

JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. (JET TRADE)

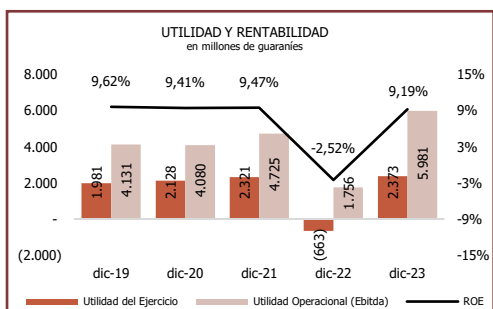
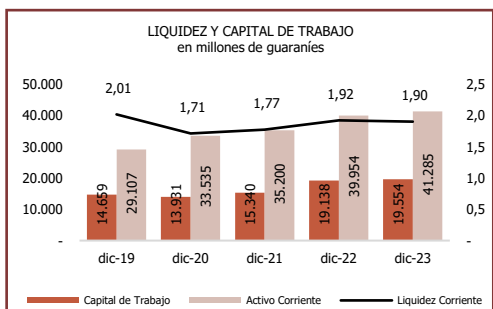
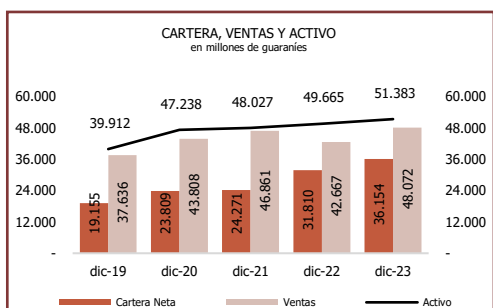
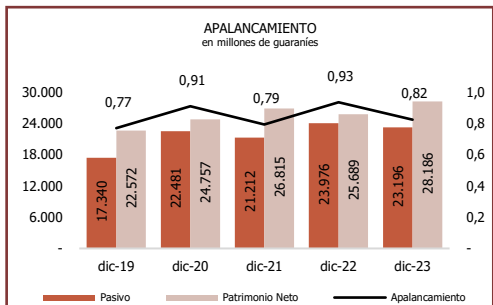
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO MÁXIMO: Gs. 10.000.000.000

PLAZO MÁXIMO: Hasta 5 años (1.825 días)

PEG G1	DIC-2023
CATEGORÍA	pyBBB-
TENDENCIA	Estable

BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.



FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica asigna la calificación **pyBBB-** con tendencia **Estable** al Programa de Emisión Global **G1** de **Jet Trade Electrodomésticos S.A.**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2023, considerando que la empresa ha mantenido una adecuada solvencia patrimonial en los últimos años mediante las capitalizaciones de utilidades, acompañado de bajos niveles de endeudamiento con relación al volumen de ventas, así como su razonable posición de liquidez corriente y de capital de trabajo. En contrapartida, la calificación considera el relativo aumento de la morosidad y la baja cobertura de provisiones, así como de obligaciones de corto plazo, frente a la concentración de deuda bancaria corriente, los niveles de disponibilidades y Ebitda, con un ajustado flujo de caja, además considera la elevada presión relativa de los costos operativos sobre sus ingresos y resultados.

La empresa ha registrado un adecuado nivel de solvencia patrimonial durante los últimos cinco años, con un indicador promedio de 54,28%, sustentada en las capitalizaciones de resultados, y registrando además un aumento de 9,72% en el patrimonio neto hasta Gs. 28.186 millones en Dic23. En contraste, el pasivo total se redujo 3,25% hasta Gs. 23.196 millones en Dic23, explicado por la contracción de la deuda financiera, lo que ha generado la disminución del apalancamiento desde 0,93 en Dic22 a 0,82 en Dic23, así como una leve mejora de la cobertura de las obligaciones mediante el resultado operativo en 2023, aunque esta aún se mantiene en un nivel relativamente bajo.

Por otra parte, el activo total se incrementó 3,46% hasta Gs. 51.383 millones en Dic23, impulsado mayormente por la variación de la cartera de créditos, en tanto que los ingresos operativos crecieron 12,67% desde Gs. 42.667 millones en Dic22 a Gs. 48.072 millones en Dic23, lo que ha generado el ascenso del indicador de productividad desde 85,91% en Dic22 hasta 93,56% en Dic23. No obstante, fue acompañado por el aumento de la cartera vencida y la morosidad, con un indicador que pasó de 13,84% a 15,33%, manteniéndose en un nivel razonable para el tipo de negocio, aunque con una baja cobertura de provisiones, que alcanzó 12,33% en Dic23.

Con respecto a su posición de liquidez, el activo corriente cubría 1,90 veces el valor de la deuda a corto plazo al cierre del ejercicio 2023, acompañado además por un razonable índice de capital de trabajo de 38,06% y una prueba ácida de 1,53. Sin embargo, considerando la liquidez más inmediata de la firma, se registró un acotado ratio de efectividad de 8,47% en Dic23, debido a la baja disponibilidad mantenida en caja y bancos frente al saldo del pasivo corriente.

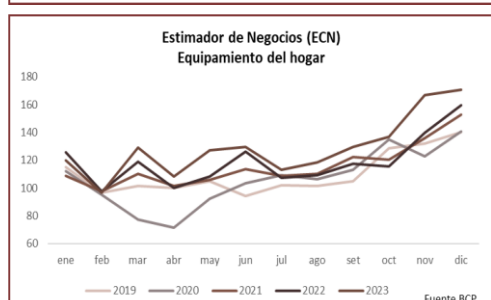
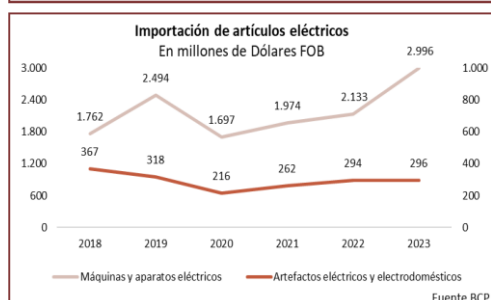
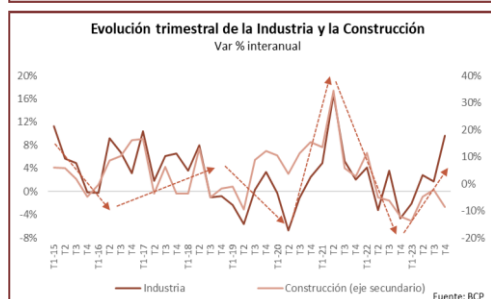
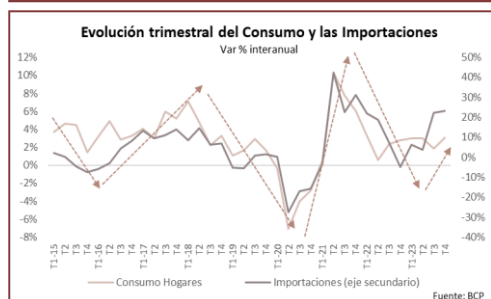
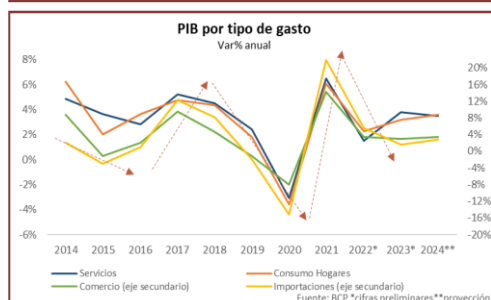
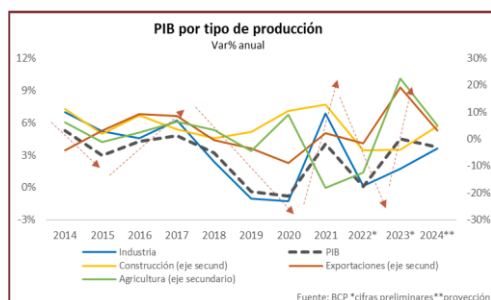
En cuanto a su desempeño financiero y operativo, la utilidad operacional creció de forma importante de Gs. 1.756 millones en Dic22 a Gs. 5.981 millones en Dic23, producto del aumento de los ingresos, lo que permitió generar una utilidad neta de Gs. 2.373 millones en Dic23, luego de la pérdida registrada en el ejercicio anterior, con lo cual su ratio de rentabilidad sobre patrimonio se ubicó en 9,19% en Dic23, en línea con su promedio histórico.

