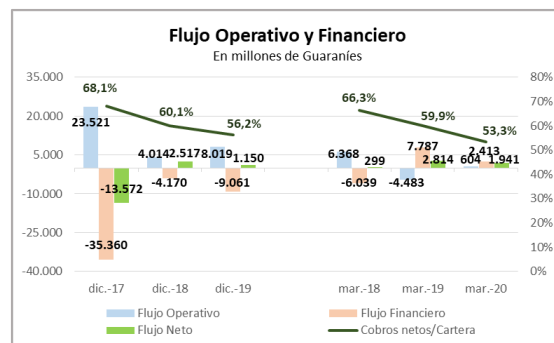
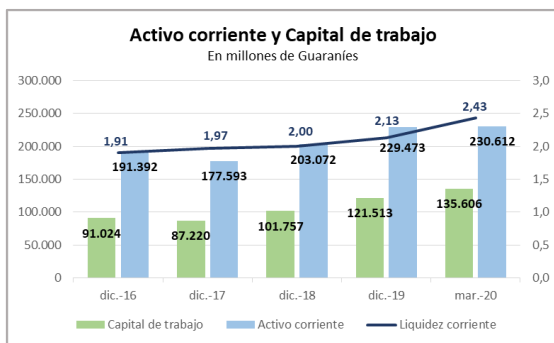
ELECTROBAN S.A.E.C.A. ha registrado un importante crecimiento de su cartera crediticia y sus activos durante los últimos cinco años, aunque el indicador de productividad medido por el ratio de Ventas/Activos ha ido disminuyendo desde 74,3% en Dic16 a 50,6% en Mar20, reflejando una menor generación de ingresos operativos por cada unidad del activo. El crecimiento de la cartera de créditos estuvo acompañado por una mayor morosidad, registrando una tendencia creciente desde 15,1% en Dic16 a 27,5% en Mar20, lo que sumado a las refinanciaciones y las ventas de cartera incobrable, han generado un alto nivel de exposición de los activos crediticios, siendo este riesgo mitigado en parte por una razonable cobertura de provisiones de 33,9% en Mar20.



ELECTROBAN S.A.E.C.A. ha respaldado su crecimiento con una adecuada solvencia patrimonial, registrando una tendencia creciente desde 30,2% en Dic16 a 40,3% en Mar20, con la consecuente reducción del índice de endeudamiento desde 2,31 en Dic16 a 1,48 en Mar20. Sin embargo, el ratio de Deuda/EBITDA ha ido aumentando desde 2,16 en Dic17 a 4,81 en Mar20, así como también el ratio de Deuda/Ventas ha ido aumentando desde 0,88 en Dic17 a 1,18 en Mar20, reflejando una menor productividad del endeudamiento.

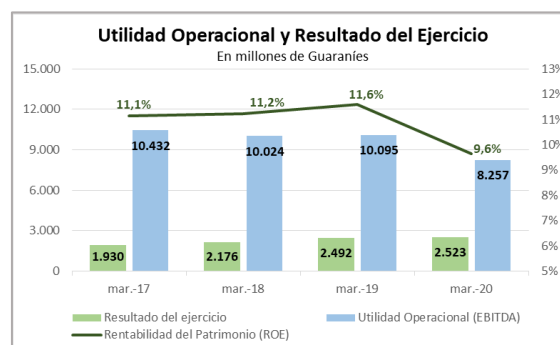
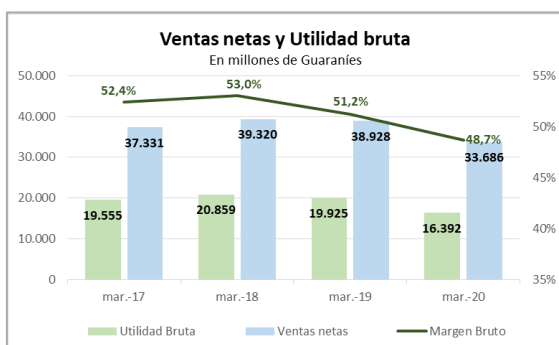


La liquidez corriente de la empresa ha registrado una tendencia creciente, desde 1,91 en Dic16 a 2,43 en Mar20, reflejando un adecuado calce financiero estructural de la empresa, lo que también ha derivado en un adecuado nivel de capital de trabajo, cuyo indicador ha ido aumentando desde 39,6% en Dic16 a 51,0% en Mar20, siendo estos indicadores adecuados para el giro del negocio, superiores al promedio de mercado. Sin embargo, el flujo de caja operativo ha registrado ajustados niveles durante los últimos años, debido principalmente a los menores ingresos operativos, lo que se ha visto reflejado en la reducción del ratio de Cobros Netos/Cartera desde 66,3% en Mar18 a 53,3% en Mar20.



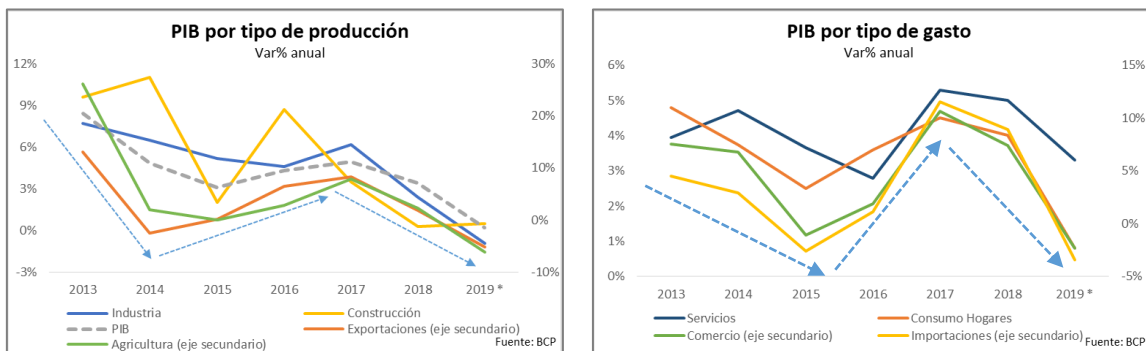
Los márgenes de utilidad se han mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años, comparados con el volumen del negocio y el promedio del mercado. El margen bruto ha disminuido levemente desde 53,0% en Mar18 a 51,2% en Mar19 y 48,7% en Mar20, mientras que el margen operativo se ha mantenido estable en niveles de 25,5% en Mar18, 25,9% en Mar19 y 24,5% en Mar20. En el comparativo trimestral, las ventas disminuyeron 13,5% desde Gs 38.928 millones en Mar19 a Gs. 33.686 millones en Mar20, lo que ha derivado en la reducción de 17,7% de la utilidad bruta desde Gs. 19.925 millones en Mar19 a Gs. 16.392 millones en Mar20.

En consecuencia, la utilidad operacional (EBITDA) disminuyó 18,2% desde Gs. 10.095 millones en Mar19 a Gs. 8.257 millones en Mar20, aunque el resultado del ejercicio aumentó levemente 1,2% desde Gs. 2.492 millones en Mar19 a Gs. 2.523 millones en Mar20, debido principalmente a la disminución de 69,6% de las pérdidas por provisiones desde Gs. 2.708 millones en Mar19 a Gs. 824 millones en Mar20. La rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 11,6% en Mar19 a 9,6% en Mar20, en línea con el promedio de mercado.

