

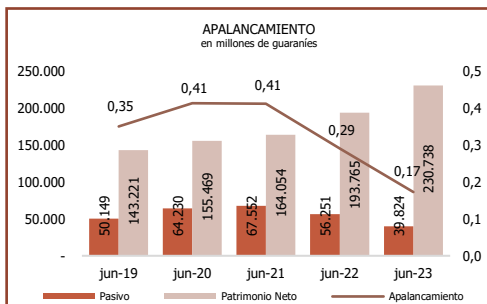
RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD2

MONTO MÁXIMO: Gs. 30.000.000.000.-
MONTO MÁXIMO: USD 5.000.000.-

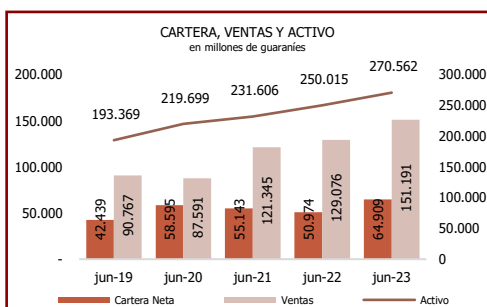
PLAZO MÁXIMO: 10 años

CALIFICACIÓN	JUN-2023	AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CATEGORÍA	pyAA-	
TENDENCIA	Estable	

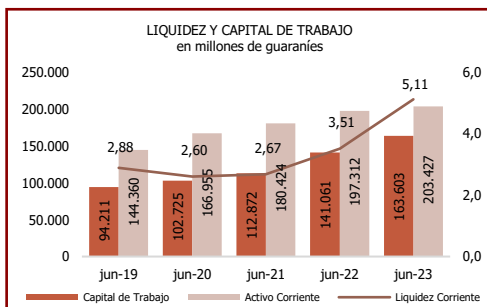


FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

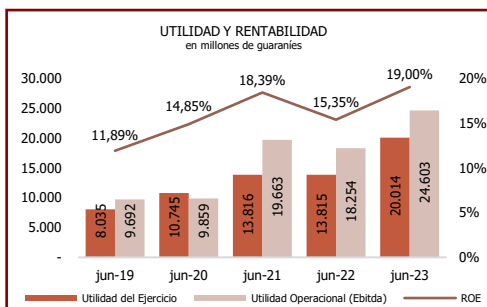
Solventa&Riskmétrica asigna la calificación **pyAA-** con tendencia **Estable** a los Programas de Emisión Global **G2** y **USD2** de **Record Electric S.A.E.C.A.**, con fecha de corte al 30 de junio de 2023, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, los razonables indicadores de liquidez, sumado al crecimiento continuo de sus operaciones comerciales, mediante una diversificada línea de negocios con productos propios e importantes marcas internacionales representadas, con efectos favorables en su capacidad de generación de márgenes de rentabilidad. Por otra parte, la calificación considera la concentración de sus obligaciones totales en el corto plazo, además de la acotada diversificación en el financiamiento de sus operaciones.



Históricamente, la empresa ha mantenido un bajo nivel de endeudamiento, lo que responde a un modelo de financiamiento de sus operaciones con capital propio, principalmente a partir de la generación y acumulación de resultados. Al cierre del primer semestre de 2023, el indicador de apalancamiento ha exhibido una reducción desde 0,29 a 0,17, explicado tanto por la disminución del pasivo desde Gs. 56.251 millones hasta Gs. 39.824 millones, como también por el aumento del patrimonio desde Gs. 193.765 millones hasta Gs. 230.738 millones en el mismo periodo. De esta forma, el indicador de solvencia ha crecido desde 77,50% en Jun22 hasta 85,28% en Jun23, y además ha mejorado la cobertura de sus obligaciones.



Los activos han crecido 8,22% en Jun23 hasta Gs. 270.562 millones, derivado principalmente del aumento de la cartera neta hasta Gs. 64.909 millones en Jun23, debido al importante aumento de las ventas de mercaderías a crédito. Si bien, esto ha ido acompañado de un ligero incremento de la cartera vencida, se ha mantenido una elevada cobertura de previsiones que permite mitigar los riesgos asociados a la realización de la cartera. Por su parte, el volumen de las ventas ha exhibido una tendencia creciente en los últimos años, pasando de Gs. 121.345 millones en Jun21 a Gs. 129.076 millones en Jun22 y finalmente a Gs. 151.191 millones en Jun23.



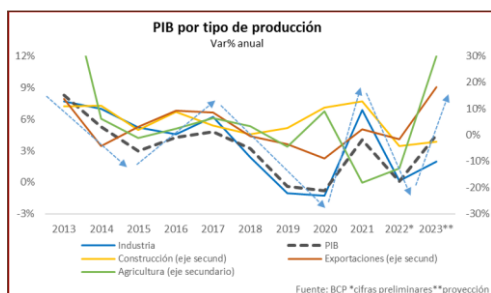
Por otra parte, el indicador de liquidez ha crecido desde 3,51 veces en Jun22 hasta 5,11 en Jun23, dado el aumento de los activos de corto plazo, mientras que la prueba ácida ha pasado de 1,05 veces a 1,84 en el mismo periodo, lo que refleja una adecuada capacidad de cumplimiento de sus obligaciones. Adicionalmente, el ratio de efectividad, que resulta de la relación entre las disponibilidades y el pasivo de corto plazo, se ubicó en un nivel de 43,09%, así como el índice de capital de trabajo ha crecido hasta 60,47%.

Con respecto a la generación de utilidades, el incremento de las facturaciones ha ocasionado el aumento de la utilidad operacional en 34,78% interanual hasta Gs. 24.603 millones en Jun23, luego del descenso registrado en 2022 debido a la presión de los gastos operativos sobre la utilidad bruta, lo que a su vez ha

favorecido a la mejora del margen operacional hasta 16,27%. Esta situación ha propiciado la obtención de una mayor utilidad neta, la cual ha crecido 44,87% interanual desde Gs. 13.815 millones en Jun22 hasta Gs. 20.014 millones en Jun23, lo que ha propiciado el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 15,35% hasta 19,0% en el mismo periodo, siendo un nivel adecuado para el tipo de negocio.

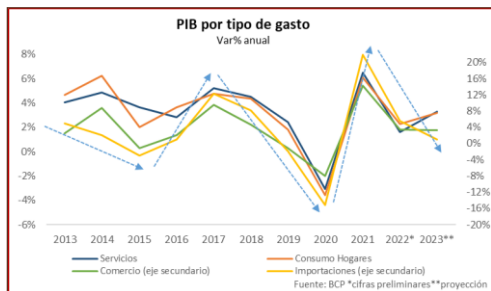
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de la empresa, considerando los adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, además de la continua expansión de sus operaciones y sus utilidades.	<ul style="list-style-type: none"> Solvencia patrimonial favorecida por la retención de utilidades. Adecuados niveles de liquidez. Aumento continuo de sus facturaciones con efecto favorable en la rentabilidad. Consolidación de su posición de mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> Concentración de la estructura de fondeo en el corto plazo. Acotada diversificación del financiamiento con alta participación de los resultados acumulados en relación con el capital. Menor rotación de inventario con mayor dependencia de la cartera crediticia.

ECONOMÍA E INDUSTRIA

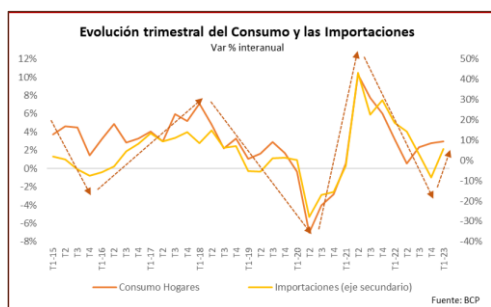


La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

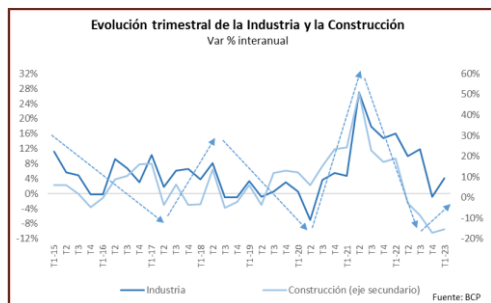
En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del 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.