TENDENCIA

La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Jet Trade Electrodomésticos S.A., considerando los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento que ha mantenido en los últimos años, frente al aumento de los indicadores de morosidad y la ajustada liquidez inmediata.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, con continua capitalización de utilidades. • Elevados indicadores de productividad y rotación de inventario, con una continua evolución de sus operaciones y negocios. • Mantenimiento de razonables niveles de rentabilidad. • Razonables niveles de capital de trabajo. 	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento de la morosidad con baja cobertura de provisiones. • Bajos niveles relativos de liquidez inmediata y concentración de pasivo de corto plazo. • Elevada presión de la estructura de costos y gastos sobre los ingresos operativos. • Reducida cobertura de gastos financieros y obligaciones de corto plazo.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. 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 bajas tasas históricas 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 altas tasas 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. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital 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 un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con 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% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, 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.

Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, generado por la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

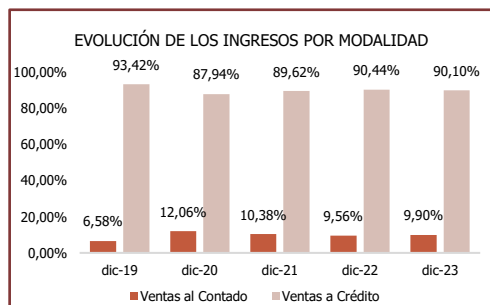
En ese contexto de fluctuaciones, las importaciones de maquinarias y aparatos eléctricos mostraron mayor dinamismo con respecto al año anterior, con un aumento del 40,46%, desde US\$ 2.133 millones en el 2022 a US\$ 2.996 millones en el 2023. De igual manera, las importaciones de artefactos eléctricos ascendieron, de US\$ 294 millones hasta US\$ 296 millones, en el mismo lapso.

Asimismo, el Estimador de Cifras de Negocios para la sección de Equipamientos del Hogar, ha reflejado dicha evolución en la actividad, con un promedio de 129 en el 2023, superior al 119 al cierre del año 2022, lo cual sumado a la estabilidad en el Índice de Precios de la sección de Muebles y Artículos para el Hogar con una variación acumulada del 3,64% durante el 2023, y una variación interanual del 5,37% a Dic23, ha repercutido en el desempeño del sector.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos, con 16 años de trayectoria, amplia cobertura mediante sus 16 sucursales y con planificación estratégica para el crecimiento del negocio

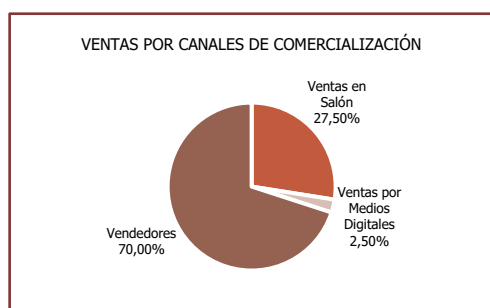


JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. es una empresa que se dedica a la comercialización de electrodomésticos, productos electrónicos y bienes para el hogar, a través de su marca ELECTROJET. Fue constituida el 9 de julio de 2008 y cuenta con 16 años de trayectoria en el mercado nacional.

Ofrece productos de reconocidas marcas como JAM, Tokyo, Samsung, Xiaomi, JBL, Tramontina, entre otros y dispone también de productos con su marca denominada "JET", como televisores, cocinas, aires acondicionados, etc.

Cuenta con una casa central en la ciudad de Asunción, sobre la calle Milano N° 963, entre Colón y Montevideo, y dispone de 16 sucursales en varias ciudades del país como Ñemby, Caacupé, Concepción, Pilar, Villarrica, entre otros.

Su principal línea de negocios es la comercialización de electrodomésticos, ya que en Dic23 las ventas de dichos productos han representado el 99,43% del total de facturaciones. Adicionalmente, cuenta con servicios de publicidad y de reparación, los cuales representaron solo el 0,57% en su conjunto. Durante los últimos años, en promedio, el 90,31% de sus facturaciones han sido a crédito y el 9,69% al contado.



Asimismo, se ha enfocado en las ventas al segmento de clientes provenientes del sector privado, aunque también se encuentra registrada como proveedora del estado paraguayo, ante la Dirección Nacional de Contrataciones Públicas y durante varios periodos fue adjudicada para la provisión de productos

importados en las categorías de Muebles y Enseres, Materiales e Insumos Eléctricos y Repuestos.

Su modelo de negocios se centra en la venta al consumidor final, aunque también cuenta con un pequeño segmento de ventas mayoristas. En ese sentido, ha llegado a sus clientes a través de tres canales: mediante vendedores (funcionarios y comisionistas), ventas en salón comercial y por medio de su página web y medios digitales. De esta manera, a Dic23, la comercialización a través de vendedores ha representado el 70% de las facturaciones, las ventas de salón el 27,5% y las transacciones vía página web y medios digitales, el 2,5%. Además, cuenta con distintos medios de pago, y bocas de cobranza a través de la Red Infonet, Redcoop, Bancard Pago Móvil y Practipago.

Con respecto al plan estratégico, el directorio ha proyectado mejorar su posicionamiento en el mercado para los próximos periodos, continuar con la expansión de las unidades de negocio, optimizar los procesos existentes y disponer de nuevas fuentes de financiación. En esa línea, los principales objetivos estratégicos han sido: establecer depósitos en la ciudad de Tobatí para conseguir mejores rendimientos y disminuir costos, abrir tres sucursales por año a partir del 2025, reducir la mora a través de los activos procesos de gestión de cobranzas establecidos, consolidar a los vendedores funcionarios en cada sucursal y proseguir con la inscripción al mercado de valores (hecho que ha sido aprobado y adaptado a los estatutos por parte de los accionistas según Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 28 de fecha 03/08/2022).

Para captar más clientes, la empresa ha desarrollado el "Proyecto Referenciación", mediante el cual los actuales clientes pueden participar aportando datos de familiares y conocidos. De manera que, si la firma consigue nuevos clientes con los datos recopilados, las personas que han aportado dichas referencias son premiadas.

En cuanto al posicionamiento, Jet Trade participa en un mercado competitivo, explicado por la cantidad de oferentes, sumado a la diversidad de productos sustitutos y al vasto desarrollo tecnológico informático por parte de la competencia, a través del posicionamiento online. Ante tal situación y en respuesta a la decisión estratégica de optimizar la cobranza y centralizar las ventas entre las sucursales de Tobatí y Caacupé, ha cerrado la sucursal de la ciudad de Eusebio Ayala y mudó cuatro sucursales a nuevos locales, de manera a mejorar la ubicación de los puntos de ventas y ganar mayor exposición en el mercado.