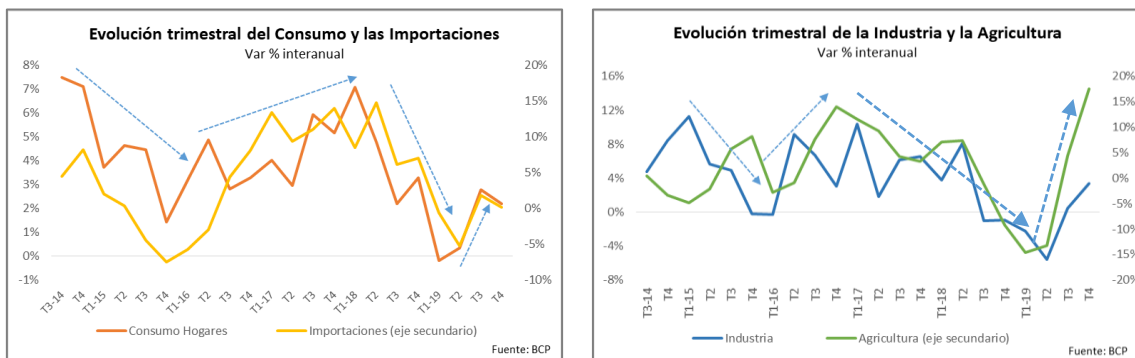


ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y LA INDUSTRIA

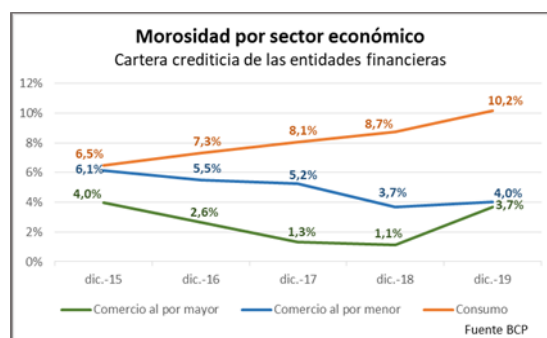
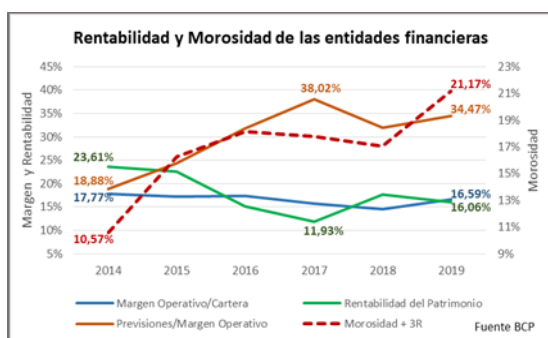
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Al respecto, las cifras preliminares del año 2019, han registrado un nivel de 0% del PIB. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria y la construcción que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.



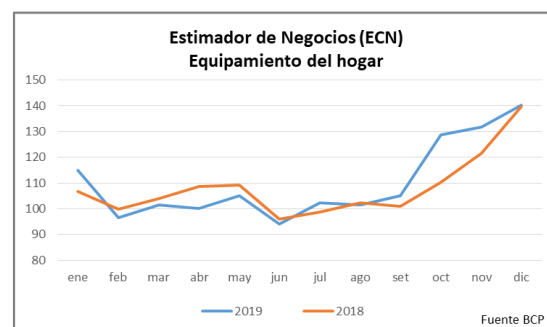
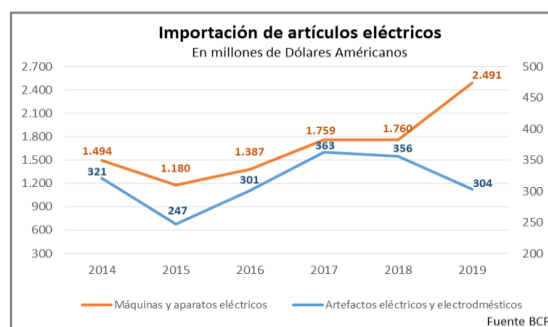
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 2019 alcanzando tasas mínimas de -2,3%, 0,8% y -3,4% respectivamente. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), también se ha registrado una tendencia decreciente de los principales sectores de la economía. La agricultura y la industria, registraron una considerable contracción desde el segundo semestre del año 2017 hasta el primer semestre del año 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,6% y -5,6% respectivamente. Asimismo, el consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -0,2% y -5,2% en el primer semestre del 2019.



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han experimentado un importante aumento de la morosidad y las provisiones, como resultado de la mala situación económica de los últimos años, lo que ha generado un alto riesgo de crédito sistémico, derivando en la disminución de los indicadores de rentabilidad, aunque el margen operativo en relación con la cartera se ha mantenido en niveles razonables. La morosidad del sector consumo ha ido aumentando en los últimos años, desde 6,5% en Dic14 a 10,2% en Dic19, mientras que el comercio al por menor ha ido disminuyendo desde 6,1% en Dic14 a 4,0% en Dic19. La morosidad del comercio al por mayor, ha aumentado en el 2019 desde 1,1% en Dic18 a 3,7% en Dic19.



En este contexto económico y financiero, las importaciones de máquinas y aparatos eléctricos registraron un importante aumento en el 2019, con una tendencia creciente durante los últimos años, aumentando desde US\$ 1.760 millones en el 2018 a US\$ 2.491 millones en el 2019, mientras que las importaciones de artefactos eléctricos y electrodomésticos disminuyeron desde US\$ 356 millones en el 2018 a US\$ 304 millones en el 2019. Con respecto al Estimador de Negocios (ECN), el rubro del equipamiento para el hogar, ha registrado un mayor volumen de negocios en el 2019 con respecto al 2018, con una tendencia creciente en el último trimestre del año, lo que refleja la recuperación de las ventas y las importaciones de estos productos.



A pesar que se ha dado un repunte de la economía en el segundo semestre del 2019, se espera para el 2020 una contracción del PIB de -3%, debido a los efectos de la pandemia del virus covid-19, lo que implicará un debilitamiento del consumo y las importaciones, afectando al sector crediticio y financiero. Será fundamental la aplicación de planes de contingencia por parte del Gobierno, a fin de mitigar estos efectos negativos.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA

PROPIEDAD y ADMINISTRACIÓN

ELECTROBAN S.A.E.C.A. inició sus operaciones en el año 2007, en el rubro de venta y comercialización de electrodomésticos, motos, muebles y otros productos de consumo masivo, dirigido principalmente al segmento de clientes asalariados y trabajadores independientes. El capital social de la empresa está fijado en Gs. 150.000 millones, según la última modificación de sus estatutos sociales realizada en el año 2019, registrando un capital total integrado de Gs. 70.819 millones en Mar20. El capital accionario está compuesto por Gs. 21.416 millones de acciones ordinarias (30,24%) y por Gs. 49.403 millones de acciones preferidas de las clases A hasta L (69,76%). La propiedad está distribuida entre sus tres principales accionistas, quienes también son miembros del Directorio y está conformada por Jorge Achón, José Rivarola y Pedro Servín.

ACCIONISTAS	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones	% Particip. en capital	% Particip. de voto
Principal accionista	22.729	11.364.500.000	16,05%	53,07%
Otros accionistas	20.103	10.051.500.000	14,19%	46,93%
Acciones Ordinarias	42.832	21.416.000.000	30,24%	100,00%
Clase A	4.874	2.437.000.000	3,44%	
Clase B	10.455	5.227.500.000	7,38%	
Clase C	5.500	2.750.000.000	3,88%	
Clase D	17.532	8.766.000.000	12,38%	
Clase E	5.026	2.513.000.000	3,55%	
Clase F	4.790	2.395.000.000	3,38%	
Clase G	10.000	5.000.000.000	7,06%	
Clase H	630	315.000.000	0,44%	
Clase I	10.000	5.000.000.000	7,06%	
Clase J	10.000	5.000.000.000	7,06%	
Clase K	10.000	5.000.000.000	7,06%	
Clase L	10.000	5.000.000.000	7,06%	
Acciones Preferidas	98.807	49.403.500.000	69,76%	0,00%
Total Acciones Emitidas	141.639	70.819.500.000	100,00%	

En el 2019 el capital integrado aumentó 36,1% desde Gs. 45.804 millones en Dic18 a Gs. 62.359 millones en Dic19, con un nuevo incremento de 13,6% a Gs. 70.819 millones en Mar20, a través de la emisión de acciones preferidas por Gs. 25.000 millones. Con respecto al pago de dividendos, se ha adoptado una política conservadora de retención de utilidades durante los últimos años hasta el año 2018, aunque a partir del año 2019 los dividendos fueron distribuidos a tasas de 77,2% en el 2019 y 47,0% en el 2020. La política de la empresa no es acumular resultados, sino que más bien consiste en capitalizar utilidades y constituir reservas patrimoniales.