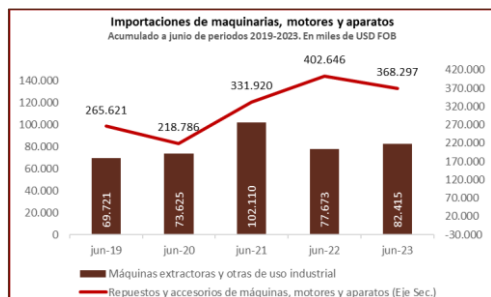
Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.



Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

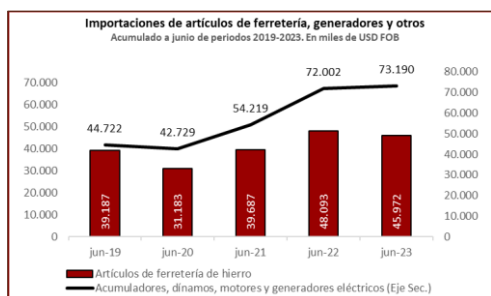


Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, las importaciones de máquinas extractoras y otras de uso industrial han bajado desde su pico de USD 102 millones en Jun21 hasta USD 78 millones en Jun22 y USD 82 millones en Jun23.

Además, las importaciones globales de los repuestos y accesorios de máquinas, motores y aparatos mostraron una recuperación, luego de un mínimo de USD 218 millones en Jun20, pasando a USD 332 millones en Jun21 y a USD 403 millones en el Jun22, que ha terminado por ajustarse hasta USD 368 millones en Jun23.



Las importaciones de acumuladores, dínamos, motores y generadores eléctricos han mostrado una continua recuperación en los últimos años. Acumulado al mes de junio, ha descendido desde USD 45 millones a USD 42 millones en el bienio 2019-2020, se recuperó hasta USD 54 millones en 2021 y luego creció a USD 72 millones en 2022 alcanzando posteriormente 73 millones a Jun23. De igual manera, las importaciones de artículos de ferretería de hierro han mostrado un comportamiento similar, desde USD 31 millones en Jun20 ha crecido hasta USD 40 millones, alcanzando un pico de USD 48 millones en Jun22 y con un ajuste a USD 46 millones en Jun23, que terminan reflejando niveles superiores a los pre-pandemia, que había acumulado USD 39 millones a Jun19.

PERFIL DE NEGOCIOS

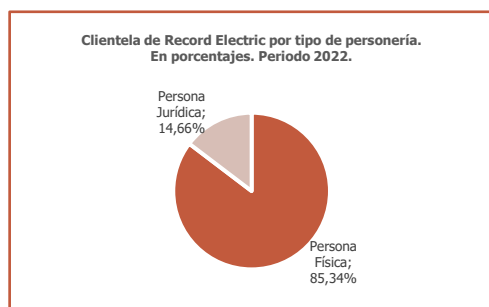
ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa con más de 50 años en el Paraguay, ofreciendo soluciones integrales en el área electromecánica

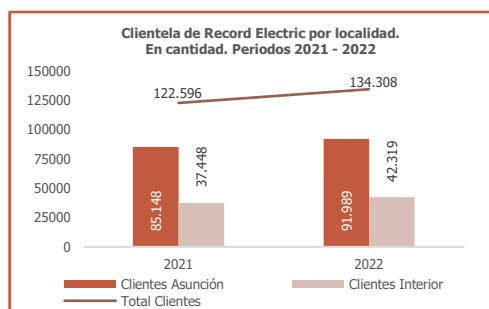
Record Electric inició sus operaciones en Asunción en el año 1970, como taller de reparación y venta de repuestos para motores eléctricos, a iniciativa del Sr. Ernst Neudorf, oriundo del Chaco. La actividad principal de la empresa es el comercio enfocado hacia la compra, venta, fabricación, importaciones de materiales, maquinarias y equipos eléctricos. Además, la firma ofrece servicios de mantenimiento y reparación de equipos eléctricos, así como también el comercio al por menor de artículos de ferretería. En el año 1977 se constituyó como Sociedad Anónima (S.A.) y en el año 1995 pasó a convertirse en emisora de capital abierto (S.A.E.C.A.), figura que se mantiene hasta la actualidad.

Con más de 50 años de trayectoria en el mercado nacional, la empresa se posiciona como una de las principales firmas en el mercado de soluciones en las áreas de electricidad y mecánica. Ofrece una amplia gama de productos tanto propios como importados, destacando estas últimas por ser Record Electric su representante exclusivo en el país. Por el lado de las marcas propias, cuentan con las marcas: RESA (motores, soluciones electromecánicas y accesorios), RELUX (artefactos de iluminación, artículos eléctricos, soluciones tecnológicas y accesorios), RECORD y GENPOWER (generadores eléctricos). Entre los productos propios disponibles están los motores y conductores eléctricos, transformadores, generadores, reductores, accionamientos, así como también instalaciones, montajes, tableros, sensores industriales, artefactos eléctricos y de seguridad para residencias, electricidad y construcción y servicios de automatizaciones.

Por el lado de los artículos importados, es representante de WEG (motores y generadores), SAER (motobombas), HELVI (máquinas para soldaduras), INDUSCABOS (conductores eléctricos), GRINDEX (bombas para drenaje de fluidos), HYPERTERM (soluciones de corte), GEREMÍA (reductores y motorreductores), EBARA (sistemas de bombeo), TECNOLITE (productos eléctricos), ATLAS COPCO (soluciones de tratamiento aire comprimido), PIERCE (pivotes), MACROLED (iluminación con tecnología LED) y HUGONG (máquinas para soldaduras).



Además de esta actividad principal, ofrece servicios especializados que se dividen en: Mantenimiento y servicio externo (con visitas programadas), Record Rental (Alquiler de equipos para producciones continuas), Mantenimiento preventivo (considerando el reemplazo de componentes y/o repuestos antes de llegar al fin de su vida útil), Instalaciones y montajes industriales (con personal capacitado y equipos acorde al proyecto) y Mantenimiento Preventivo (para mantener el funcionamiento óptimo y prolongado de las máquinas).



En términos de ubicación y logística, la empresa se adjudicó un hito en su desarrollo empresarial. El Directorio decidió llevar adelante un proyecto de refacción y ampliación integral de la Casa Matriz, que data del año 1975, e incluye la adquisición de propiedades vecinas, buscando con esta ampliación mejorar la experiencia del cliente.

La palada inicial de la obra se realizó en noviembre, con la meta de reinauguración a finales del 2023. El proyecto contempla criterios de accesibilidad y uso eficiente de los espacios, además de la utilización de equipos amigables con el medio ambiente.

Asimismo, posee cobertura en gran parte del país por medio de sus sucursales en San Bernardino, Mariano Roque Alonso, Ciudad del Este, Santa Rita, Concepción, Coronel Oviedo, J.E Estigarribia (Campo 9), Encarnación, Santa Rosa del Aguaray, Outlet Asunción, Record Lux (Asunción), Record Lux (Luque).

Los 16.564 productos catalogados por la firma alcanzan a una cartera de clientes que se caracteriza por componerse de personas físicas y personas jurídicas, que realizan comercio como clientes al por mayor y clientes de mostrador. En total la clientela ha subido 9,55% de 122.596 clientes en 2021 a 134.308 en 2022.

Con miras a ser una empresa referente del mercado, Record Electric es participante de Organizaciones como la Unión Industrial Paraguaya (UIP), Pacto Global (Red Paraguay), Centro de Importadores del Paraguay (CIP), Pacto Ético y Cumplimiento (PEC) y la Cámara de Comercio Paraguayo-Americana. Con enfoque Social, suscribe alianzas de soporte a los colegios Técnico Nacional (CTN) y Politécnico Johannes Gutenberg, así como a la fundación Saraki y el hogar Dulce Semillita.