Además, proyecta para el transcurso del 2024 la construcción de un depósito logístico en la ciudad de Liberación, para cubrir las sucursales de Guayaibí, Liberación y Santa Rosa del Aguaray y así utilizar los locales como Show Rooms. Asimismo, con el fin de consolidar sus productos en el mercado, planea ampliar las importaciones de productos de su marca.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

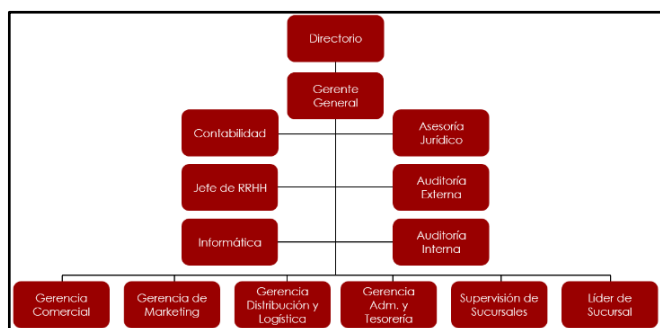
Empresa controlada y dirigida por la familia Bogado Orué, con activa participación en la toma de decisiones estratégicas y operativas y plana gerencial acorde al tipo de negocio

Plana Accionaria de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A.			
Nombre	Participación	Cantidad de acciones	Monto
Genaro Fabián Bogado Orué	50%	12.550	12.550.000.000
Mabel Celeste Orué	45%	11.295	11.295.000.000
Alejandro Daniel Bogado Orué	5%	1.255	1.255.000.000
TOTALES	100%	25.100	25.100.000.000

Jet Trade es una empresa controlada y dirigida por la familia Bogado Orué, siendo sus miembros familiares los accionistas mayoritarios, de los cuales el Sr. Genaro Fabián Bogado Orué cuenta con la participación del 50% de las acciones, con Gs. 12.550 millones, quien, a su vez, es presidente y ocupa el cargo de Gerente General.

Plana Directiva de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A.	
NOMBRE	CARGO
Genaro Fabián Bogado Orué	Presidente
Alejandro Daniel Bogado Orué	Vicepresidente
Mabel Celeste Orué	Director Titular
Santiago Andrés Bogado Orué	Director Suplente
Karina Beatriz Frasqueri Sosa	Síndico Titular
Mirta Beatriz Vera González	Síndico Suplente

Asimismo, la Sra. Mabel Celeste Orué cuenta con el 45% de las acciones, con Gs. 11.295 millones y ocupa el puesto de directora titular. Por otra parte, el Sr. Alejandro Daniel Bogado Orué, cuenta con el 5% de participación, con Gs. 1.255 millones y ocupa el cargo de vicepresidente. Esto refleja la falta de independencia de la dirección y administración de la empresa respecto a su propiedad, considerando sistema de gobierno corporativo del reglamento del mercado de valores.



Durante el año 2021, JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. realizó la fusión por absorción de EL TEJAR PARAGUAY S.R.L., entidad anteriormente vinculada debido a la existencia de un socio en común.

La estructura organizativa está encabezada por el Directorio, a través de su presidente y gerente general, quien cuenta con el apoyo de las áreas de Contabilidad, Recursos Humanos, Informática y Auditoría.

Por otra parte, la plana ejecutiva se compone de la gerencia comercial, de marketing, de distribución, de administración, la supervisión de sucursales y por la división de los líderes de sucursal.

Jurídica y Auditoría Externa. Según el Manual de Funciones por Área, la empresa ha contado con 50 tipos de cargos entre 7 áreas distintas.

Cada local cuenta con un Líder (Gerente), el cual es responsable de un equipo de ventas. Además, cada local dispone de 4 a 7 vendedores, los cuales, en mayor medida, han sido vendedores funcionarios (con salarios base y comisiones), y en menor medida, comisionistas (no funcionarios). Cabe destacar que el departamento de recursos humanos ha priorizado la contratación, control y formación de equipos de ventas conformados por funcionarios.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Activa gestión en procesos de cobranza, con sistemas automatizados que favorecen la operatividad del negocio, aunque con puntos a mejorar en la gestión integral de riesgos

Para la comercialización de sus productos, la firma recibe solicitudes de crédito que son cargadas al sistema para su posterior procesamiento en la casa central. Luego del registro de datos, el sistema tipifica a los clientes en tres tipos: clientes nuevos, recurrentes (cuya información requiere ser actualizada) y activos (cuya información ha sido proveída en un periodo inferior a 6 meses).

Como primer filtro para la selección, el área de créditos controla que las solicitudes provengan de personas que cuenten con buenas referencias en cuanto al comportamiento de pago. Para los clientes nuevos y recurrentes, realiza el proceso de control de referencias crediticias; mientras que, para los activos, la aprobación o rechazo de créditos pasa directamente al área de análisis.

Entre las documentaciones exigidas (a todos los tipos de clientes) se encuentran: el formulario de solicitud de crédito, fotocopia de cédula vigente, comprobantes de servicios básicos, de ingresos y referencias (tanto comerciales como personales). Además, posterior a la recepción de las documentaciones, en todos los casos, el área de créditos se comunica tanto con el cliente como con el garante para la confirmación del pedido y el reconocimiento de responsabilidad.

Desde el 2022, la empresa se ha encargado de la reorganización del equipo de cobranzas, de manera a aumentar la eficiencia, reducir costos y hacer frente al aumento en la mora que ha experimentado la cartera de créditos. En ese sentido, ha realizado acciones centradas en la organización del recorrido de los cobradores, control de gestiones, automatización de cobranzas y agendamientos de visitas a los clientes.

Entre las medidas realizadas, validó la información sobre la residencia de los clientes que ya contaban con georreferenciación, estableció zonas y extrazonas de trabajo (con sus correspondientes políticas de creación) y calendarizó días de visitas (generados por agendamientos del sistema informático en los días de vencimientos), de manera a determinar

el área de acción viable por cada sucursal y sus correspondientes cobradores y a establecer cupos de combustible para los días de recorrido, y así controlar los gastos.

También, implementó la aplicación de cobranzas (elaborada por el equipo informático), la cual es utilizada por los cobradores para conocer las rutas, información de contactos de clientes y georreferencia; además, en dicha aplicación se registran las cobranzas, de manera a conocer los montos cobrados y a rendir. A partir de dichos registros, el área de cobranzas ha elaborado indicadores estadísticos de gestión con la finalidad de dar mayor seguimiento tanto al personal como a los clientes. Tal aplicación cuenta, a su vez, con un Manual de Organización y Políticas para su Utilización.

Asimismo, la compañía ha establecido un flujograma general de cobranzas, el cual contempla los procedimientos realizados desde la autogestión por parte del sistema informático (el cual trabaja por rangos de días de atraso) mediante envío de mensajes estandarizados a los deudores y garantes, hasta los procedimientos prejudiciales y judiciales.

Previo a las gestiones judiciales, el área de cobranzas ha implementado el sistema denominado "Gestión Única de Recupero", el cual consiste en la notificación al deudor mediante una llamada única y la remisión de mensajes posteriores (el primer mensaje al siguiente día de la llamada, el segundo al tercer día, y el tercero al octavo día) en donde se solicita al deudor saldar su cuenta. Posterior a la remisión del último mensaje el cobro pasa a instancias prejudiciales, en donde, nuevamente, se le notifica al cliente por notas, como aval de que se insistió con la cobranza.

En concordancia con la reorganización y automatización del sistema de gestión de cobro, el área de cobranzas estuvo conformado por 4 funcionarios y un Team Leader, distinto a lo registrado en la anterior organización, la cual contó con 10 funcionarios y un jefe. Además, dicha área también dispone de una guía de localización de clientes, con instructivos sobre notas remitidas a clientes con deudas atrasadas y manuales sobre criterios generales y específicos para la organización de recorridos de cobradores.

Por otra parte, el área de Auditoría cuenta con un Manual de Procedimientos de Control de Inventarios de Mercaderías; también, ha elaborado un cronograma de realización de inventarios y controles para todas las sucursales. Dicho cronograma ha sido acompañado por Actas de Procedimiento de Auditoría, los cuales han contenido un resumen de las actividades con las correspondientes observaciones. En ese sentido, la compañía ha cumplido al 100% con las fechas y plazos calendarizados. Además, en el contexto de su inscripción al mercado de valores y para dar cumplimiento a las normativas establecidas por la Superintendencia de Valores (SIV), la administración se ha encontrado en proceso de elaboración del Manual de Gobierno Corporativo.