Integración de capital	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020
Capital integrado inicial	30.762	33.262	43.109	43.109	45.804	62.359
Capitalización de resultados	2.500	1.081	0	2.695	0	0
Integración de capital	0	8.766	0	0	16.555	8.460
Capital integrado al cierre	33.262	43.109	43.109	45.804	62.359	70.819
Distribución de dividendos	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020
Utilidad del año anterior	13.539	11.622	10.251	9.816	11.229	10.592
Pago de Dividendos	6.472	2.383	1.172	1.711	8.672	4.978
% Distribución de Dividendos	47,8%	20,5%	11,4%	17,4%	77,2%	47,0%

La conducción estratégica de la empresa está a cargo de sus principales accionistas, quienes forman parte del Directorio, siendo el Lic. Pedro Servín el Director Gerente General. La plana gerencial está compuesta por cinco áreas de línea, que son las Gerencias Administrativa-Financiera, Comercial, Riesgos, Cobranzas y Compras. Además se cuenta con tres áreas de apoyo como las Gerencias de Informática, Marketing y Talento Humano, así como también la unidad de Auditoría Interna. Tanto los Directores como los Gerentes poseen alto perfil técnico y vasta experiencia en el rubro. Asimismo, se cuenta con diversos comités para el seguimiento y toma de decisiones, como el Comité de Créditos, de Cobranzas, de TI, de Auditoría Interna, donde participan los Directivos y Gerentes. La empresa cuenta con una adecuada estructura operacional y un adecuado ambiente tecnológico, con todos los manuales y procedimientos necesarios para el buen funcionamiento del negocio, cuyos niveles de seguridad son similares a los bancos y financieras. En total se cuenta con un staff de 700 colaboradores al corte analizado.

GESTIÓN OPERATIVA

La gestión del riesgo crediticio es desarrollada por la Gerencia de Riesgos, compuesta por el Gerente y un equipo de 4 analistas y 7 referencistas, además de un equipo de 4 Controllars. El proceso de crédito se encuentra centralizado y separado del área comercial, siendo esta segregación de roles un factor de fortaleza cualitativa en la gestión crediticia. Asimismo, se cuenta con un proceso automatizado con reglas y motores de decisión, basados en distintas variables internas y datos externos de burós de crédito, como BICSA e Informconf. Además se dispone de una herramienta de credit-scoring diseñada a medida del perfil de riesgo de los clientes de la empresa. De acuerdo a las reglas de negocios y los árboles de decisión, una solicitud de crédito puede ser aprobada o rechazada en forma automática, sin intervención de ningún analista, lo que brinda agilidad y eficiencia al proceso crediticio. Se cuenta con políticas y manuales de crédito, que se han ajustado a los diferentes productos y al perfil de riesgo de la cartera de clientes.

La gestión de cobranzas se basa en dos pilares fundamentales, la operativa y el control de cartera. La gestión operativa se realiza mediante el equipo interno de gestores y alianzas con agencias externas tercerizadas. Se cuenta con un software de gestión y llamadas predictivas, lo que permite una mayor productividad y eficiencia en la recuperación de los créditos. Asimismo, se cuenta con cobradores de calle con el apoyo de la herramienta CAST, utilizada por varias empresas del rubro, la cual consta de múltiples operatividades como de geoposicionamiento, con el que se puede visualizar un mapa de calor por zonas de cobranzas y tramos de mora, con métricas por distancias y kilometrajes recorridos, además de controles por tiempos de permanencias prolongadas. El control de cartera se basa en reportes ejecutivos, con mediciones de productividad por tramos de mora, y avances diarios de recupero, con detalle de tipos de cartera y canales de cobranzas, para lo cual se dispone de una herramienta de BI para la generación de tableros dinámicos. Se dispone bocas de cobranzas como Aquí Pago, Pago Express, Infonet y Documenta.

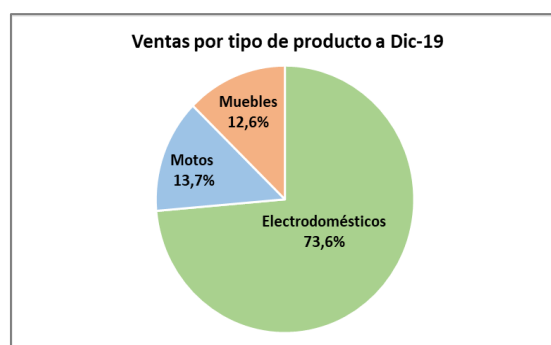
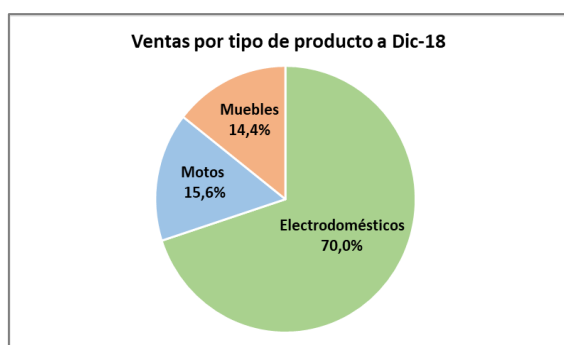
La empresa cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, compuesto por equipos, redes y sistemas, que están controlados desde un datacenter ubicado en la casa matriz, el cual posee las condiciones necesarias de seguridad y funcionalidad, como climatización, sensores de humo y extinción de incendios, energía ininterrumpida con UPS con tablero eléctrico conectado a un tablero conmutador, que trabaja sobre la red de ANDE en situaciones normales, y con energía provista por un grupo generador en caso de caída de red principal. El generador tiene una capacidad máxima de 25Kva, y es de uso exclusivo para el Datacenter. Además se dispone de otro generador de 150KV para todo el edificio para la continuidad del negocio. Los equipos alojados en el Datacenter se encuentran distribuidos en dos racks tipo torre cerrados, un rack tipo torre abierto, y dos repisas de pared abiertas, con firewall y servidores de backup y virtualización. El centro de cómputos está replicado en un sitio alterno con una empresa tercerizada. Se cuenta con controles de acceso con dispositivo biométrico (huellas dactilares). Se dispone de manuales de informática y de contingencia, cuyo desarrollo y control se encuentra a cargo de la Gerencia de Informática y Tecnología.

Con respecto al área de control, la empresa cuenta con la Gerencia de Auditoría Interna, encargada de controlar el cumplimiento de los procesos y procedimientos establecidos en las políticas y manuales internos, así como el cumplimiento de las normativas vigentes aplicables al negocio. Para el efecto, se cuenta con un plan anual de trabajo, donde se detallan los diversos controles a ser realizados, tanto en la casa matriz como en las sucursales. El proceso de control abarca las principales actividades de las áreas clave de la empresa, relacionadas con los aspectos administrativos y contables, con énfasis en el análisis de disponibilidades, créditos, inventarios, deudas comerciales y financieras, impuestos, recursos humanos y seguridad informática. La empresa no cuenta aún con procesos de gestión de calidad y control de riesgo operacional y de riesgo de lavado de dinero, aunque se han realizado importantes inversiones en sistemas y procesos, así como en la renovación de las tiendas como parte del posicionamiento estratégico hacia otros segmentos de clientes, con el apoyo de una firma consultora internacional, con el objetivo de implementar cambios integrales y asegurar resultados financieros sostenibles.