Para impulsar su imagen y actividad comercial, Record Electric también es participante de eventos especiales como exposiciones y ferias a lo largo y ancho del país entre los que destacan: La EXPO (Mariano Roque Alonso), la feria INNOVAR (Colonia Yguazú), CONSTRUTECNIA (Parque Olímpico del COP – Ñu Guazú), EXPO PIONEROS (Chaco Paraguayo), EXPO AGRODINÁMICA (Hohenau). En términos de estrategia, para el año 2023 la empresa se ha propuesto la inauguración de la Casa Matriz ampliada, socialización del Código de Ética a proveedores, implementación del Plan Piloto del Comité de Innovación y el crecimiento en el volumen de facturaciones con relación al período anterior.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

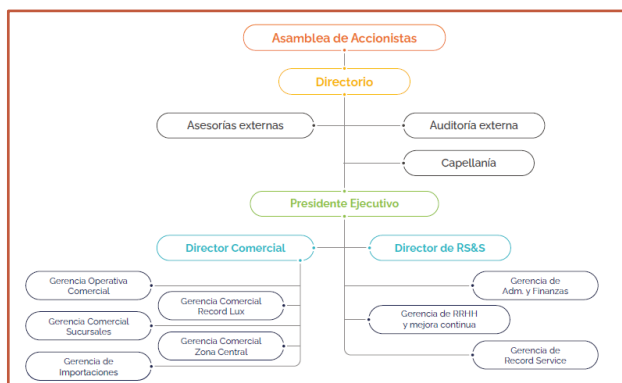
Empresa con Plana Accionaria y Directiva estrechamente vinculada a la historia de la empresa, con una plana gerencial profesional y ejecutiva adecuada a la naturaleza del comercio.

Plana Accionaria de Record Electric S.A.E.C.A.	
Accionista	Participación (%)
Heinrich Friesen	29%
Ernst Bergen	62%
Otros, con participación menor al 10% del total	9%
Total	100%

Fuente: Elaboración SyR con datos proveídos por Record Electric S.A.E.C.A.

Plana Directiva y Gerencial de Record Electric S.A.E.C.A.	
Responsable	Cargo
Arnold Klassen	Presidente / Director Ejecutivo
Roland Friesen	Vicepresidente / Director Externo
Samuel Bergen	Director Comercial
Daniela Bergen	Directora de RS&S
Ronaldo Dietze	Director Externo
Randy Ezau	Síndico Titular
Michael Harder	Síndico Suplente

Fuente: Elaboración SyR con datos proveídos por Record Electric S.A.E.C.A.



Históricamente la firma fue consolidándose en el mercado de la mano del Sr. Ernst Neudorf, apoyado por la empresa WEG (Brasil), uno de los mayores fabricantes de equipos eléctricos del mundo. Con el alto volumen de operaciones se incorporó a la plana el señor Heinrich Friesen.

Posteriormente en el año 1.985, Friesen adquiere acciones de la firma con Werner Thielmann como socio capitalista. En el mismo año, Ernst Bergen es contratado para el área de taller de la firma y luego invitado a integrar el grupo accionario como socio en el año 1.988.

Entre 1.992 y el año 2.000, los señores Neudorf y Thielmann venden la totalidad de sus acciones, quedando la empresa a cargo de Heinrich Friesen y Ernst Bergen, dinámica que se mantiene hasta la actualidad, con 29% del total accionario a favor del Sr. Friesen y 62% para el Sr. Bergen, convirtiéndolo en accionista mayoritario.

Cabe destacar que a lo largo del periodo estudiado, las 50.000 acciones que compone la firma no sufrieron variación alguna en forma de ampliaciones.

Record Electric cuenta con una inversión vigente de 10 acciones en la firma "Pioneros del Chaco", dedicada al desarrollo de agnegocios e industrias relacionadas en la región del Chaco, cuya misión es la de promover el desarrollo agroindustrial y toda la cadena de valor relacionada, en beneficio de los accionistas y productores. No ejerce control alguno sobre esta sociedad.

Existen participaciones de accionistas y directores en otras empresas. Tal es el caso del Señor Ernst Bergen, quien es Socio Mayoritario de IMAG S.R.L, dedicada a la comercialización de vehículos, maquinarias e implementos varios. Además, el Señor Arnold Klassen es Socio Gerente y representante legal de la misma firma.

La plana directiva de la firma se encuentra distribuida en directores, con miembros de las familias Bergen y Friesen como parte de esta, encabezada por el señor Arnold Klassen, quien a su vez es director ejecutivo de la empresa.

Los directores no ocupan cargos operativos en la estructura funcional de la empresa, ya que son considerados como altos ejecutivos (salvo los directores externos) y se involucran en el establecimiento de objetivos y la implementación de proyectos de Record Electric.

El equipo gerencial se encuentra conformado por profesionales con perfiles específicos para el área correspondiente que lideran. Este equipo se encuentra liderado por el Presidente Ejecutivo, que ejerce el rol de enlace con el directorio. Las gerencias de la firma son: Gerencia de Recursos Humanos y Mejora Continua, Administrativo/Financiera, de Importaciones, de Record Service (Taller de servicios), de Record Lux (área lumínica), Operativo Comercial, Comercial Zona Central y Comercial de Sucursales.

La empresa cuenta con un total de 255 colaboradores conformados en su mayoría por personas jóvenes, con mayoría de personas de 30 a 49 años, seguida de cerca por personas menores de 30 años. En términos de género se dividen en 83,53% de varones y 16,47% de mujeres y la predominancia de hombres se justifica por la participación alta de estos en la formación relacionada al sector en el que se desempeña la empresa.

Cabe resaltar que la empresa aboga por la formación integral de sus colaboradores. En este sentido, en consulta con las distintas áreas, Record Electric cuenta con un Plan de Capacitación anual, que cubre temas adecuados para el desempeño de las funciones, así como otros temas de formación general con alcance para todo el plantel, de Casa Central y Sucursales.

El presupuesto del Plan de Capacitación está incorporado en el presupuesto global de la empresa, ya que se considera un aspecto estratégico para la gestión. La inversión en formaciones para el año 2022 fue de Gs. 200 millones, con un total de 8.684 horas de formación y un promedio de 34 horas promedio por colaborador. En resumen, la empresa se encuentra con una adecuada estructura organizacional, conforme a la cantidad de colaboradores para el tamaño de la empresa y la dimensión de sus operaciones, así como las distintas sucursales que ocupan.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Record Electric es una empresa consolidada que se encuentra activamente en proceso de mejora continua, con acciones en los últimos periodos en torno a la cooperación social y el desarrollo sostenible.

La empresa cuenta con manuales de funciones y procedimientos acorde a los distintos niveles de estructura organizacional. En términos de gobierno corporativo, la firma se encuentra con un manual en fase de elaboración y sin fecha establecida de culminación. Tiene además un código de ética con proveedores, cuyo material está en proyecto de ser socializado con las partes involucradas para este 2023.

El manual de ética de Record Electric presenta la conducta esperada de todas las partes interesadas en el ejercicio de las actividades de la empresa. Toda actividad o conducta indebida debe ser comunicada a la empresa a través del canal habilitado. En base a este, expresa políticas de actuación que se dividen en: Política de Recursos Humanos, Política de Responsabilidad Social y Sostenibilidad, Política de Salud y Seguridad Ocupacional. El establecimiento de esta clase de políticas y patrones de conducta deseados constituye un mitigante efectivo de ciertos riesgos de tipo operacional. La Gerencia de Recursos Humanos es la responsable de la gestión de este código.

El Plan Estratégico de RS&S 2021-2025, centrado también en la Visión de Record Electric, focaliza sus áreas de actuación en: 1) la promoción de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), principalmente en las metas vinculadas con los impactos del negocio; 2) la creación de valor reputacional para la marca, sus productos y servicios, a través del cumplimiento de indicadores de sostenibilidad. Las acciones basadas en este plan mitigan efectivamente riesgos de tipo socioambiental y reputacional. La empresa mitiga sus riesgos de tipo legal contando con asesoría legal e impositiva adecuada. Los trabajos de auditoría externa al presente corte fueron indicados por la firma Gestión Empresarial (GE).