En lo que respecta a la gestión de riesgos, el área financiera realiza controles mensuales del Flujo Financiero, los cuales son actualizados al cierre de cada mes con los montos realmente cumplidos en comparación a los montos presupuestados. Además, mantiene líneas de créditos, por política interna mantiene como mínimo Gs. 600 millones en la caja y cuenta con líneas de descuento de cheques.

Además, con el propósito de cubrir los riesgos de variaciones inherentes al mercado, específicamente al riesgo de tipo de interés, la empresa ha establecido en el Programa de Emisión Global G1 la posibilidad de rescate anticipado de los títulos de deuda, conforme a lo establecido en el art. 58 de la Ley 5810/17 y en la Resolución BVPASA N° 1013/11.

Para hacer frente a los riesgos operativos, se ha dispuesto de coberturas con aseguradoras nacionales para diversos riesgos como siniestros de rodados, robo de mercaderías. En esa línea, todos los locales han contado con seguros para riesgos múltiples, con coberturas hasta Gs. 18 millones en caso de robo o asalto.

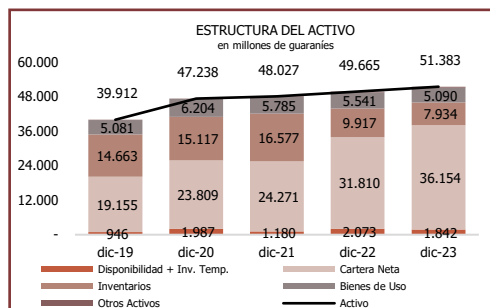
Referente al ambiente tecnológico, cuenta con infraestructura de servidores y equipos de red, dispone de accesos protegidos por túneles VPN y aplica un sistema de gestión desarrollado internamente por el equipo de TI, el cual cuenta con los módulos del Sector Operativo, Estadísticas e Informes, Sector Comercial, Recursos Humanos, entre otros. Dichos módulos son aplicados por las diferentes gerencias de la entidad como la comercial, la administrativa, la logística, la de servicios técnicos y de marketing.

Esta estructura tecnológica le permite realizar sus operaciones, aunque se han detectado espacios de mejoras relacionadas a la adecuada segregación de funciones formalizada mediante un Manual de Funciones para el área de TI, así como la elaboración de políticas de seguridad de sistemas de la información, manuales de procedimientos, un plan de contingencia, entre otros, lo que permitiría robustecer la gestión del riesgo tecnológico.

SITUACIÓN FINANCIERA

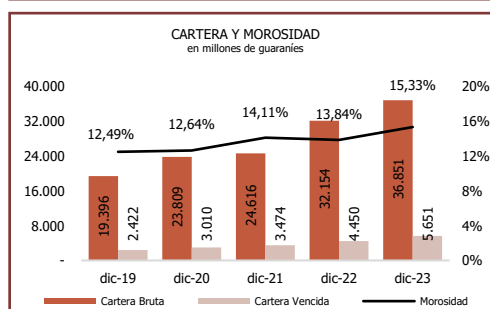
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Tendencia creciente del activo compuesto mayormente por la cartera crediticia, acompañado del aumento de los créditos vencidos y de los indicadores de morosidad



El activo total de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. aumentó 3,46% desde Gs. 49.665 millones en Dic22 hasta Gs. 51.383 millones en Dic23, a partir del incremento en los créditos netos de corto plazo en 12,69%, pasando de Gs. 27.664 millones a Gs. 31.175 millones.

Esto ha ocasionado el aumento de la participación de los créditos en la estructura del activo desde 64,05% en Dic22 al 70,36% en Dic23, mientras que la participación de los inventarios bajó desde 34,52% en Dic21 a 19,97% en Dic22 y hasta 15,44% en Dic23. Tal reducción en el 2023 ha sido el resultado de la disminución en los bienes de cambio en 19,99%, de Gs. 9.917 millones a Gs. 7.934 millones.



Por otra parte, y en menor medida, los bienes de uso representaron el 9,91% y las disponibilidades, inversiones temporales y otros activos representaron, en conjunto, el 4,25% a Dic23; además, la compañía contó con una pequeña participación accionaria en la firma Buró de Información Comercial S.A. (BICSA).

A Dic23 los bienes de uso han estado conformados principalmente por Terrenos, Edificios e Inmuebles con Gs. 2.311 millones, Gs. 1.460 millones y Gs. 1.009 millones respectivamente, los cuales, en su conjunto, han representado el 93,91% del total de los bienes de uso.

La cartera bruta de la entidad ha presentado continuos incrementos durante el periodo 2019 – 2023 conforme al desarrollo del negocio. Al corte, aumentó 14,61%, desde Gs. 32.154 millones en Dic22 hasta Gs. 36.851 millones en Dic23, derivado del incremento de los créditos de corto plazo.

Si bien Jet Trade realiza gestiones para el correspondiente cobro a clientes, la cartera vencida aumentó 26,99%, desde Gs. 4.450 millones en Dic22 hasta Gs. 5.651 millones en Dic23, continuando con su comportamiento creciente. De esta manera, la morosidad pasó de 13,84% a 15,33%, así como también, la morosidad con respecto al patrimonio desde 17,32% a 20,05%.

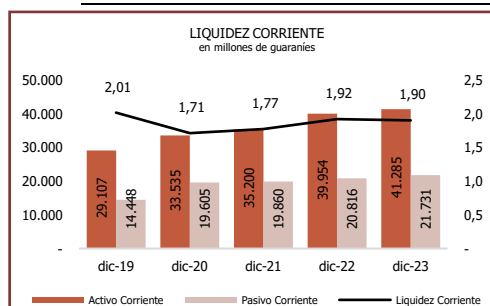
Asimismo, la cobertura de provisiones se mantuvo en un nivel bajo de 12,33% en Dic23. Adicionalmente, la empresa ha acumulado cartera vencida judicializada por Gs. 12.483 millones la cual ha sido desafectada con igual importe de provisiones.

Debido a que la estrategia de ventas se ha enfocado al segmento minoristas, lo cual, sumado a la estrategia de posicionamiento a través de sucursales en distintos puntos del país, la cartera se ha atomizado entre 16.283 clientes, con una deuda promedio aproximada de Gs. 3 millones por cliente.

Con respecto a la productividad, el indicador que relaciona las ventas con el activo ha aumentado desde 85,91% en Dic22 hasta 93,56% en Dic23 derivado de los mayores ingresos operativos registrados, mientras que, el ratio de ventas con respecto a la cartera descendió ligeramente a 1,33 en ese mismo periodo, explicado por el crecimiento más que proporcional de la cartera de créditos en comparación a las ventas.

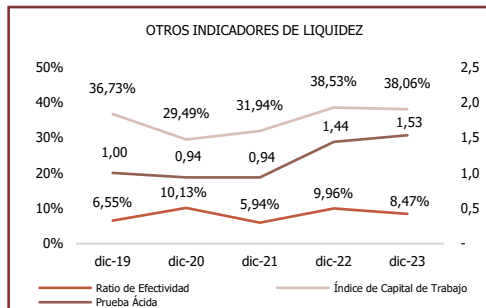
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Bajos niveles relativos de recursos líquidos debido a la alta participación de la deuda bancaria, siendo una fuente importante de financiamiento del negocio



De manera desagregada, el activo corriente aumentó 3,33%, desde Gs. 39.954 millones en Dic22 hasta Gs. 41.285 millones en Dic23, a causa del aumento en los créditos netos de corto plazo. Paralelamente, el pasivo corriente se incrementó 4,40%, desde Gs. 20.816 millones hasta Gs. 21.731 millones, producto del incremento en la deuda comercial en 45,16%, desde Gs. 3.272 millones hasta Gs. 4.750 millones en Dic23. Dicha deuda se ha concentrado en los dos principales proveedores con el 64,39%.