MODELO DE NEGOCIO

El foco del negocio de ELECTROBAN S.A.E.CA. es la comercialización, distribución y financiamiento de electrodomésticos, y en menor medida también motos, muebles y otros productos para el hogar. El mercado objetivo del negocio, son los asalariados y trabajadores independientes, cuyo perfil de riesgo está caracterizado por ingresos medios y bajos. Por medio de acuerdos y alianzas con los principales proveedores del rubro, se comercializa una amplia gama de marcas reconocidas a nivel nacional e internacional, entre las que se encuentran Sony, Tokio, Philips, Midas, Panasonic, Whirlpool, Electrolux, LG, JBL, Samsung, Huawei, Kenton, Yamazuky, Milano, Caloi, entre otros. También se dispone de una marca propia "GALA" de electrodomésticos de procedencia china.

Un factor clave del modelo de negocio, además de la diversidad de productos, consiste en la variedad y alcance de los canales de venta. Le empresa comercializa sus mercaderías mediante 4 canales principales que son, su red de sucursales y salones comerciales, su fuerza de venta telefónica y de calle, sus alianzas externas y sus plataformas digitales (ecommerce). Estos canales de venta están apoyados por constantes promociones y campañas de marketing. Se cuenta actualmente con 32 sucursales distribuidas estratégicamente en Asunción, Gran Asunción y el interior del país, así como un numeroso equipo de vendedores que ofrecen en forma directa los productos a los clientes. Los ingresos provienen de la venta financiada de las mercaderías, en mayor proporción a través de los salones comerciales y la fuerza de venta externa. Las ventas de electrodomésticos representaron el 73,6% de las ventas totales en Dic19, mientras que las motos el 13,7% y los muebles el 12,6%.



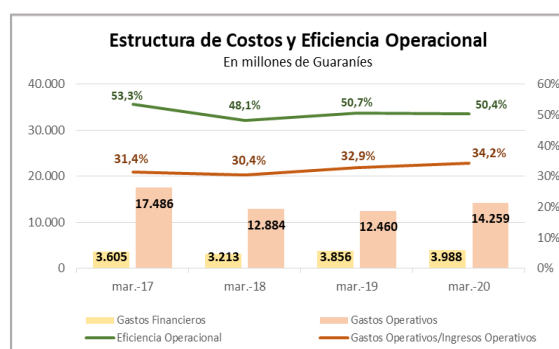
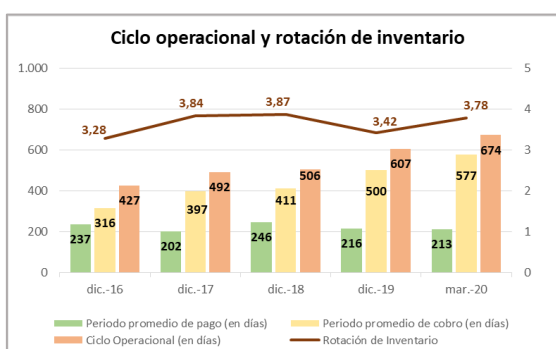
Otro aspecto fundamental del modelo de negocio es la red de logística propia, que posibilita la eficiencia en la entrega de productos tanto a clientes como a las sucursales en todo el país. El centro logístico cuenta con un espacio operativo de 4.121 m². Adicionalmente, la compañía cuenta con una red de depósitos regionales, que en conjunto suman un espacio de almacenamiento adicional de 2.489 m². Además se cuenta con 60 vehículos para el reparto de los productos, así como una herramienta que permite mapear a sus clientes, para luego poder realizar las entregas y las cobranzas.

La empresa posee un plan estratégico y un presupuesto anual, basado en 4 ejes claves que son el desempeño financiero, los procesos internos, el mercado y el cliente y el aprendizaje y el crecimiento. Se dispone de un mapa estratégico con metas y objetivos, así como sus respectivos indicadores para la medición y el seguimiento de los mismos. Al respecto, se realizan reuniones periódicas para evaluar los resultados obtenidos, en línea con el plan estratégico. Cada eje está planificado conforme a un presupuesto proyectado para cada año, con el detalle de las actividades programadas con sus respectivos responsables. Se tiene previsto revisar el plan estratégico durante el año, de acuerdo a las condiciones del mercado, en vista a que la coyuntura económica es aún incierta, debido a los efectos de la pandemia del covid-19.

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA

GESTIÓN y EFICIENCIA OPERACIONAL

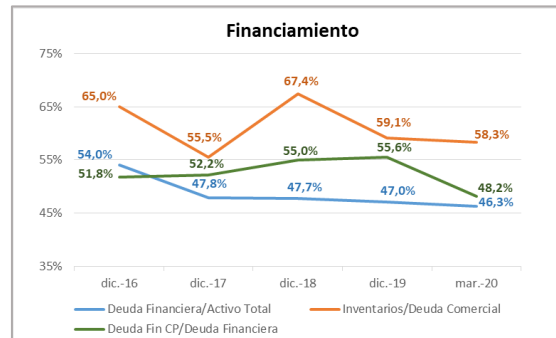
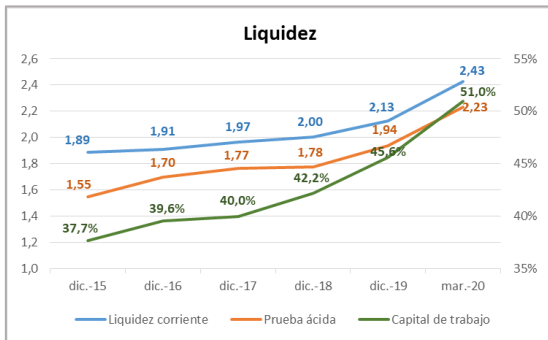
ELECTROBAN S.A.E.C.A. ha mantenido una adecuada rotación de inventario, registrando un incremento desde 3,42 en Dic19 a 3,78 en Mar20, aunque el ciclo operacional ha ido aumentando durante los últimos años, desde 427 días en Dic16 a 674 días en Mar20, debido principalmente al aumento de la cartera de créditos, con respecto al volumen de ventas. Por este mismo motivo, la rotación de cartera y el índice de productividad de las ventas, han ido disminuyendo con tendencia decreciente, a pesar de la alta rotación de inventario, aunque esto último refleja la rapidez con la que la empresa transforma sus inventarios en ventas, lo que ha generado adecuados ingresos operativos con relación a los costos operativos. En consecuencia, la eficiencia operativa se ha mantenido en adecuados niveles, reflejando una estructura de costos acorde al volumen de ventas, cuyo indicador de costo operacional se ha mantenido relativamente estable en los últimos años.



LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO

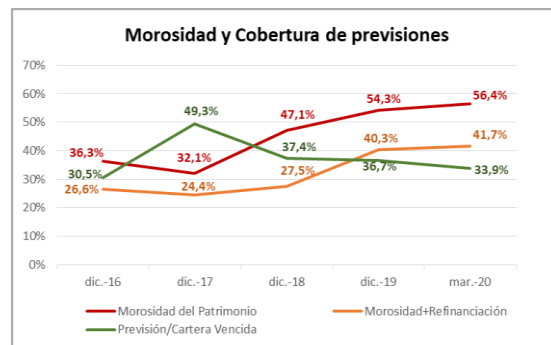
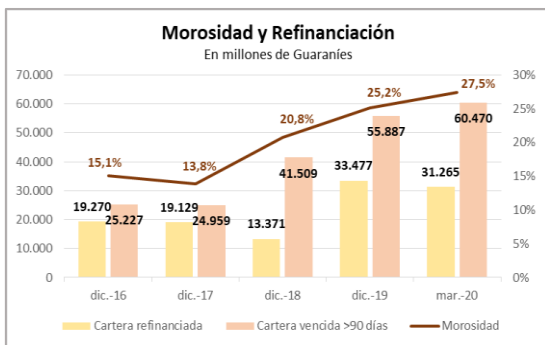
La liquidez corriente se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, reflejando un adecuado calce financiero estructural, cuyo indicador ha ido aumentando desde 1,91 en Dic16 a 2,43 en Mar20, lo que ha derivado en el incremento del índice de capital de trabajo desde 39,6% en Dic16 a 51,0% en Mar20, siendo estos indicadores adecuados con respecto al giro del negocio y el promedio de mercado. Los activos han estado concentrados en el corto plazo, compuestos mayormente por las ventas a crédito, lo que ha generado un adecuado calce financiero respecto a la deuda de corto plazo. Sin embargo, el flujo de caja operativo ha registrado ajustados niveles durante los últimos años, debido principalmente a las menores ventas y las menores cobranzas.