La gestión de calidad de Record Electric se da por un lado desde la selección oportuna de los proveedores. Con ello, los productos que ofrecen para su comercialización cuentan con certificados de origen que le otorgan valor agregado ni bien ingresan al país, brindando calidad y seguridad en su uso a los clientes. Entre las certificaciones destacadas se encuentran la ISO 9001:2016 de certificación de procesos y la ISO:14001 de calidad de gestión ambiental, UL, y OCP 0029 brasileras. Por otro lado, para la producción propia la empresa aplica los estándares establecidos por el ente rector de calidad, que es el Instituto Nacional de Tecnología y Normalización (INTN), que también son garantizadas a los productos importados mediante Licencias de Conformidad ONC.

En términos de ambiente de control interno de Record Electric, este cuenta con un sistema de control en el área impositiva, que permite liquidar los distintos tributos según las bases y condiciones establecidas por las leyes. Respecto al ambiente tecnológico de la empresa, cuenta con un soporte acorde a sus necesidades comerciales y fue una de las primeras empresas del país en incorporarse al Sistema KUDE de la SET, de manera voluntaria. Desde julio del 2022 han acompañado el proyecto del Gobierno Nacional de emisión de facturas electrónicas, lo que hizo que el sistema RESASOFT se vincule con SIFEN (Sistema integrado de facturación electrónica nacional).

Referente a la mitigación de riesgos de liquidez, no se encuentra explícita la estrategia de calce financiero, pero es de notar que la empresa se distingue por su adecuada administración de las obligaciones, coadyuvada por la concentración de deuda en el corto plazo, además de un óptimo desempeño de los niveles de ventas.

El riesgo cambiario se mitiga en parte con la conservación de cuentas en moneda extranjera dentro de la contabilidad de la empresa. Existen cuentas cotizadas en Dólares Americanos (USD) y para los casos de influencia de productos provenientes de Europa, cuentan con cuentas cotizadas en Euros (EUR).

Existe una cuota relevante de riesgos de mercado que tiene que ver con la concentración de productos importados, estos son en su mayoría provenientes del Brasil, lo que generaría una dependencia del mercado brasilero en cuanto a la producción y disponibilidad de mercaderías.

Concerniente a los riesgos de crédito, se mitigan con una política de plazos límite en ventas a crédito. Los criterios utilizados para identificación de la cartera vencida son: Normal de 1 a 30 días, atrasado en Gestión de Cobro de 31 a 60 días, moroso en Gestión de Cobro de 61 a 90 días, y a partir de los 90 días se ejecutan las Gestiones de Cobro Pre-Judicial o Judicial con los documentos entregados al estudio jurídico, según conveniencia.

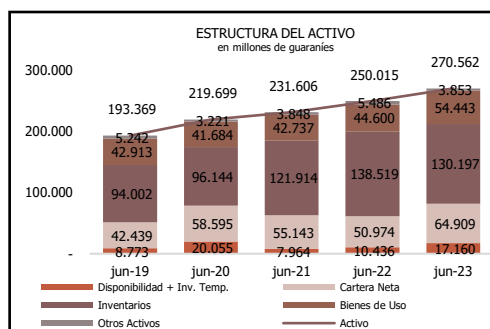
La firma no hace explícita a una política de financiamiento, aunque cabe destacar que en la práctica la empresa en los últimos periodos estudiados cuenta con una importante concentración de sus obligaciones en deudas de tipo bancario, específicamente en el corto plazo. Esto guarda estrecha relación con su naturaleza operativa y comercial.

Tampoco hace explícita a una política de distribución de resultados y utilidades, pero se resalta que en la práctica es determinada vía Asamblea Ordinaria, celebrada con frecuencia anual. Según Asamblea Ordinaria N° 62 de fecha 28/03/2023 se decidió la reclasificación de los resultados acumulados a la cuenta "Reservas Especiales", y la misma tiene fines de capitalización, inversión o distribución según lo decida la asamblea. Además, los resultados de los ejercicios 2021 y 2022 tuvieron el mismo destino, determinados también en correspondientes asambleas.

SITUACIÓN FINANCIERA

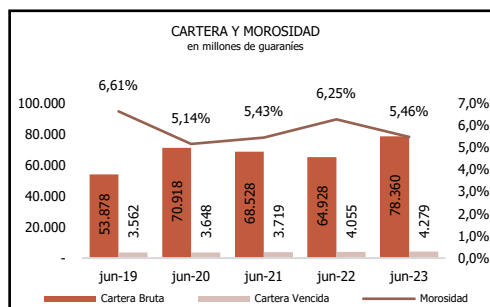
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento constante del activo total, con una calidad de cartera adecuada a la naturaleza de la firma.



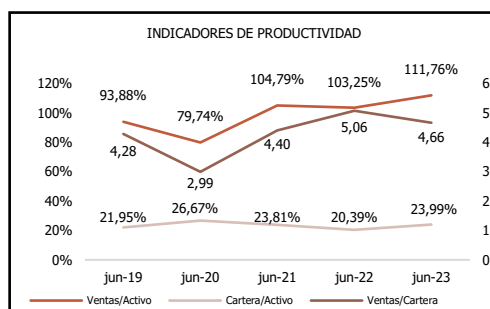
Los activos de Record Electric han mostrado un crecimiento sostenido a lo largo del horizonte temporal del análisis, pasando de Gs. 250.015 millones en Jun22 hasta Gs. 270.562 millones para Jun23, lo que implica un crecimiento interanual de 8,22%, motivado principalmente por subas en la Cartera Neta, la cual ha pasado de Gs. 50.974 millones en Jun22 a Gs. 64.909 millones en Jun23 (27,34% interanual) y en los Bienes de Uso de Gs. 44.600 millones en Jun22 a Gs. 54.443 millones para Jun23 (22,07% interanual).

Pese a la baja de 6,01% de los inventarios, que pasaron de Gs. 138.519 millones en Jun22 a Gs. 130.197 millones en Jun23, este fue el rubro de mayor importancia dentro de la estructura del activo, que ha expuesto una participación de 48,12%, consecuente con la naturaleza comercial de la firma. Seguidamente, la cartera contó con una participación mayor que el periodo anterior en 23,99% y los bienes de uso han ocupado 20,12%. Si bien las disponibilidades subieron y otros tipos de activos bajaron, estos registraron una menor relevancia en la estructura.



En términos de calidad de la cartera de créditos, la morosidad a Jun23 se ha mantenido a 5,46%, nivel adecuado para el tipo de negocio y últimamente ha presentado una baja en su indicador en contraste con el 6,25% indicado en Jun22.

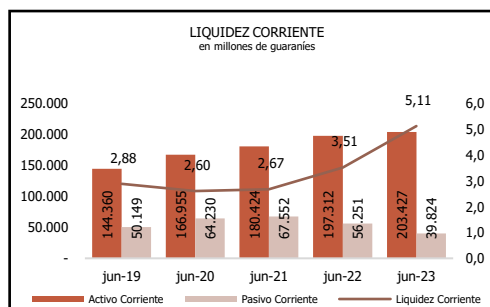
Dicho comportamiento fue justificado más bien por el aumento que tuvo la cartera bruta, cuyo crecimiento de 20,69% desde Gs. 64.928 millones en Jun22 hasta Gs. 78.360 millones a Jun23 fue más que proporcional que el crecimiento de la cartera vencida, que ha variado 5,52% de Gs. 4.055 millones en Jun22 a Gs. 4.279 millones en Jun23.



El desempeño de los indicadores de productividad de la firma fue apropiado y se mostró en concordancia con sus niveles históricos. El indicador que relaciona con las ventas con el activo subió de 103,25% en Jun22 a 111,76% en Jun23. Por otra parte, se ha registrado una reducción desde 5,06 veces en Jun22 a 4,66 veces en Jun23 respecto a la cartera, por aumento en mayor ritmo del nivel de la cartera.

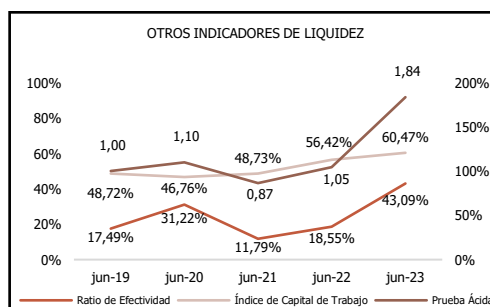
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Posición de liquidez holgada que permite con comodidad cubrir a obligaciones en el corto y largo plazo.