Ante el aumento más que proporcional del pasivo corriente en comparación al del activo de corto plazo, la liquidez bajó levemente desde 1,92 en Dic22 hasta

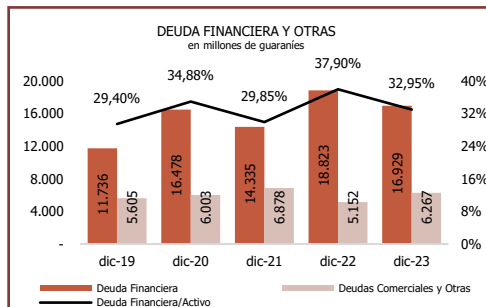


1,90 en Dic23, aunque se ha mantenido por sobre lo registrado en el 2020 y en el 2021, con 1,71 y 1,77 respectivamente. Además, la prueba ácida, indicador que considera la liquidez sin los inventarios, aumentó desde 1,44 en Dic22 hasta 1,53 en Dic23, generado por el ascenso en los créditos.

En este contexto, las disponibilidades se redujeron 10,85%, desde Gs. 2.064 millones hasta Gs. 1.840 millones, producto del déficit del flujo de caja por actividades financieras de Gs. 4.013 millones, causado por los pagos realizados en concepto de préstamos e intereses.

Este déficit ha sido cubierto, en mayor medida, por el superávit de flujo de caja operativo de Gs. 3.930 millones y por las disponibilidades al inicio del ejercicio. Cabe destacar que los cobros netos a clientes han aumentado en 103,76%, desde Gs. 7.339 millones hasta Gs. 14.954 millones.

Referente a los otros indicadores de liquidez, el ratio de efectividad se ha mantenido en valores relativamente bajos para el tipo de negocio, a causa de la presión generada por las deudas financieras de corto plazo, y con respecto a su evolución, dicho indicador bajó de 9,96% en Dic22 a 8,47% en Dic23; de igual manera, el índice de capital de trabajo se redujo a 38,06%, manteniéndose en un nivel razonable para el negocio.

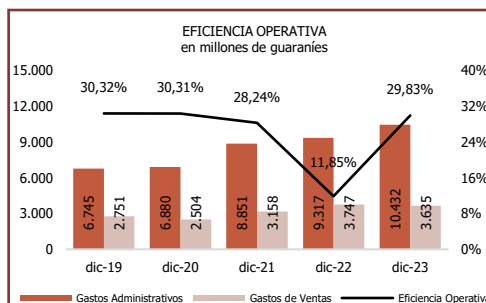


La compañía ha financiado sus actividades a través de aportes de los socios,

deudas bancarias, comerciales y otras. En esa línea, las deudas financieras (compuestas en mayor medida por deudas bancarias de corto plazo) se redujeron 10,07%, desde Gs. 18.823 millones en Dic22 hasta Gs. 16.929 millones en Dic23, explicado por la disminución en las deudas financieras de largo plazo en 49,77%, desde Gs. 2.916 millones hasta Gs. 1.465 millones. De esta manera el indicador que relaciona la deuda financiera con el activo descendió desde 37,90% en Dic22 hasta 32,95% en Dic23. En contrapartida, las deudas comerciales y otras crecieron 21,63%, de Gs. 5.152 millones a Gs. 6.267 millones.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Aumento en la eficiencia operativa explicado por el aumento en los ingresos, con menor presión de los gastos administrativos y menor ciclo operacional

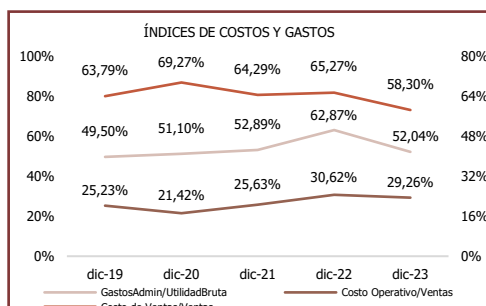


Los costos de ventas aumentaron 0,64%, de Gs. 27.847 millones en Dic22 a Gs. 28.025 millones en Dic23, aunque se han mantenido por debajo de lo registrado en Dic20 y Dic21.

Paralelamente, los gastos administrativos se incrementaron 11,96%, de Gs. 9.317 millones a Gs. 10.432 millones, a partir del ascenso en los sueldos y jornales al personal en 12,12%, de Gs. 5.275 millones en Dic22 a Gs. 5.914 millones en Dic23, luego de la decisión de la firma de formación de equipos de ventas mediante mayor cantidad de vendedores funcionarios. Mientras que los gastos de ventas se redujeron 2,99%, de Gs. 3.747 millones a Gs. 3.635 millones.

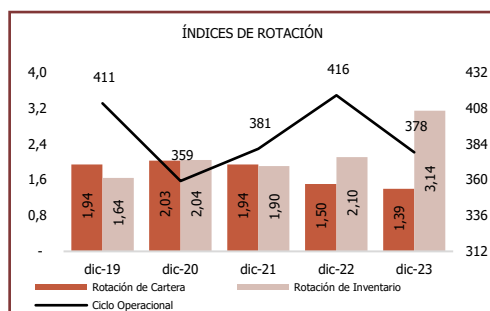
Los gastos administrativos han estado conformados principalmente por los pagos destinados al personal con el 70,99% del total, entre sueldos y jornales, aporte patronal y los aguinaldos pagados. Mientras que, el 53,65% de los gastos de ventas han estado representados por gastos en combustible para las flotas de la compañía (en concordancia con la principal estrategia de cobro) y por comisiones sobre las ventas.

A pesar del aumento en los costos y gastos operacionales, el indicador de eficiencia operativa, el cual muestra la presión de los gastos operacionales sobre la utilidad bruta, ha aumentado de 11,85% en Dic22 a 29,83% en Dic23, en línea con su promedio histórico, aunque este representa un nivel relativamente bajo para el tipo de negocio.



Adicionalmente, el indicador que relaciona los Gastos Administrativos con la Utilidad Bruta bajó desde 62,87% en Dic22 hasta 52,04% en Dic23, manteniéndose en un nivel relativamente elevado, al igual que la presión de los costos sobre los ingresos, que ha pasado de un nivel de 30,62% a 29,26%.

Con respecto a los indicadores de gestión, la rotación de cartera bajó, de 1,50 en Dic22 a 1,39 en Dic23, a partir de la mayor acumulación de cartera de créditos. Por el contrario, la rotación de inventario subió de 2,10 en a 3,14, producto del continuo descenso en el inventario de la entidad.

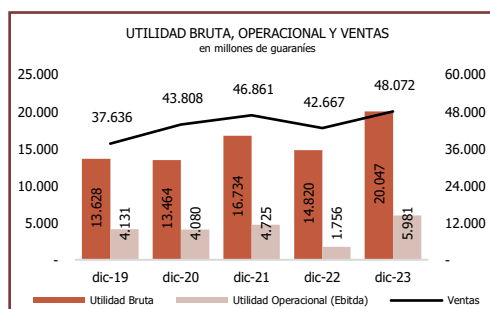


Ante el incremento en la rotación de inventario en comparación a la reducción de la rotación de cartera, el indicador de ciclo operacional se ha reducido, de 416 días en promedio en Dic22 a 378 días en promedio en Dic23.

Debido a que la empresa ha financiado su operatividad en mayor medida a través de deudas financieras en comparación al volumen de deudas comerciales, el indicador del periodo promedio de cobro ha presentado valores superiores a los registrados en el periodo promedio de pago. Al cierre del 2023, ambos indicadores aumentaron, hasta 262 días en promedio y 61 días en promedio, respectivamente.