Los activos han estado financiados en forma proporcional, por recursos propios y por deuda financiera. El ratio de Deuda Financiera/Activos se ha mantenido en niveles adecuados, registrando 47,0% en Dic19 y 46,3% en Mar20. La deuda financiera, compuesta por deuda bancaria y bursátil, ha estado distribuida proporcionalmente en 48,2% a corto plazo en Mar20. Asimismo, los inventarios representaron el 58,3% de la deuda comercial en Mar20, siendo un adecuado nivel para el tipo de negocio.



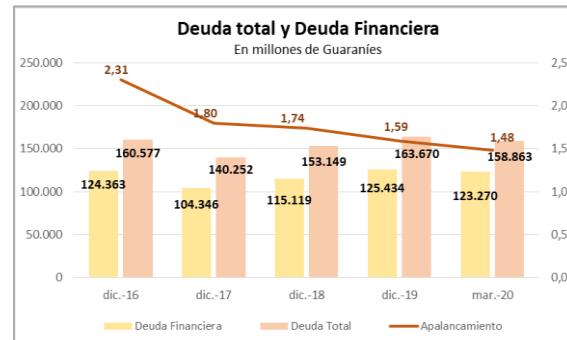
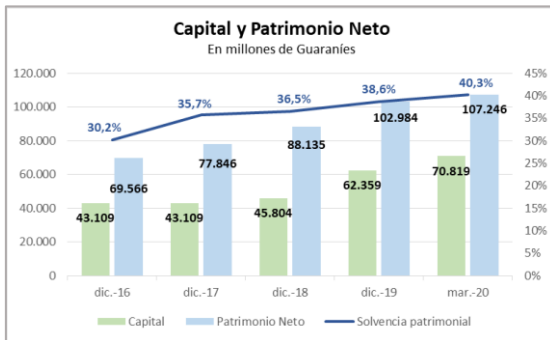
CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA

La calidad de la cartera crediticia se ha ido deteriorando durante los últimos años, cuyo indicador de morosidad ha ido aumentando desde 13,8% en Dic17 a 27,5% en Mar20. La cartera vencida ha ido aumentando, así como también la cartera refinanciada, lo que ha generado el incremento del indicador de calidad de la cartera, medido por la sumatoria de la morosidad y las refinanciaciones, desde 24,4% en Dic17 a 41,7% en Mar20, reflejando un alto porcentaje de créditos que no fueron recuperados. Asimismo, las ventas de cartera incobrable han representado un importante porcentaje de la cartera total, aunque ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 14,0% en Dic17 a 7,0% en Dic18 y 5,9% en Dic19. Este aumento del riesgo de crédito, ha sido cubierto en parte por un razonable nivel de reservas para previsiones, aunque esta cobertura ha ido disminuyendo desde 49,3% en Dic17 a 33,9% en Mar20.

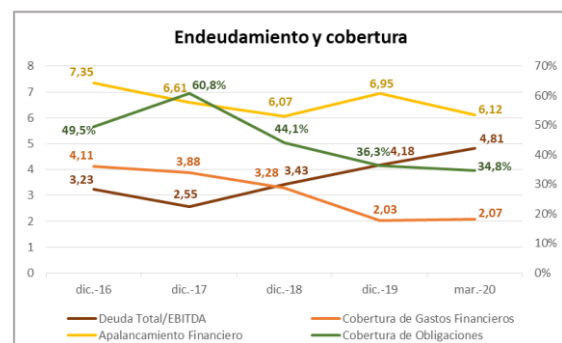
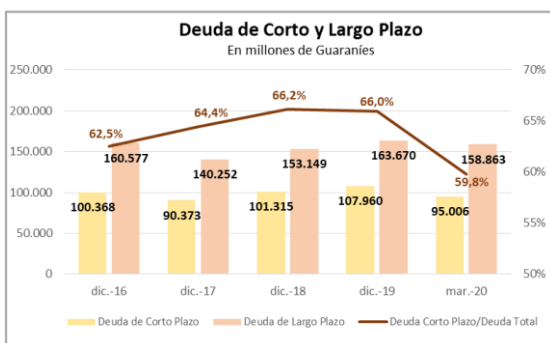


SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO

ELECTROBAN S.A.E.C.A. posee una adecuada solvencia patrimonial, considerando su actual estructura de capital y fondeo, fortalecida por constantes capitalizaciones de utilidades retenidas, complementado con un adecuado nivel de reservas. El índice de solvencia, medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos Totales aumentó ha ido aumentando desde 30,2% en Dic16 a 40,3% en Mar20, reflejando una mayor cobertura de los activos operacionales solventados con recursos propios. El capital integrado aumentó 36,1% en el 2019 dese Gs. 45.804 millones en Dic18 a Gs. 62.359 millones en Dic19, con nuevo incremento de 13,6% en el 2020 a Gs. 70.819 millones en Mar20.

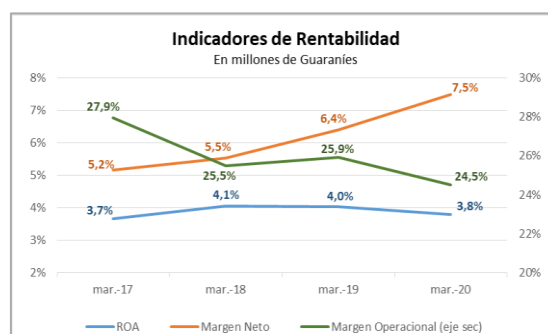
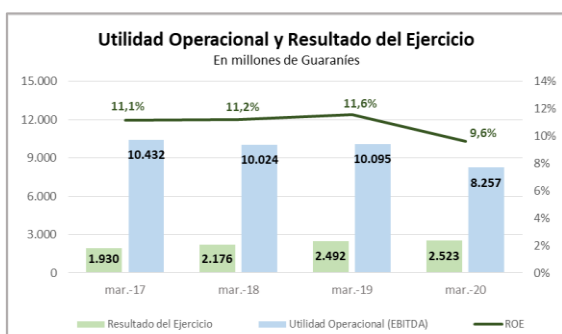


El aumento de la solvencia patrimonial ha derivado en la reducción del nivel de endeudamiento de la empresa, cuyo indicador ha ido disminuyendo desde 2,31 en Dic16 a 1,48 en Mar20. La deuda ha estado concentrada mayormente en el corto plazo, representando el 59,8% de la deuda total en Mar20, aunque esto se relaciona con la mayor concentración de los activos de corto plazo. Aunque el nivel de apalancamiento del negocio ha ido mejorando, la deuda con respecto al margen operativo se ha ido debilitando, reflejando una menor capacidad de generación de ingresos por cada unidad de deuda. Esto último ha generado el deterioro los indicadores de cobertura, derivando en la disminución de la cobertura de las obligaciones desde 60,8% en Dic17 a 34,8% en Mar20, así como también la cobertura de gastos financieros se ha reducido desde 4,11 en Dic16 a 2,07 en Mar20. El ratio de Deuda/EBITDA ha ido aumentando desde 3,23 en Dic16 a 4,81 en Mar20.