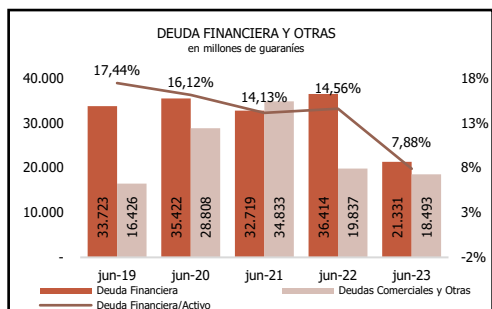


Dada su naturaleza comercial, una de las características que posee Record Electric como empresa es la concentración de sus cuerpos contables (activos y pasivos) en el corto plazo. Por consiguiente, los activos corrientes de la firma han presentado un ritmo consistente de crecimiento, y subieron 3,10% de Gs. 197.312 millones en Jun22 hasta Gs. 203.427 millones en Jun23 motivado por crecimientos tanto de los inventarios, como del alza de 64,43% de los recursos disponibles e inversiones temporales, que en conjunto pasaron de Gs. 10.436 millones en Jun21 hasta alcanzar Gs. 17.160 millones en Jun23.

En contraste, los pasivos corrientes bajaron 29,20% desde Gs. 56.251 millones hasta Gs. 39.824 millones por una reducción importante de 37,54% en la deuda bancaria de corto plazo, desde Gs. 40.077 millones en Jun22 a Gs. 25.033 millones en Jun23. Con ello el ratio de liquidez corriente ha mostrado un ascenso marcado de 3,51 veces a 5,11 veces, y llegó a su punto más alto en la serie analizada.



Asimismo, el capital de trabajo de la empresa ha pasado de Gs. 141.061 millones en Jun22 a Gs. 163.603 millones y en términos de índices pasó de 56,42% en Jun22 a 60,47% en Jun23. Tanto la prueba ácida que subió de 1,05 veces a 1,84 veces como el ratio de efectividad de la empresa que subió de 18,55% a 43,09% han mostrado un comportamiento similar por la baja manifestada en los pasivos corrientes.

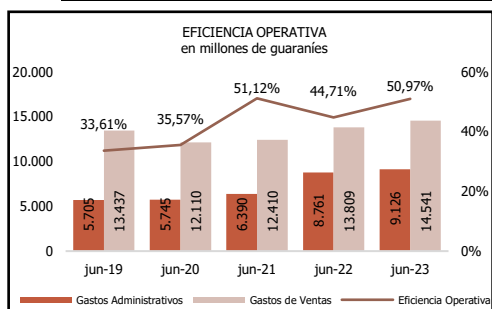


Una parte del financiamiento del activo históricamente se vio respaldado por deuda financiera, que para el corte de Jun23 ha contemplado un marcado descenso de 41,42% desde Gs. 36.414 millones en Jun22 hasta Gs. 21.331 millones explicado por la menor acumulación de la deuda bancaria. Cabe destacar que no presenta compromisos financieros a largo plazo en su histórico, y que el indicador de deuda financiera con respecto al activo bajó de 14,56% en Jun22 a 7,88% en Jun23.

El conjunto conformado por deudas comerciales con proveedores y otros tipos de deuda como las provisiones se han acercado a niveles prepandemia en los últimos dos años, con un descenso de 6,78% desde Gs. 19.837 millones en Jun22 a Gs. 18.493 millones en Jun23, y ha terminado por situarse lejos de los niveles máximos de los años 2020 y 2021, periodos en los que alcanzó mayor volumen de compromiso con proveedores.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

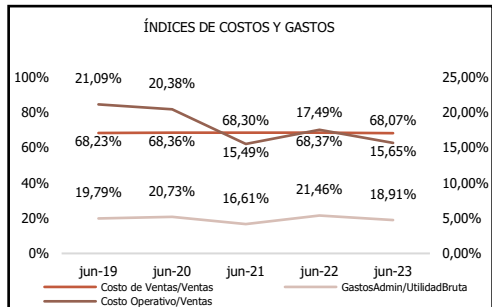
Optimización de los costos operativos de la firma y reducción en los días de ciclo operacional.



Respecto a los costos operativos de la firma, estos han alcanzado Gs. 23.667 millones en Jun23, que frente a Gs. 22.570 millones en Jun22 representó un crecimiento de 4,86%, con lo cual el indicador de eficiencia operativa subió desde 44,71% en Jun22 a 50,97% en Jun23.

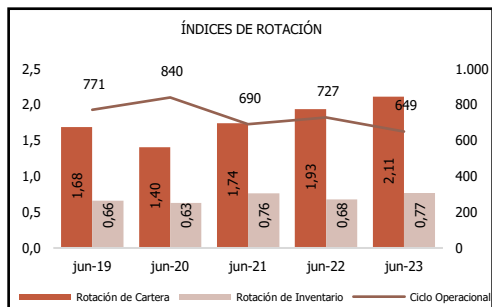
De los costos operativos de la empresa, destaca un mayor peso de los gastos de ventas, que representan el 61,44% y a su vez estos fueron afectados por mayores gastos en computación y redes con una suba de 71%, gastos y viáticos del exterior que subieron 139% y pérdidas de mercaderías en 142%.

Dentro de los gastos administrativos cuyo peso ocupó 38,56%, fue manifestada una variación importante de 158% en gastos de reparaciones y mantenimientos, que pasaron de Gs. 118 millones en Jun22 hasta Gs. 304 millones en Jun23, así como los salarios de personal superior, que subió 66%.



En términos de estructura de costos y gastos, los indicadores relacionados con las ventas han presentado descensos, con el costo de ventas que levemente bajó de 68,37% en Jun22 a 68,07% en Jun23, y el costo operativo cuya baja se dio desde 21,46% en Jun22 hasta 18,91% para Jun23.

Así también, se evidenció una menor presión ejercida por parte de los gastos administrativos sobre la utilidad bruta, con el indicador que pasó de 21,46% en Jun22 a 18,91% para Jun23.

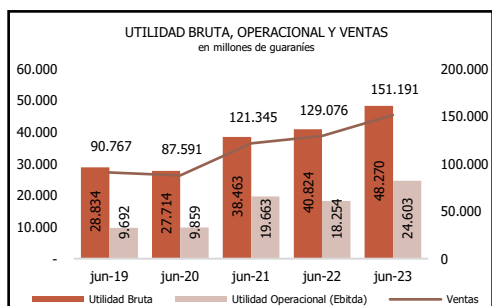


En cuanto a los índices de rotación, la relacionada con la cartera ha subido desde 1,93 veces en Jun22 hasta 2,11 veces en Jun23, lo que a su vez se ha traducido en la disminución del periodo promedio de cobro, en tanto que la rotación de inventario subió de 0,68 veces a 0,77 veces, lo que a su vez se ha traducido en la reducción tanto del periodo promedio de cobro

De esta forma, el aumento tanto de la rotación de cartera como de inventario ha derivado en el un descenso del ciclo operacional, que bajó desde 727 días en Jun22 hasta 649 días en Jun23 y se sitúa en su punto más bajo, lo que significa una mayor efectividad de la empresa a lo largo de la serie analizada.

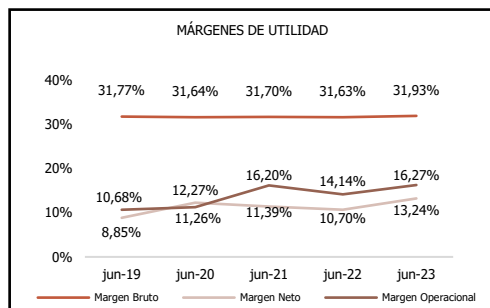
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Sostenido crecimiento del volumen de facturaciones, con incidencia en mejores resultados y sus indicadores.

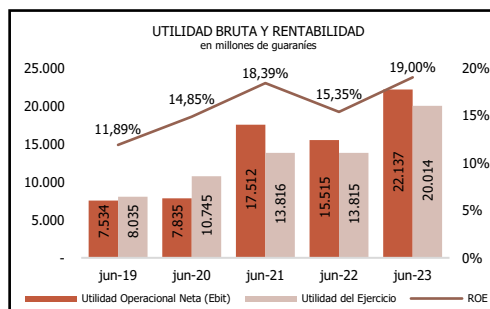


Las ventas alcanzadas por la empresa han crecido de manera constante a lo largo de la serie estudiada, y pasaron de Gs. 129.076 millones en Jun22 hasta Gs. 151.191 millones en Jun23. Ha alcanzado Gs. 48.270 millones de utilidad bruta en Jun23, que frente a los Gs. 40.824 millones alcanzados a Jun22 se tradujo en un aumento de 18,24% interanual.