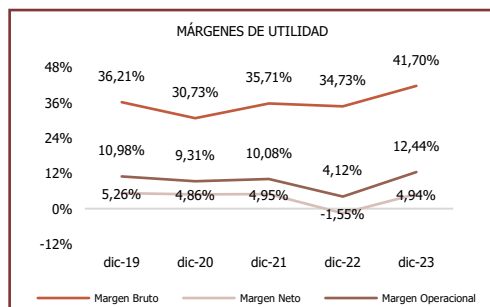
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de los ingresos por ascenso en los intereses implícitos reconocidos en el contexto de cambio de criterio para su inscripción al mercado de valores, con el consecuente aumento de los márgenes y de la rentabilidad



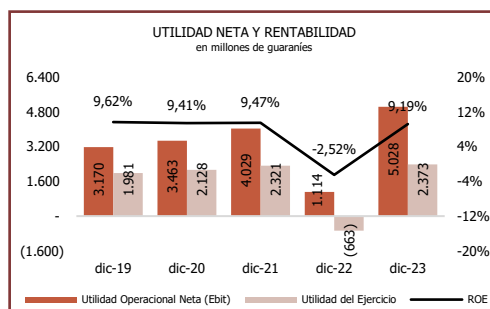
Las ventas de Jet Trade aumentaron 12,67%, desde Gs. 42.667 millones en Dic22 hasta Gs. 48.072 millones en Dic23, producto del aumento de los intereses implícitos reconocidos, sumado al mayor nivel de descuentos obtenidos, los cuales ascendieron a Gs. 427 millones y, también, debido al cobro de intereses moratorios, los cuales alcanzaron los Gs. 296 millones.

El aumento de los intereses implícitos (factor que ha explicado el incremento en las ventas) se ha derivado del hecho de que en el ejercicio 2022, en el marco de su inscripción al mercado de valores, la firma ha realizado un cambio de criterio de exposición y reconocimiento de ingresos y devengamiento de los intereses por financiación, conforme a las normas exigidas por la entidad reguladora, específicamente la NIF 21. De esta forma, los intereses desafectados del año 2022 fueron afectados para en el 2023.



Ante el aumento en los ingresos de la compañía, la Utilidad Bruta aumentó 35,27%, desde Gs. 14.820 millones en Dic22 hasta Gs. 20.047 millones en Dic23, lo que a su vez ha derivado en el incremento de la Utilidad Operacional (EBITDA) en 240,58%, desde Gs. 1.756 millones hasta Gs. 5.981 millones en ese lapso.

Con respecto a los márgenes de utilidad, el Margen Bruto aumentó desde 34,73% en Dic22 hasta 41,70% en Dic23, valor más elevado registrado durante los últimos cinco años. De igual manera, tanto el Margen Operacional como el Neto se han incrementado hasta 12,44% y 4,94%, respectivamente.



La Utilidad Operacional Neta (EBIT) se ha incrementado 351,30%, desde Gs. 1.114 millones en Dic22 hasta Gs. 5.028 millones en Dic23. Cabe destacar que para el ejercicio 2022 la entidad ha registrado una pérdida de Gs. 663 millones, situación que ha cambiado para el ejercicio 2023 con el ascenso de la Utilidad del Ejercicio hasta Gs. 2.373 millones, valor más alto de utilidad del ejercicio durante el último quinquenio.

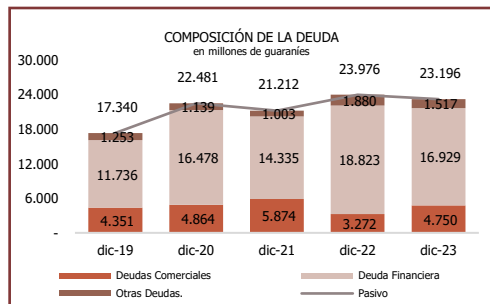
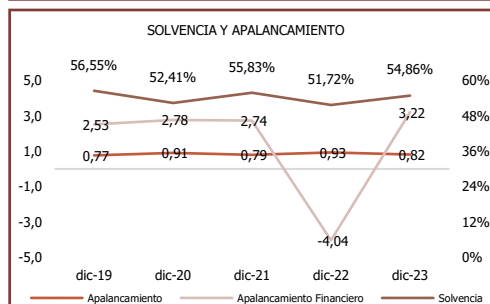
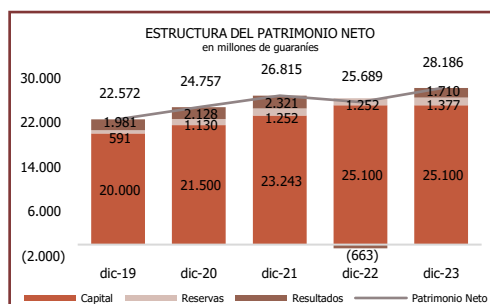
Ante el ascenso de la utilidad del ejercicio, el indicador de rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) creció desde -2,52% en Dic22 hasta 9,19% en Dic23, valor por debajo de lo registrado entre el 2019 y 2021. Asimismo, la rentabilidad con respecto al activo (ROA) ascendió desde -1,34% hasta 4,62%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia patrimonial derivados de las continuas retenciones y capitalizaciones de resultados, con un bajo nivel de endeudamiento

El patrimonio neto de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. ha presentado una tendencia creciente durante los últimos cinco años. Al corte, ha aumentado 9,72%, desde Gs. 25.689 millones en Dic22 hasta Gs. 28.186 millones en Dic23, a partir de las mayores utilidades registradas por la entidad, sumado al aumento en las reservas en 9,98%, desde Gs. 1.252 millones hasta Gs. 1.377 millones.

El patrimonio neto se ha compuesto por el capital con el 89,05%, el cual se ha mantenido en Gs. Gs. 25.100 millones, luego de los sucesivos incrementos desde el 2019. Además, se compone de los resultados con el 6,07%, y por las reservas con el 4,88%. Durante el periodo 2019 – 2022 los accionistas de la firma se han centrado en la capitalización de los resultados con



la finalidad de generar el continuo crecimiento del patrimonio. No obstante, al cierre del ejercicio 2023, según Acta de Asamblea General Ordinaria N° 30 de fecha 30/04/2024, por unanimidad los socios han decidido la distribución de dividendos por Gs. 505 millones según la participación accionaria. Mientras que, el saldo de Gs. 1.867 millones ha sido destinado a resultados acumulados para su posterior capitalización, en línea con las ideas de fortalecimiento patrimonial.

Con respecto a las deudas, el pasivo total descendió 3,25%, desde Gs. 23.976 millones en Dic22 hasta Gs. 23.196 millones en Dic23, explicado por la reducción en las deudas de largo plazo en 53,64%, de Gs. 3.160 millones a Gs. 1.465 millones en este mismo periodo.

Los compromisos de la compañía se han compuesto principalmente por deudas financieras con el 72,98% del pasivo total, por las deudas comerciales con el 20,48% y por las otras deudas con el 6,54%.

Las deudas se han concentrado en el corto plazo, con el 93,69% de los compromisos totales. Además, las deudas de corto plazo se han centrado en compromisos bancarios con el 71,16% y todas han contado con codeudor como garantía.

En línea con el ascenso del patrimonio neto y el descenso en las deudas, la solvencia ha aumentado de 51,72% en Dic22 a 54,86% en Dic23. De igual manera, la cobertura de las obligaciones, indicador que relaciona la utilidad operacional (EBITDA) con los compromisos de corto plazo, se incrementó de 8,44% en Dic22 a 27,57% en Dic23, al igual que la cobertura de los gastos financieros de 1,40 a 3,97, aunque se mantienen en niveles relativamente bajos para el tipo de negocio.