RENTABILIDAD y MÁRGENES DE UTILIDAD

El margen operacional se ha mantenido en niveles razonables durante los últimos años, registrando una relativa estabilidad en un rango de 24% y 26%, lo que ha derivado en adecuados indicadores de rentabilidad del activo y del capital, con respecto al volumen de las operaciones y al promedio del mercado, reflejando un adecuado desempeño financiero, considerando la recesión económica del periodo 2018-2019. En el comparativo trimestral, la utilidad operacional (EBITDA) disminuyó 18,2% en el 2020, desde Gs. 10.095 millones en Mar19 a Gs. 8.257 millones en Mar20, aunque el resultado del ejercicio aumentó levemente 1,2% desde Gs. 2.492 millones en Mar19 a Gs. 2.523 millones en mar20, debido a la registración de menores pérdidas por previsiones.



ELECTROBAN S.A.E.C.A. ha podido crecer y consolidarse en un mercado muy competitivo y con alto riesgo sistémico, gracias a su adecuada capacidad de gestión y su eficiente estructura operativa, manteniendo un adecuado desempeño financiero durante los últimos años. El crecimiento del negocio ha estado sustentado por una adecuada estructura financiera, con adecuados niveles de apalancamiento y solvencia patrimonial, debido al constante aumento del capital de la empresa. Sin embargo, el crecimiento de la cartera crediticia estuvo acompañado de un aumento de la morosidad, reflejando un deterioro de la calidad de los activos, lo que ha generado mayores pérdidas por provisiones. Asimismo, el costo del financiamiento ha ido aumentando en relación con el margen operativo, lo que sumado a las provisiones, ha limitado la posibilidad de obtener mejores resultados financieros, lo que ha derivado en la disminución de los ratios de cobertura de la deuda y de los gastos financieros.

El principal desafío de ELECTROBAN S.A.E.C.A. para el año 2020, será contener la morosidad y mejorar la calidad de la cartera crediticia, manteniendo adecuados niveles de venta, de tal forma a seguir generando adecuados ingresos operativos, lo que permitirá mejorar la productividad del activo y la rentabilidad del capital. Asimismo, será fundamental aumentar los niveles de cobranza de la cartera crediticia, lo que contribuirá con mayores niveles de liquidez y flujo de caja, considerando que la naturaleza del negocio implica el uso intensivo del capital operativo. Será un factor clave seguir diversificando el segmento de clientes, a través de la nueva unidad de negocios implementada desde el año 2019, consistente en préstamos directos de dinero a clientes con mejor perfil de riesgos. Un importante desafío para la empresa, será sobrellevar la situación de crisis económica causada por la pandemia del covid-19, lo que ha afectado al mercado financiero y crediticio del país, generando incertidumbre respecto a las condiciones de la economía en el corto y mediano plazo.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO Ago20 – Ago21

CREDICENTRO S.A.E.C.A. proyecta para los próximos 12 meses, un flujo de caja basado exclusivamente en la generación de ingresos operativos, a partir de un sostenido y gradual aumento del volumen de sus ingresos operativos, a partir de las ventas y las cobranzas de su cartera de créditos. Por tanto, se proyecta un flujo de caja operativo positivo con tendencia creciente, ya que se espera una evolución favorable de la cartera y del volumen de las operaciones.

ELECTROBAN S.A.E.C.A. (En millones de Guaraníes)													
FLUJO DE CAJA	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21
Ingresos operativos	11.366	11.586	11.794	11.968	13.061	12.479	12.400	11.814	12.158	12.469	12.602	12.788	12.997
(-) Pago a proveedores	-4.731	-5.017	-4.816	-5.148	-6.643	-5.952	-5.507	-5.448	-5.748	-5.640	-6.058	-5.497	-6.043
(-) Gastos Operativos	-5.447	-6.615	-4.914	-5.213	-7.384	-6.054	-5.547	-6.095	-7.310	-5.866	-6.053	-5.390	-5.611
FLUJO OPERATIVO	1.188	-47	2.064	1.607	-965	473	1.346	271	-899	963	491	1.901	1.343
Préstamos Bancarios	3.500	4.000	5.000	5.000	6.000	3.000	4.000	5.000	3.000	5.000	4.000	5.000	3.000
Colocación de Bonos	4.500		5.000	5.000					5.000	5.000			
Total Ingresos Financieros	8.000	4.000	10.000	10.000	6.000	3.000	4.000	5.000	8.000	10.000	4.000	5.000	3.000
Amortiz Capital préstamos bancari	3.491	9.100	7.298	8.915	4.654	4.475	4.125	4.669	4.975	5.149	5.028	4.577	4.858
Amortiz Capital Emisión Bonos				6.000					4.500	4.500			4.500
Fondo mutuo/Inversiones	2.000												
Total Egresos Financieros	5.491	9.100	7.298	14.915	4.654	4.475	4.125	4.669	9.475	9.649	5.028	4.577	9.358
FLUJO FINANCIERO	2.509	-5.100	2.702	-4.915	1.346	-1.475	-125	331	-1.475	351	-1.028	423	-6.358
FLUJO DE CAJA	3.697	-5.147	4.766	-3.308	380	-1.002	1.220	602	-2.374	1.314	-537	2.325	-5.015
Saldo Inicial	5.263	8.961	3.813	8.580	5.272	5.652	4.650	5.871	6.472	4.098	5.412	4.875	7.200
FLUJO FINAL	8.961	3.813	8.580	5.272	5.652	4.650	5.871	6.472	4.098	5.412	4.875	7.200	2.185

Con respecto al flujo de caja financiero, se proyecta una evolución decreciente con saldos negativos, debido a que se tiene previsto ir amortizando la deuda bancaria y bursátil, manteniendo un ritmo decreciente del endeudamiento financiero. Esta proyección financiera responde al superávit esperado del flujo de caja operativo, lo que será la principal fuente de recursos líquidos para capital operativo, y para realizar las amortizaciones de la deuda financiera. Sin embargo, se espera un flujo de caja neto ajustado durante el periodo proyectado, debido a la naturaleza del negocio que requiere el uso intensivo de capital operativo.

El principal riesgo que enfrenta ELECTROBAN S.A.E.C.A. es la incertidumbre sobre la situación económica de su mercado objetivo, debido a los efectos de la pandemia del covid-19, considerando que la calidad de la cartera crediticia se ha ido deteriorando durante los últimos años. Por tanto, el flujo de caja proyectado podría variar de acuerdo a distintos escenarios. Será fundamental fortalecer la posición de liquidez con inversiones financieras temporales, lo que será un respaldo importante al capital operativo de la empresa. Asimismo, será fundamental seguir capitalizando la empresa mediante al retención de utilidades.

RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

BONOS BURSATILES DE CORTO PLAZO BBCP G1	
Aprobación	Acta del Directorio N° 673 de fecha 13/Abril/2020
Denominación	G1
Tipo	Bonos Bursátiles de Corto Plazo
Monto y Moneda	Gs. 15.000.000.000.- (Guaraníes Quince Mil Millones)
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000.- (Guaraníes Un Millón)
Plazo de emisión	Hasta 1 año
Garantía	Garantía Común.
Tasa de interés	Cupón cero. Negociado por precio.
Destino de los fondos	Capital operativo.
Agente intermediario	CADIEM Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global BBCP G1: Monto autorizado Gs. 15.000.000.000.-									
Autorizado según Certificado de Registro CNV N° 29 de fecha 13/Abr/20									
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.	
15-abr-20	1	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Cupón cero	25-abr-21	1,0	5.000.000.000	
20-may-20	2	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Cupón cero	23-may-21	1,0	5.000.000.000	
27-ago-20	3	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Cupón cero	20-ago-21	1,0	5.000.000.000	
		15.000.000.000	15.000.000.000	0				15.000.000.000	

Este Programa de Emisión, junto con las emisiones vigentes y la deuda financiera total, fueron considerados para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de ELECTROBAN S.A.E.C.A., de acuerdo a la situación financiera actual de la empresa y al Flujo de Caja Proyectado. De esta forma, se ha evaluado el impacto de estas emisiones de bonos, sobre los principales indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento de la empresa, sobre la generación de utilidades y la sostenibilidad del negocio.