Luego de los efectos de los costos operativos incurridos, la utilidad operacional alcanzada por la empresa aún ha sido la más alta de los últimos cinco años. El EBITDA de Record Electric ha subido 34,78% desde Gs. 18.254 millones hasta Gs. 24.603 millones.



En términos de márgenes de utilidad de la firma, el margen bruto ha mantenido una óptima estabilidad en su indicador cercano al 31%, la cual sólo ha variado en puntos porcentuales a nivel decimal. El margen operacional subió de 14,14% en Jun22 a 16,27% en Jun23 y el margen neto subió de 10,70% en Jun22 a 13,24% en Jun23, lo que denota un mejor desempeño en cuanto a generación de resultados con el menor peso ocupado por los costos operacionales, por un lado, y las depreciaciones, amortizaciones y provisiones por el otro.



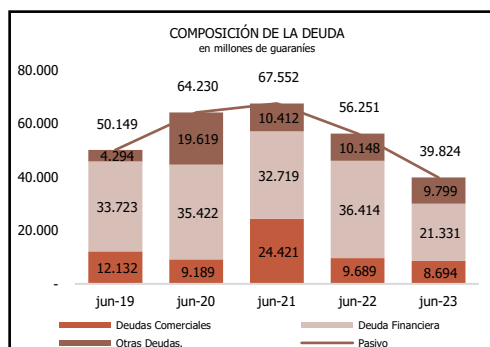
La utilidad operacional neta EBIT ha subido de Gs. 15.515 millones a Gs. 22.137 millones por el menor impacto generado por provisiones que bajaron de Gs. 1.641 millones a Gs. 1.480 millones y menor peso de depreciaciones y amortizaciones, que en conjunto bajaron de Gs. 1.098 millones a Gs. 986 millones.

Mayores resultados no-operativos, que subieron de Gs. 1.242 millones a Gs. 1.603 millones han contribuido a un mayor resultado del ejercicio que finalmente alcanzó Gs. 20.014 millones en Jun23, esto frente a Gs. 13.815 millones registrados en Jun22 reveló un crecimiento de 44,87%.

En consecuencia esto ha derivado en mejoras en los indicadores de rentabilidad, el ratio de esta con respecto al capital (ROE) subió de 15,35% en Jun22 a 19% en Jun23 y con respecto al activo (ROA) subió de 11,05% en Jun22 a 14,79% en Jun23.

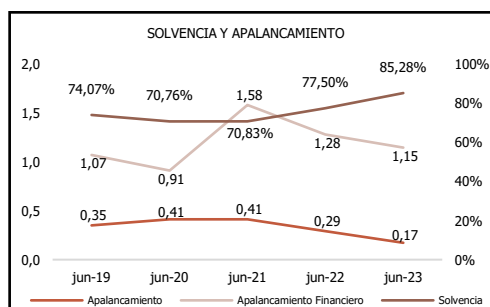
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Posición de la deuda reducida a nivel histórico, con un Patrimonio Neto reordenado y mejoras en el indicador de solvencia patrimonial.



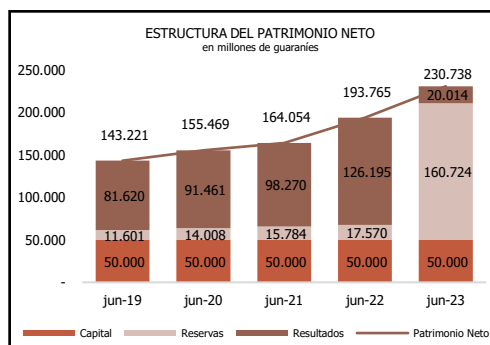
El total de obligaciones de la empresa ha contemplado un sostenido descenso desde su pico de Gs. 67.552 millones alcanzado en Jun21, pasó por Gs. 56.251 millones en Jun22 y finalmente su volumen fue de Gs. 39.824 millones a Jun23, lo que indicó una reducción de 29,20%.

La estructura del pasivo está mayormente compuesta por deuda financiera que alcanzó Gs. 21.331 millones a Jun23 y que ocupa el 53,56% del total, que a su vez se encuentra focalizada en su totalidad por deudas bancarias a corto plazo. El resto del pasivo se encuentra ocupado por un 21,83% de deudas comerciales, con una mayor porción en compromisos contraídos con proveedores del exterior y 24,61% ocupado por otras deudas, que agrupa a garantías, retenciones, provisiones y salarios a pagar.



Con las reducciones manifestadas en los distintos rubros del pasivo, el índice de apalancamiento se ha ajustado desde sus niveles más altos en la serie de 0,41 veces en Jun20 y Jun21, y bajó a 0,29 veces en Jun22 para finalmente alcanzar 0,17 veces en Jun23. Del mismo modo, el apalancamiento financiero se ha reducido desde el pico presentado a 1,58 veces en Jun21, pasó por 1,28 veces y se ajustó hasta 1,15 veces en Jun22. Ambos revelan índices adecuados y conforme a la naturaleza de sus negocios.

La solvencia patrimonial de la compañía se ha fortalecido en los últimos años, gracias a la acumulación de resultados que llevó a crecer al patrimonio neto a un ritmo consistente en el tiempo. El patrimonio neto reveló una variación de 18,74% interanual que fue desde Gs. 193.765 millones en Jun22 a Gs. 230.078 millones en Jun23. En efecto, el ratio de solvencia para la firma ha ascendido desde 77,50% en Jun22 hasta 85,28% en Jun23, que marcó una posición adecuada para el tipo de negocio en donde se desenvuelve y el punto más alto en su histórico.



En cuanto a la composición del Patrimonio, en su naturaleza no ha presentado variaciones significativas per-sé pero sí cambios en la exposición de los componentes. Cabe destacar aquí que según Asamblea Ordinaria N° 62 de fecha 28/03/2023 se decidió la reclasificación de los resultados acumulados a la cuenta "Reservas Especiales", y la misma tiene fines de capitalización, inversión o distribución según lo decida la asamblea. Esto implicó la ocupación de reservas al presente corte de 69,66% del patrimonio neto. El capital se mantuvo en Gs. 50.000 millones y ocupó el 21,67% del patrimonio, en tanto que los resultados del ejercicio un 8,67%.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO				
En Dólares Americanos (USD)				
Ingresos y Egresos	2023	2024	2025	2026
Ventas	44.497.250	46.436.625	48.117.400	50.511.400
Costo de ventas (importaciones)	-28.525.000	-29.949.950	-30.553.300	-31.470.870
Utilidad bruta	15.972.250	16.486.675	17.564.100	19.040.530
Gastos comerciales	-6.912.600	-7.755.765	-8.088.406	-8.456.244
Gastos administrativos	-4.929.760	-5.862.036	-3.991.872	-4.123.073
Utilidad operacional (Ebitda)	4.129.890	2.868.874	5.483.822	6.461.213
Otros Ingresos	343.800	367.860	386.160	405.480
FLUJO OPERATIVO	4.473.690	3.236.734	5.869.982	6.866.693
Préstamos/bonos	3.800.000	9.123.000	800.000	800.000
Ingresos financieros	3.800.000	9.123.000	800.000	800.000
Amortizaciones	-6.070.000	-5.920.000	-5.180.000	-5.180.000
Pago de dividendos	-2.200.000	-5.500.000	-2.060.000	-2.060.000
Otros gastos financieros	-383.880	-388.500	-407.880	-428.271
Egresos financieros	-8.653.880	-11.808.500	-7.647.880	-7.668.271
FLUJO FINANCIERO	-4.853.880	-2.685.500	-6.847.880	-6.868.271
FLUJO DE CAJA	-380.190	551.234	-977.898	-1.578
Saldo Inicial	1.270.135	889.945	1.441.179	463.281
FLUJO FINAL	889.945	1.441.179	463.281	461.703

Record Electric S.A.E.C.A. ha presentado un flujo de caja en moneda extranjera, que fue proyectado a un horizonte temporal de cuatro periodos hasta el 2026, contemplando tanto la actividad comercial propuesta por la empresa en términos de ventas con proyección a USD 50 millones para 2026, como las importaciones de mercaderías que alcanzarán USD 31 millones para ese periodo. La carga de los gastos operativos deriva en flujos operativos con saldos positivos.