En paralelo, el endeudamiento bajó de 48,27% en Dic22 a 45,14% en Dic23, debido al descenso en los pasivos. Asimismo, la relación Deuda/EBITDA se redujo de 13,65 en Dic22 a 3,88 en Dic23, en tanto que la deuda con relación a los ingresos operativos disminuyó de 0,56 a 0,48.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO					
En millones de guaraníes					
Ingresos y Egresos	2024	2025	2026	2027	2028
Ventas y Otros ingresos Operativos	50.289	56.548	63.708	70.507	76.192
Costo de ventas (pago proveedores)	-33.136	-37.001	-40.219	-42.997	-46.670
Utilidad bruta	17.154	19.547	23.489	27.510	29.522
Gastos administrativos y comerciales	-18.871	-20.288	-21.880	-23.586	-25.357
Utilidad operacional (Ebitda)	-1.717	-741	1.609	3.924	4.165
Inversiones	-749	-1.117	-1.071	-983	-1.885
FLUJO OPERATIVO	-2.467	-1.858	537	2.942	2.280
Préstamos bancarios	8.706	6.700	-	-	-
Emisión de bonos	6.000	4.000	10.000	-	10.000
Aporte de capital	-	-	-	-	-
Otros ingresos financieros	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	14.706	10.700	10.000	-	10.000
Amortización de préstamos bancarios y bursátiles (intereses)	-1.588	-1.915	-2.165	-2.383	-2.300
Amortización de préstamos bancarios (capital)	-10.517	-7.570	-5.940	-1.356	-
Amortización de préstamos bursátiles (capital)	-	-	-	-2.000	-8.000
Pago de dividendos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
Egresos financieros	-12.105	-9.485	-8.106	-5.739	-10.300
FLUJO FINANCIERO	2.601	1.215	1.894	-5.739	-300
FLUJO DE CAJA	135	-643	2.431	-2.797	1.980
Saldo Inicial	1.019	1.154	511	2.942	145
FLUJO FINAL ACUMULADO	1.154	511	2.942	145	2.125

JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. ha presentado su flujo de caja proyectado para el periodo 2024 – 2028. El mismo contempla un escenario optimista en cuanto al incremento en los ingresos, debido a que proyecta un importante crecimiento de estos por sobre el promedio de crecimiento registrado en los últimos años. Tal situación se ha sustentado en

el supuesto del aumento en los cobros de las ventas realizadas en periodos anteriores, sumado al mayor nivel de ventas a crédito de productos importados para los demás ejercicios, productos a los cuales apunta la firma debido a que planea aumentar el stock de inventario con los mismos para los siguientes ejercicios.

En esa línea, la compañía estima aumentar las facturaciones, con lo cual proyecta generar menores costos y mayores márgenes, situación que pronostica en la menor presión de los costos con respecto a los ingresos operativos en los periodos finales del flujo. De igual manera y conforme a la estimación de incremento en los cobros, ventas y expansión del negocio, proyecta el incremento en los gastos administrativos y comerciales en 7,67% en promedio.

Además, de acuerdo con el plan estratégico y sujeto al cumplimiento en las estimaciones de ingresos y cobros, en todos los ejercicios planea la realización de inversiones tanto en infraestructura para las nuevas sucursales y para los depósitos logísticos, como en bienes de uso para los locales establecidos, activos relacionados al know how, compra de rodados, entre otros. De esta manera, prevé flujos operativos deficitarios para el 2024 y 2025, mientras que para los demás ejercicios pronostica flujos superavitarios, siendo dichas fluctuaciones similares a lo registrado en periodos anteriores.

En cuanto al flujo financiero, no prevé realizar aportes adicionales de capital, planea continuar con la financiación mediante préstamos de entidades financieras para el 2024 y el 2025, así como también planea la emisión del PEG G1 por Gs. 10.000 millones en el mismo lapso, y para los demás periodos, proyecta realizar una transición de la deuda de corto a largo plazo, mediante el reemplazo de los compromisos bancarios por bursátiles, con la emisión adicional de Gs. 10.000 millones tanto en el 2026 como en el 2028 (el pago de los intereses y el capital de dichas emisiones adicionales no se encuentran contempladas en el presente flujo).

Por el lado de los egresos, para todos los ejercicios, prevé el continuo y distribuido pago de compromisos bancarios y bursátiles, tanto de intereses como amortizaciones de capital y no planea la distribución de dividendos a sus accionistas. De esta forma, proyecta flujos financieros superavitarios para el presente ejercicio y los dos siguientes, mientras que, para el 2027 y 2028 proyecta flujos financieros deficitarios.

Mediante los superávits financieros del 2024, 2025, sumado a las disponibilidades existentes, pretende cubrir los flujos operativos deficitarios de dichos periodos, situación que cambia para los dos últimos ejercicios, mediante la cobertura de los flujos financieros deficitarios a través de la generación operativa de caja.

Finalmente, proyecta flujos de caja finales fluctuantes y flujos acumulados cercanos a los registrados en los últimos años. Sin embargo, depende de la realización de sus estimaciones de ingresos operativos, acompañado de la activa gestión de cobranzas y el consecuente control de la mora, para la continua expansión de las unidades de negocio, el cumplimiento de las obligaciones financieras y la realización de las proyecciones de financiación futura.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A.
Denominación del Programa	PEG G1
Aprobación	Acta de Directorio N° 126 de fecha 8/08/2024
Tipo	Bonos
Cortes Mínimos	Gs. 1.000.000.- (guaraníes un millón)
Moneda y monto	Gs. 10.000.000.000.- (guaraníes diez mil millones)
Plazo de Vencimiento	365 a 1.825 días (1 a 5 años), y según prospectos complementarios de las series.
Garantía	Común, a sola firma
Pago de Intereses y Capital	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa
Tasa de Interés	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa
Destino de Fondos	Los fondos obtenidos serán utilizados para reestructuración de deudas de corto a largo plazo entre un 80% a 100% y para capital operativo entre 0% a 20%.
Rescate Anticipado	De acuerdo con lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5.810/17 y en la BVPASA N° 1.013/11
Representante de Obligacionistas	Cadiem Casa de Bolsa S.A.
Agente Organizador y Colocador	Cadiem Casa de Bolsa S.A.

El Directorio de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. ha aprobado la emisión de Bonos bajo el Programa de Emisión Global G1, según Acta de Directorio N° 126 de fecha 8/08/2024, donde se contemplan las condiciones y características de la emisión.

Al respecto, el monto máximo de emisión del PEG G1 es de Gs. 10.000 millones, con cortes mínimos de Gs. 1 millón y plazos de vencimiento que van entre 365 a 1.825 días (de 1 a 5 años). Los fondos serán destinados entre un 80% a 100% para la reestructuración de deudas de corto a largo plazo y entre 0% a 20% para capital operativo.

La emisión cuenta con garantía a sola firma y dispone de la posibilidad de rescate anticipado de acuerdo con lo establecido en el Art. 58 de la Ley N° 5.810/17 y BVPASA N° 1.013/11. Cadiem Casa de Bolsa S.A. fue designado como Agente Organizador y Colocador, así como Representante de Obligacionistas. Las demás condiciones como tasas de interés y pago de capital que serán definidas en los prospectos complementarios de cada serie.

El Programa de Emisión Global G1, junto con la deuda financiera total, fueron considerados para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A., de acuerdo con 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.

Resumen de los compromisos adicionales de la emisora para la emisión PEG G1

A continuación, se detallan los compromisos que la emisora se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de los bonos y los procedimientos ante el incumplimiento, que otorgarán a los bonistas el derecho a ejecutar la deuda, según el Acta de Directorio N° 126 del 8 de Agosto de 2024.

- Ratio de Deuda Financiera Neta/ EBITDA: menor o igual a 3,5 x
- Ratio de Cobertura de Interés (EBITDA/Gastos financieros): mayor o igual a 2,0 x

Asimismo, el Directorio se compromete a poner a consideración de la próxima asamblea los siguientes compromisos adicionales:

1. Imposibilidad de cambio de control/fusión. La empresa no podrá:
 - a. Fusionarse, consolidarse con persona alguna.
 - b. Vender parte del capital social, que implique cambio de control de la empresa.
 - c. Transferir, ceder y/o vender la totalidad o un monto superior al 49% de los activos de la empresa, ya sean en una operación o varias operaciones, sin tener autorización de los tenedores de bonos, que representen al menos el 50% de los bonos emitidos.
2. Limitación de distribución de dividendos: La empresa podrá distribuir hasta el 20% de las utilidades líquidas y realizadas en un ejercicio cerrados, previo cumplimiento de los dos ratios previamente establecido. En caso de incumplimiento de los ratios en cortes trimestrales de los estados financieros, la sociedad tendrá que adecuarse a los parámetros establecidos dentro de los 180 días siguientes, o se procederá a poner en conocimiento a los tenedores de bono, y de acuerdo a los porcentajes establecidos será planteada una convocatoria de asamblea de tenedores para que la empresa exponga sobre la situación de la empresa, y para salvaguardar los intereses de los tenedores de bonos y asegurar el cumplimiento de las obligaciones financieras.