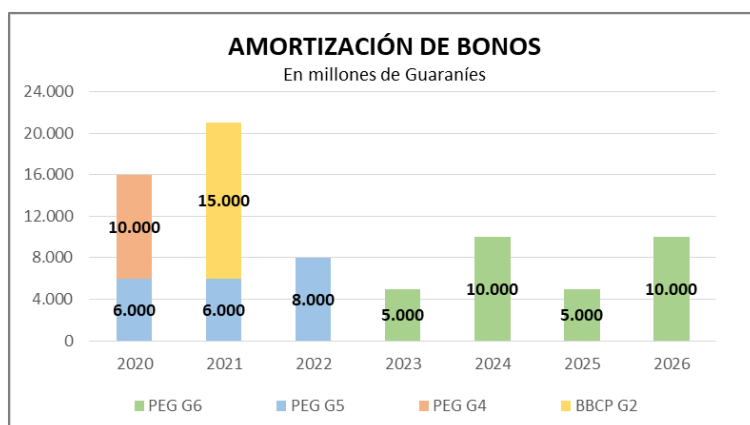
Como resultado del análisis y la proyección de distintos escenarios, se puede concluir que la empresa cuenta con moderado margen para seguir apalancando el negocio, considerando que los gastos financieros han adquirido un peso relevante en la estructura de costos, lo que sumado al deterioro de la cartera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

ANTECEDENTES DE LAS EMISIONES VIGENTES y CANCELADAS

ELECTROBAN S.A.E.C.A. ha emitido y colocado un total de 7 Programas de Emisión de Bonos por un total de Gs. 93.350 millones, cuyo saldo de capital vigente a la fecha de este informe fue de Gs. 60.000 millones. El último Programa de largo plazo PEG G6, fue emitido por Gs. 30.000 millones en 6 series de Gs. 5.000 millones cada uno. Asimismo, a la fecha de este Informe, el programa más reciente emitido y colocado, fueron los bonos de corto plazo BBCP G1, el cual fue autorizado por Gs. 15.000 millones, siendo colocados bonos por Gs. 15.000 millones en 3 series de Gs. 5.000 millones cada uno. También está autorizado por la CNV, el nuevo Programa de Bonos de Corto BBCP G2 por Gs. 10.000 millones pendiente de emisión y colocación.

Programa	Año de Emisión	Monto Emitido y colocado	Pagado	Saldo Vigente
PEG G1	2.010	5.000.000.000	5.000.000.000	0
PEG G2	2.012	5.000.000.000	5.000.000.000	0
PEG G3	2.013	3.350.000.000	3.350.000.000	0
PEG G4	2.014	20.000.000.000	20.000.000.000	0
PEG G5	2.016	20.000.000.000	0	20.000.000.000
PEG G6	2.019	30.000.000.000	0	30.000.000.000
BBCP G1	2.020	15.000.000.000	0	15.000.000.000
TOTAL DEUDA		98.350.000.000	33.350.000.000	65.000.000.000

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



RESUMEN DE CARTERA Y RATIOS FINANCIEROS

ELECTROBAN S.A.E.C.A.										
PRINCIPALES RATIOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	mar-18	mar-19	mar-20	Var%
CARTERA										
Cartera de Créditos	128.556	167.299	180.583	199.544	221.982	11,2%	179.285	206.035	220.243	6,9%
Cartera vencida >90 días	16.704	25.227	24.959	41.509	55.887	34,6%	29.831	51.022	60.470	18,5%
Morosidad >90 días	13,0%	15,1%	13,8%	20,8%	25,2%	21,0%	16,6%	24,8%	27,5%	10,9%
Morosidad del Patrimonio Neto	29,5%	36,3%	32,1%	47,1%	54,3%	15,2%	37,4%	57,6%	56,4%	-2,1%
Reserva para Previsión	4.045	7.688	12.307	15.507	20.507	32,2%	12.307	15.507	14.210	-8,4%
Índice de Cobertura de Previsiones	24,2%	30,5%	49,3%	37,4%	36,7%	-1,8%	41,3%	30,4%	23,5%	-22,7%
LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO										
Liquidez Corriente	1,89	1,91	1,97	2,00	2,13	6,0%	2,01	2,05	2,43	18,1%
Prueba Ácida	1,55	1,70	1,77	1,78	1,94	9,0%	1,83	1,88	2,23	18,7%
Ratio de Efectividad	3,9%	15,6%	2,3%	4,5%	5,3%	17,3%	2,7%	7,2%	8,1%	12,4%
Capital de Trabajo	71.326	91.024	87.220	101.757	121.513	19,4%	88.576	108.524	135.606	25,0%
Índice de Capital de Trabajo	37,7%	39,6%	40,0%	42,2%	45,6%	8,1%	41,3%	43,9%	51,0%	16,1%
Pasivo Corriente/Pasivo Total	60,7%	62,5%	64,4%	66,2%	66,0%	-0,3%	64,9%	64,8%	59,8%	-7,7%
Deuda Financiera/Activo Total	49,4%	54,0%	47,8%	47,7%	47,0%	-1,4%	47,4%	50,7%	46,3%	-8,6%
Inventarios/Deuda Comercial	91,8%	65,0%	55,5%	67,4%	59,1%	-12,3%	54,5%	73,0%	58,3%	-20,1%
GESTIÓN										
Rotación de Inventario	2,47	3,28	3,84	3,87	3,42	-11,7%	4,47	4,53	3,78	-16,6%
Rotación de Cartera	1,12	1,16	0,92	0,89	0,73	-17,8%	0,90	0,81	0,63	-21,8%
Ciclo Operacional (en días)	475	427	492	506	607	20,0%	489	532	674	26,6%
Periodo promedio de cobro (en días)	327	316	397	411	500	21,6%	407	452	577	27,8%
Periodo promedio de pago (en días)	335	237	202	246	216	-12,3%	199	266	213	-20,1%
Apalancamiento Operativo	3,96	3,67	3,28	3,28	2,52	-23,1%	3,53	2,90	2,37	-18,3%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia (Recursos propios)	29,9%	30,2%	35,7%	36,5%	38,6%	5,7%	37,1%	35,8%	40,3%	12,5%
Endeudamiento	70,1%	69,8%	64,3%	63,5%	61,4%	-3,3%	62,9%	64,2%	59,7%	-7,0%
Apalancamiento	2,34	2,31	1,80	1,74	1,59	-8,5%	1,69	1,79	1,48	-17,4%
Apalancamiento Financiero	4,81	7,35	6,61	6,07	6,95	14,4%	6,58	6,92	6,12	-11,6%
Cobertura de Gastos Financieros	4,49	4,11	4,58	3,28	2,03	-38,1%	3,12	2,62	2,07	-20,9%
Cobertura de las Obligaciones	43,8%	49,5%	60,8%	44,1%	36,3%	-17,8%	11,4%	9,8%	8,7%	-11,4%
Deuda Total/EBITDA	3,76	3,23	2,55	3,43	4,18	22,0%	3,37	3,93	4,81	22,4%
Deuda Total/Ventas	1,02	0,94	0,88	0,91	1,06	17,2%	0,86	1,02	1,18	15,6%
RENTABILIDAD y EFICIENCIA										
Rentabilidad del Activo (ROA)	6,1%	4,5%	4,5%	4,7%	4,0%	-14,6%	4,1%	4,0%	3,8%	-5,9%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	25,8%	17,3%	14,4%	14,6%	11,5%	-21,5%	11,2%	11,6%	9,6%	-16,8%
Margen Bruto	56,3%	54,0%	53,6%	53,2%	52,1%	-1,9%	53,0%	51,2%	48,7%	-4,9%
Margen Operativo (EBITDA)	27,0%	29,0%	34,3%	26,5%	25,4%	-4,0%	25,5%	25,9%	24,5%	-5,5%
Margen Operativo Neto	8,2%	7,7%	7,5%	8,1%	8,1%	0,1%	6,9%	7,7%	8,7%	12,3%
Margen Neto	8,9%	6,0%	6,1%	6,7%	6,9%	3,4%	5,5%	6,4%	7,5%	17,0%
Ventas/Activo Total	69,0%	74,3%	73,3%	69,9%	57,7%	-17,5%	73,3%	63,0%	50,6%	-19,6%
Eficiencia Operacional	48,0%	53,7%	64,1%	49,8%	48,8%	-2,1%	48,1%	50,7%	50,4%	-0,6%
Gastos Operativos/Ingresos Operativos	35,3%	31,8%	27,4%	30,6%	34,0%	11,1%	30,4%	32,9%	34,2%	4,0%
Gastos Admin./Utilidad Bruta	27,1%	23,1%	21,8%	21,3%	27,0%	26,8%	21,1%	26,3%	31,7%	20,7%
Costo de Mercaderías/Ventas	43,7%	46,0%	46,4%	46,8%	47,9%	2,2%	47,0%	48,8%	51,3%	5,2%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