Han proyectado la financiación de la empresa vía préstamos y bonos que asciende a USD 9 millones al cierre del 2024, como resultado de las emisiones bursátiles previstas. Además corresponden amortizaciones tanto de deuda vigente como nueva por aproximadamente USD 6 millones en 2023 y 2024 y luego de aproximadamente USD5 millones en 2025 y 2026, incluyendo el pago del capital e intereses de la deuda bancaria y bursátil. El flujo financiero contempla además el pago de dividendos a los accionistas y otros gastos financieros, lo que en conjunto genera un flujo deficitario en todo el periodo proyectado.

La empresa proyecta flujos de caja deficitarios en los periodos 2023, 2025 y 2026 producto de un mayor peso nominal de las amortizaciones de deuda financiera, aunque el flujo de caja final logra ser positivo durante todo el periodo. Asimismo, el flujo de caja proyectado es de mediano plazo, lo que responde a su giro del negocio.

El flujo presentado adolece de una perspectiva de mayor plazo, considerando que los vencimientos máximos previstos en los programas aprobados vía acta de directorio son de 10 años. La realización efectiva del flujo de la empresa quedará supeditada por tanto a su efectividad en cuanto a gestión comercial y ventas.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

Record Electric S.A.E.C.A. aprobó las emisiones del PEG G2 por Gs. 30.000 millones a través del Acta de Directorio N° 337/23 de fecha 16 de Agosto de 2.023, cuyos fondos son destinados en su totalidad para capital operativo, con plazos de 365 días (un año) a 3.650 días (10 años), garantía común y rescate anticipado a definirse en cada serie por parte de la empresa.

PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL G4	
Características	Detalle
Emisor	Record Electric S.A.E.C.A.
Acta de Aprobación del Directorio	Acta N°. 337/23 de fecha 16/Ago/23
Denominación del programa	G2
Moneda y monto	Gs. 30.000.000.000.- (Guaraníes treinta mil millones)
Plazos de vencimiento	365 días (1 año) a 3.650 días (10 años)
Pago de Intereses y Capital	A ser definido dentro de cada serie del programa
Tasa de interés	A ser definido dentro de cada serie del programa
Destino de los fondos	100% destinado a capital operativo
Rescate Anticipado	A definirse en cada serie por parte del Directorio la empresa, conforme a los establecido en el Art. 58 de la ley 5810/17 y en la Res BVPASA N.º 1.013/11.
Garantía	Común
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.

Asimismo, aprobó las emisiones del PEG USD2 por USD 5 millones a través de la misma acta, cuyos fondos cumplen similar propósito al G2, con plazo idéntico, garantía común y rescate anticipado a definirse en cada serie por parte de la empresa. El agente colocador y representante de obligacionistas de ambos programas es Investor casa de Bolsa S.A.

PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL USD4	
Características	Detalle
Emisor	Record Electric S.A.E.C.A.
Acta de Aprobación del Directorio	Acta N°. 337/23 de fecha 16/Ago/23
Denominación del programa	USD2
Moneda y monto	USD 5.000.000.- (Dólares Americanos cinco millones con 00/100)
Plazos de vencimiento	365 días (1 año) a 3.650 días (10 años)
Pago de Intereses y Capital	A ser definido dentro de cada serie del programa
Tasa de interés	A ser definido dentro de cada serie del programa
Destino de los fondos	100% destinado a capital operativo
Rescate Anticipado	A definirse en cada serie por parte del Directorio la empresa, conforme a los establecido en el Art. 58 de la ley 5810/17 y en la Res BVPASA N.º 1.013/11.
Garantía	Común
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

Record Electric se ha registrado ante la Comisión Nacional de Valores (CNV) mediante la Res CNV N.º 171 de fecha 22 de Diciembre de 1.995, y ante la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) (Actualmente Bolsa de Valores de Asunción – BVA) mediante la Res BVPASA N.º 80/95 de fecha 26 de Diciembre de 1.995.

En este sentido, ha producido emisiones de renta variable desde 1.995 hasta el 2.002, y de renta fija desde 2.002 hasta 2.008, en el sistema tradicional de la Bolsa de Valores. En el año 2011, ha emitido bajo el esquema de Programa de Emisión Global (PEG) títulos con la denominación G1 en guaraníes y USD1 en dólares. Para el G1 ha emitido un total de Gs. 10.000 millones y USD 5 millones fueron emitidos bajo el esquema USD1.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS
En millones de Guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%	jun-21	jun-22	jun-23	Var%
ACTIVO	194.411	222.565	231.710	248.211	268.936	8,35%	231.606	250.015	270.562	8,22%
Activo Corriente	144.298	171.115	178.575	197.139	210.496	6,78%	180.424	197.312	203.427	3,10%
Disponibilidad + Inv. Temp.	4.461	18.051	20.519	11.415	9.247	-18,99%	7.964	10.436	17.160	64,43%
Créditos Netos CP	42.301	49.356	53.971	58.079	53.084	-8,60%	47.066	43.253	52.583	21,57%
Inventario	94.445	102.477	103.088	125.107	144.391	15,41%	121.914	138.519	130.197	-6,01%
Otros activos corrientes	3.091	1.231	997	2.538	3.774	48,70%	3.480	5.104	3.487	-31,68%
Activo no corriente	50.113	51.450	53.135	51.072	58.440	14,43%	51.182	52.703	67.135	27,38%
Bienes de uso	43.753	43.044	41.170	43.076	50.208	16,56%	42.737	44.600	54.443	22,07%
Créditos Netos LP	4.198	6.310	11.049	7.719	7.937	2,82%	8.077	7.721	12.326	59,64%
Inversiones LP	38	40	40	35	46	31,43%	35	45	46	2,22%
Otros activos no corrientes	2.124	2.056	876	242	249	2,89%	333	337	320	-5,04%
PASIVO	44.224	62.837	66.473	62.263	49.211	-20,96%	67.552	56.251	39.824	-29,20%
Pasivo corriente	44.224	62.837	66.473	62.263	49.211	-20,96%	67.552	56.251	39.824	-29,20%
Deuda comercial	14.883	16.613	18.325	17.048	18.133	6,36%	24.421	9.689	8.694	-10,27%
Deuda bancaria	25.240	42.522	42.344	40.077	25.033	-37,54%	32.719	36.414	21.331	-41,42%
Otras deudas	4.101	3.702	5.804	5.138	6.045	17,65%	10.412	10.148	9.799	-3,44%
PATRIMONIO NETO	150.187	159.728	165.238	185.949	219.725	18,16%	164.054	193.765	230.738	19,08%
Capital	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	0,00%	50.000	50.000	50.000	0,00%
Reservas	10.760	12.844	14.008	15.784	17.570	11,32%	15.784	17.570	160.724	814,76%
Resultados Acumulados	72.593	73.585	65.718	84.454	112.380	33,07%	84.454	112.380	-	-100,00%
Resultado del Ejercicio	16.834	23.299	35.512	35.711	39.775	11,38%	13.816	13.815	20.014	44,87%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%	jun-21	jun-22	jun-23	Var%
Ventas	194.986	208.687	217.619	272.439	294.332	8,04%	121.345	129.076	151.191	17,13%
Costos	-134.678	-142.610	-145.395	-186.552	-200.417	7,43%	-82.882	-88.252	-102.921	16,62%
Utilidad bruta	60.308	66.077	72.224	85.887	93.915	9,35%	38.463	40.824	48.270	18,24%
Gastos de Ventas	-27.534	-26.433	-22.615	-15.428	-28.269	83,23%	-12.410	-13.809	-14.541	5,30%
Gastos Administrativos	-12.043	-12.939	-12.244	-25.785	-20.165	-21,80%	-6.390	-8.761	-9.126	4,17%
Utilidad operacional (EBITDA)	20.731	26.705	37.365	44.674	45.481	1,81%	19.663	18.254	24.603	34,78%
Previsiones	-2.478	-1.730	-1.672	-3.686	-3.334	-9,55%	-946	-1.641	-1.480	-9,81%
Depreciaciones y amortizaciones	-2.560	-2.698	-2.159	-2.262	-2.316	2,39%	-1.205	-1.098	-986	-10,20%
Utilidad operacional neta (EBIT)	15.693	22.277	33.534	38.726	39.831	2,85%	17.512	15.515	22.137	42,68%
Gastos financieros	-1.217	-2.529	-2.630	-1.737	-2.232	28,50%	-870	-1.147	-1.126	-1,83%
Utilidad ordinaria	14.476	19.748	30.904	36.989	37.599	1,65%	16.642	14.368	21.011	46,23%
Resultados no operativos	4.995	6.202	8.782	2.734	6.604	141,55%	-1.031	1.242	1.603	29,07%
Utilidad antes de impuestos	19.471	25.950	39.686	39.723	44.203	11,28%	15.611	15.610	22.614	44,87%
Impuesto a la renta	-2.638	-2.651	-4.174	-4.012	-4.428	10,37%	-1.795	-1.795	-2.600	44,85%
Utilidad del ejercicio	16.833	23.299	35.512	35.711	39.775	11,38%	13.816	13.815	20.014	44,87%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA
En millones de Guaraníes y Veces

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%	jun-21	jun-22	jun-23	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD										
Cartera Bruta	57.197	67.524	77.478	78.258	73.016	-6,70%	68.528	64.928	78.360	20,69%
Cartera Vencida	3.237	3.456	3.643	3.630	4.056	11,74%	3.719	4.055	4.279	5,52%
Previsión de Cartera	10.698	11.858	12.458	12.460	11.995	-3,73%	13.385	13.954	13.451	-3,60%
Cobertura de provisiones	330,49%	343,11%	341,97%	343,25%	295,73%	-13,84%	359,91%	344,12%	314,35%	-8,65%
Morosidad	5,66%	5,12%	4,70%	4,64%	5,55%	19,76%	5,43%	6,25%	5,46%	-12,56%
Morosidad respecto al patrimonio	2,16%	2,16%	2,20%	1,95%	1,85%	-5,44%	2,27%	2,09%	1,85%	-11,38%
Cartera/Activo	23,92%	25,01%	28,06%	26,51%	22,69%	-14,41%	23,81%	20,39%	23,99%	17,67%
Ventas/Cartera	4,19	3,75	3,35	4,14	4,82	16,49%	4,40	5,06	4,66	-8,01%
LIQUIDEZ										
Liquidez Corriente	3,26	2,72	2,69	3,17	4,28	35,09%	2,67	3,51	5,11	45,63%
Prueba Ácida	1,13	1,09	1,14	1,16	1,34	16,11%	0,87	1,05	1,84	75,93%
Ratio de Efectividad	10,09%	28,73%	30,87%	18,33%	18,79%	2,49%	11,79%	18,55%	43,09%	132,26%
Índice de capital de trabajo	51,48%	48,65%	48,38%	54,34%	59,97%	10,37%	48,73%	56,42%	60,47%	7,17%
Dependencia de Inventario	-2,69%	-4,46%	-7,78%	-5,78%	-9,09%	57,21%	10,27%	1,85%	-22,98%	-1342,44%
Deuda Financiera/Activo	12,98%	19,11%	18,27%	16,15%	9,31%	-42,35%	14,13%	14,56%	7,88%	-45,87%
GESTIÓN										
Rotación de cartera	3,41	3,35	3,00	3,50	3,89	11,22%	1,74	1,93	2,11	9,10%
Rotación de Inventario	1,43	1,45	1,41	1,64	1,49	-9,03%	0,76	0,68	0,77	13,03%
Periodo Promedio de Cobro	107	109	122	104	94	-10,09%	210	189	173	-8,34%
Periodo Promedio de Pago	40	43	46	33	33	-0,99%	107,55	40,07	30,83	-23,06%
Ciclo operacional	363	361	380	328	339	3,55%	690	727	649	-10,70%
Apalancamiento Operativo	3,84	2,97	2,15	2,22	2,36	6,31%	2,20	2,63	2,18	-17,13%
Ventas/Activo	100,30%	93,76%	93,92%	109,76%	109,44%	-0,29%	104,79%	103,25%	111,76%	8,24%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia	77,25%	71,77%	71,31%	74,92%	81,70%	9,06%	70,83%	77,50%	85,28%	10,04%
Endeudamiento	22,75%	28,23%	28,69%	25,08%	18,30%	-27,05%	29,17%	22,50%	14,72%	-34,58%
Cobertura de las Obligaciones	46,88%	42,50%	56,21%	71,75%	92,42%	28,81%	58,22%	64,90%	123,56%	90,38%
Apalancamiento	0,29	0,39	0,40	0,33	0,22	-33,11%	0,41	0,29	0,17	-40,55%
Apalancamiento financiero	1,04	1,20	1,18	1,30	1,10	-15,25%	1,58	1,28	1,15	-10,49%
Cobertura de Gastos Financieros	17,03	10,56	14,21	25,72	20,38	-20,77%	22,60	15,91	21,85	37,30%
Deuda/EBITDA	2,13	2,35	1,78	1,39	1,08	-22,37%	1,72	1,54	0,81	-47,47%
Deuda/Ventas	0,23	0,30	0,31	0,23	0,17	-26,84%	0,28	0,22	0,13	-39,56%
RENTABILIDAD										
ROA	8,66%	10,47%	15,33%	14,39%	14,79%	2,80%	11,93%	11,05%	14,79%	33,87%
ROE	12,62%	17,08%	27,37%	23,77%	22,10%	-7,01%	18,39%	15,35%	19,00%	23,71%
Margen Bruto	30,93%	31,66%	33,19%	31,53%	31,91%	1,21%	31,70%	31,63%	31,93%	0,94%
Margen Neto	8,63%	11,16%	16,32%	13,11%	13,51%	3,10%	11,39%	10,70%	13,24%	23,68%
Margen Operacional	10,63%	12,80%	17,17%	16,40%	15,45%	-5,77%	16,20%	14,14%	16,27%	15,07%
Eficiencia Operativa	34,38%	40,41%	51,73%	52,01%	48,43%	-6,90%	51,12%	44,71%	50,97%	13,99%
Costo de Mercaderías/Ventas	69,07%	68,34%	66,81%	68,47%	68,09%	-0,56%	68,30%	68,37%	68,07%	-0,44%
Costo Operativo/Ventas	20,30%	18,87%	16,02%	15,13%	16,46%	8,78%	15,49%	17,49%	15,65%	-10,48%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	65,62%	59,59%	48,27%	47,99%	51,57%	7,48%	48,88%	55,29%	49,03%	-11,32%
Gastos Admin./Utilidad Bruta	19,97%	19,58%	16,95%	30,02%	21,47%	-28,48%	16,61%	21,46%	18,91%	-11,90%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales auditados de diciembre del 2018 al 2022, y estados contables de junio del 2019 al 2023, 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 G2 Y USD2 de RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N.º 35/23 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: Diciembre del 2018 al 2022.
2. Estados financieros y contables para los periodos: Junio 2019 al 2023.
3. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
4. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
5. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
6. Detalles de composición y evolución de inventarios.
7. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
8. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
9. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
10. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
11. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
12. Prospectos del Programa de Emisión Global G2 Y USD2 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 G2 Y USD2.

La emisión de la calificación de solvencia y del Programa de Emisión Global G2 Y USD2 de **RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV CG Nº 35/23.

Fecha de calificación: 30 de Agosto de 2023

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2023

Fecha de Publicación: Una vez aprobada la emisión por 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@syr.com.py

RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL G2 Y USD2	pyAA-	Estable

AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N.º 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

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.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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.

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 RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A. por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos 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 2022 por la firma GESTIÓN EMPRESARIAL (GE) y al 30 de Junio de 2023 proveídos por la empresa.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Cristian Sanabria Analista de Riesgos csanabria@syr.com.py
---	---