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

BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%
ACTIVO	39.912	47.238	48.027	49.665	51.383	3,46%
Activo Corriente	29.107	33.535	35.200	39.954	41.285	3,33%
Disponibilidades	892	1.423	704	2.064	1.840	-10,85%
Inversiones temporales	54	564	476	9	1	-85,05%
Créditos Netos CP	13.434	16.335	17.255	27.664	31.175	12,69%
Inventario	14.663	15.117	16.577	9.917	7.934	-19,99%
Otros activos corrientes	63	96	188	301	335	11,40%
Activo no corriente	10.805	13.703	12.827	9.711	10.097	3,98%
Bienes de uso	5.081	6.204	5.785	5.541	5.090	-8,14%
Créditos Netos LP	5.721	7.474	7.016	4.146	4.980	20,11%
Inversiones LP	-	20	20	20	22	8,36%
Otros activos no corrientes	3	5	6	4	6	50,00%
PASIVO	17.340	22.481	21.212	23.976	23.196	-3,25%
Pasivo corriente	14.448	19.605	19.860	20.816	21.731	4,40%
Deuda comercial	4.351	4.864	5.874	3.272	4.750	45,16%
Deuda bancaria	9.688	14.259	13.362	15.907	15.464	-2,79%
Otras deudas	408	482	623	1.636	1.517	-7,31%
Pasivo no corriente	2.892	2.876	1.352	3.160	1.465	-53,64%
Deuda bancaria LP	2.047	2.219	972	2.916	1.465	-49,77%
Otras deudas LP	845	657	380	244	-	-100,00%
PATRIMONIO NETO	22.572	24.757	26.815	25.689	28.186	9,72%
Capital	20.000	21.500	23.242	25.100	25.100	0,00%
Aporte Irrevocable	-	-	1	-	-	n/a
Reservas	591	1.130	1.252	1.252	1.377	9,98%
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-663	n/a
Resultado del Ejercicio	1.981	2.128	2.321	-663	2.373	-457,91%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%
Ventas	37.636	43.808	46.861	42.667	48.072	12,67%
Costos	-24.008	-30.344	-30.127	-27.847	-28.025	0,64%
Utilidad bruta	13.628	13.464	16.734	14.820	20.047	35,27%
Gastos de Ventas	-2.751	-2.504	-3.158	-3.747	-3.635	-2,99%
Gastos Administrativos	-6.745	-6.880	-8.851	-9.317	-10.432	11,96%
Utilidad operacional (EBITDA)	4.131	4.080	4.725	1.756	5.981	240,58%
Previsiones	-241	-	-	-	-352	n/a
Depreciaciones y amortizaciones	-721	-617	-696	-642	-601	-6,39%
Utilidad operacional neta (EBIT)	3.170	3.463	4.029	1.114	5.028	351,30%
Gastos financieros	-1.269	-1.375	-1.186	-1.254	-1.507	20,17%
Utilidad ordinaria	1.901	2.088	2.843	-140	3.521	-2611,14%
Resultados no operativos	318	292	-213	-393	-675	71,76%
Utilidad antes de impuestos	2.219	2.381	2.630	-533	2.846	-633,67%
Impuesto a la renta	-238	-252	-309	-130	-473	264,25%
Utilidad del ejercicio	1.981	2.128	2.321	-663	2.373	-457,82%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA
En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	19.396	23.809	24.616	32.154	36.851	14,61%
Cartera Vencida	2.422	3.010	3.474	4.450	5.651	26,99%
Previsión de Cartera	241	0	345	344	697	102,62%
Cobertura de provisiones	9,95%	0,00%	9,93%	7,73%	12,33%	59,55%
Morosidad	12,49%	12,64%	14,11%	13,84%	15,33%	10,80%
Morosidad respecto al patrimonio	10,73%	12,16%	12,96%	17,32%	20,05%	15,74%
Cartera/Activo	47,99%	50,40%	50,54%	64,05%	70,36%	9,86%
Ventas/Cartera	1,96	1,84	1,93	1,34	1,33	-0,87%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	2,01	1,71	1,77	1,92	1,90	-1,02%
Prueba Ácida	1,00	0,94	0,94	1,44	1,53	6,36%
Ratio de Efectividad	6,55%	10,13%	5,94%	9,96%	8,47%	-14,91%
Índice de capital de trabajo	36,73%	29,49%	31,94%	38,53%	38,06%	-1,24%
Dependencia de Inventario	0,46%	8,48%	8,60%	-89,96%	-142,24%	58,12%
Deuda Financiera/Activo	29,40%	34,88%	29,85%	37,90%	32,95%	-13,07%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	1,94	2,03	1,94	1,50	1,39	-7,31%
Rotación de Inventario	1,64	2,04	1,90	2,10	3,14	49,37%
Periodo Promedio de Cobro	188	180	189	243	262	7,89%
Periodo Promedio de Pago	65	58	70	42	61	44,24%
Ciclo operacional	411	359	381	416	378	-9,18%
Apalancamiento Operativo	4,30	3,89	4,15	13,30	3,98	-70,11%
Ventas/Activo	94,30%	92,74%	97,57%	85,91%	93,56%	8,90%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	56,55%	52,41%	55,83%	51,72%	54,86%	6,05%
Endeudamiento	43,45%	47,59%	44,17%	48,27%	45,14%	-6,49%
Cobertura de las Obligaciones	28,59%	20,81%	23,79%	8,44%	27,52%	226,24%
Apalancamiento	0,77	0,91	0,79	0,93	0,82	-11,83%
Apalancamiento financiero	2,53	2,78	2,74	-4,04	3,22	-179,74%
Cobertura de Gastos Financieros	3,25	2,97	3,98	1,40	3,97	183,41%
Deuda/EBITDA	4,20	5,51	4,49	13,65	3,88	-71,59%
Deuda/Ventas	0,46	0,51	0,45	0,56	0,48	-14,13%
RENTABILIDAD						
ROA	4,96%	4,51%	4,83%	-1,34%	4,62%	-445,86%
ROE	9,62%	9,41%	9,47%	-2,52%	9,19%	-465,28%
Margen Bruto	36,21%	30,73%	35,71%	34,73%	41,70%	20,06%
Margen Neto	5,26%	4,86%	4,95%	-1,55%	4,94%	-417,59%
Margen Operacional	10,98%	9,31%	10,08%	4,12%	12,44%	202,28%
Eficiencia Operativa	30,32%	30,31%	28,24%	11,85%	29,83%	151,78%
Costo de Mercaderías/Ventas	63,79%	69,27%	64,29%	65,27%	58,30%	-10,68%
Costo Operativo/Ventas	25,23%	21,42%	25,63%	30,62%	29,26%	-4,43%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	69,68%	69,69%	71,76%	88,15%	70,17%	-20,40%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	49,50%	51,10%	52,89%	62,87%	52,04%	-17,23%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre 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 del Programa de Emisión Global G1 de JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.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° 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 anuales del 2019 al 2023.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
11. Prospectos del Programa de Emisión Global G1 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 G1.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global G1 de **JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de Calificación: 21 de Agosto de 2024

Fecha de Publicación: 22 de Octubre de 2024

Corte de Calificación: 31 de Diciembre de 2023

Certificado de Registro SIV N°: 188_21102024

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

JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	pyBBB-	ESTABLE

BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 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 JET TRADE ELECTRODOMÉSTICOS S.A. por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2023 por la firma CONAUDIT Contadores & Auditores Asociados.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luís Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--