ELECTROBAN S.A.E.C.A.										
En millones de Guaraníes										
BALANCE	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	mar-18	mar-19	mar-20	Var%
Disponibilidades	3.176	15.649	2.077	4.594	5.744	25,0%	2.376	7.408	7.685	3,7%
Créditos	109.476	146.394	152.849	171.857	198.678	15,6%	153.836	181.753	198.220	9,1%
Inventarios	27.169	20.722	17.899	22.936	20.162	-12,1%	15.528	18.003	18.582	3,2%
Otros	12.077	8.627	4.768	3.685	4.889	32,7%	4.464	4.266	6.125	43,6%
Activo Corriente	151.898	191.392	177.593	203.072	229.473	13,0%	176.204	211.430	230.612	9,1%
Créditos	19.080	20.905	27.734	27.687	23.304	-15,8%	25.449	24.282	22.023	-9,3%
Derechos fiduciarios	8.932	5.203	0	0	0	---	0	0	0	---
Bienes de uso	5.911	6.822	5.645	4.745	5.761	21,4%	6.020	2.296	5.202	126,6%
Inversiones	2.594	4.976	6.019	2.296	5.119	123,0%	5.025	5.078	5.345	5,3%
Otros	854	845	1.107	3.484	2.997	-14,0%	1.980	4.221	2.927	-30,7%
Activo No Corriente	37.371	38.751	40.505	38.212	37.181	-2,7%	38.474	35.877	35.497	-1,1%
ACTIVO TOTAL	189.269	230.143	218.098	241.284	266.654	10,5%	214.678	247.307	266.109	7,6%
Deuda Comercial	29.603	31.889	32.265	34.022	34.098	0,2%	28.478	24.669	31.885	29,3%
Deuda Bancaria	39.109	60.406	49.489	58.285	53.724	-7,8%	49.516	64.458	43.413	-32,6%
Deuda Bursátil	2.850	4.000	5.000	5.000	16.000	220,0%	5.000	5.000	16.000	220,0%
Otros	9.010	4.073	3.619	4.008	4.138	3,2%	4.634	8.779	3.708	-57,8%
Pasivo Corriente	80.572	100.368	90.373	101.315	107.960	6,6%	87.628	102.906	95.006	-7,7%
Deuda Bancaria	27.556	19.957	14.857	21.834	11.710	-46,4%	12.292	25.839	19.857	-23,2%
Deuda Bursátil	24.000	40.000	35.000	30.000	44.000	46,7%	35.000	30.000	44.000	46,7%
Otros	552	252	22	0	0	---	14	0	0	---
Pasivo No Corriente	52.108	60.209	49.879	51.834	55.710	7,5%	47.306	55.839	63.857	14,4%
PASIVO TOTAL	132.680	160.577	140.252	153.149	163.670	6,9%	134.934	158.745	158.863	0,1%
Capital	33.262	43.109	43.109	45.804	62.359	36,1%	43.109	48.709	70.819	45,4%
Reservas	10.055	16.206	23.671	30.148	30.033	-0,4%	23.675	36.517	23.312	-36,2%
Resultado acumulado	1.650	0	1.250	954	0	---	10.782	844	10.592	---
Resultado del Ejercicio	11.622	10.251	9.816	11.229	10.592	-5,7%	2.176	2.492	2.523	1,2%
PATRIMONIO NETO	56.589	69.566	77.846	88.135	102.984	16,8%	79.742	88.562	107.246	21,1%
RESULTADO	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	mar-18	mar-19	mar-20	Var%
Ventas Netas	130.599	171.053	159.923	168.652	153.815	-8,8%	39.320	38.928	33.686	-13,5%
Costo de Mercaderías	-57.118	-78.634	-74.218	-78.988	-73.607	-6,8%	-18.461	-19.003	-17.294	-9,0%
Utilidad Bruta	73.481	92.419	85.705	89.664	80.208	-10,5%	20.859	19.925	16.392	-17,7%
Otros ingresos operativos	12.282	17.166	21.633	9.498	16.912	78,1%	1.625	4.429	5.146	16,2%
Gastos de Ventas	-30.561	-38.550	-33.772	-35.358	-36.298	2,7%	-8.049	-9.024	-8.084	-10,4%
Gastos de Administración	-19.912	-21.364	-18.654	-19.119	-21.684	13,4%	-4.411	-5.235	-5.197	-0,7%
Utilidad Operacional (EBITDA)	35.290	49.671	54.912	44.685	39.138	-12,4%	10.024	10.095	8.257	-18,2%
Previsiones	-14.788	-22.343	-26.402	-15.136	-5.282	-65,1%	-3.439	-2.708	-824	-69,6%
Depreciación	-1.941	-2.125	-2.374	-2.192	-2.045	-6,7%	-675	-525	-525	0,0%
Utilidad Operacional Neta (UAI)	18.561	25.203	26.136	27.357	31.811	16,3%	5.910	6.862	6.908	0,7%
Gastos Financieros	-7.863	-12.082	-14.164	-13.633	-19.283	41,4%	-3.213	-3.856	-3.988	3,4%
Utilidad Ordinaria	10.698	13.121	11.972	13.724	12.528	-8,7%	2.697	3.006	2.920	-2,9%
Resultado no operativo	2.221	-1.780	-896	-1.389	-670	-51,8%	-279	-237	-117	-50,6%
Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	12.919	11.341	11.076	12.335	11.858	-3,9%	2.418	2.769	2.803	1,2%
Impuesto a la Renta	-1.297	-1.090	-1.260	-1.106	-1.266	14,5%	-242	-277	-280	1,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.622	10.251	9.816	11.229	10.592	-5,7%	2.176	2.492	2.523	1,2%

La publicación de la Calificación de Solvencia y del Programa de Emisión Bonos Bursátiles de Corto Plazo BBCP G1 de la empresa ELECTROBAN S.A.E.C.A., se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 06/19.

Corte de calificación:	31 de Marzo de 2020
Fecha de calificación:	11 de Setiembre de 2020
Fecha de publicación:	11 de Setiembre de 2020
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ELECTROBAN S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Bonos Bursátiles de Corto Plazo BBCP G1	pyBBBcp	Estable
BBBcp: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

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

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Empresas Emisoras y/o Emisiones de Acciones y Deudas, el cual está disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.
- 3) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de ELECTROBAN, por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Financieros auditados al 31 de Diciembre 2019 por la firma Consultora Alemana Paraguaya, y por los Estados Financieros al 31 de Marzo 2020 proveídos por la empresa.
- 4) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 5) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del virus covid-19, sobre el mercado crediticio y el sistema financiero durante el 2020.

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

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos