

Sallustro y Cía S.A.

Bonos Corporativos

Sallustro y Cía. S.A. es una empresa con 47 años de experiencia liderando el mercado de comercialización de calzados, indumentarias y accesorios deportivos y casuales para niños, damas y caballeros.

Descripción de la Compañía

En el año 1974, Alberto Sallustro crea la firma Alberto Sallustro and Associates, dedicada a la venta en el mercado paraguayo de manufacturas de procedencia norteamericana, europea y sudamericana. Posteriormente, en 1977, cambia de nombre por Sallustro Cía. S.R.L. y comienza a expandir sus actividades, incluyendo como actividad importaciones y exportaciones directas, aprovechando las experiencias, y los contactos obtenidos.

Sallustro & Cía, cuenta con presencia en todo el territorio nacional con más de 1000 distribuidores mayoristas y más de 30 tiendas propias y sigue avanzando con el objetivo firme de liderar el mercado con la representación de marcas internacionales, buscando constantemente sumar marcas de renombre a su portafolio.

Highlights Sallustro y Cia.

- **1974** Creación de la firma Alberto Sallustro and Associates.
- **2009** Incorporación de marcas internacionales como Hush Puppies, Converse, entre otros.
- **2013** Cambio de denominación a Sallustro & CIA S.A.E
- **2014** Under Armor fue reconocida con el premio de "Brand Awereness".
- **2018** Fusión con Innovare S.A.E.C.A.
- **2019** Representación de 12 marcas internacionales en más de 30 locales propios.
- **2020** Incorporación de nuevas marcas como Toms, GAP, Banana Republic

Accionistas



Directorio

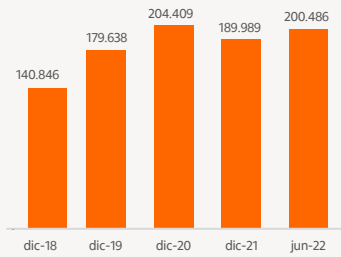
Presidente:	Alberto Cayetano Sallustro Marín
Vicepresidente:	Octavio Alberto Sallustro Callizo
Director Titular:	Laura Sallustro Callizo
Director Titular:	Alejandro Sallustro Callizo
Director Titular:	Juan Pablo Sallustro Callizo
Director Suplente:	Valentina Sallustro Callizo
Director Suplente:	Neil Malcolm Glanville
Síndico Titular:	Guillermo Leoz Pane
Síndico Suplente:	Orlando Gimenez Coronel
Gerente General:	Octavio Alberto Sallustro Callizo
Gerente Comercial:	Alejandro Sallustro Callizo
Director Financiero:	Neil Malcolm Glanville

Marcas representadas

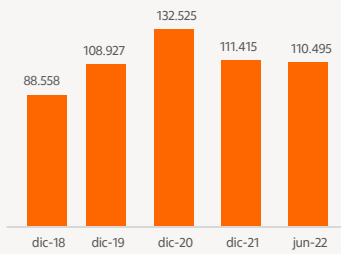


Información Financiera

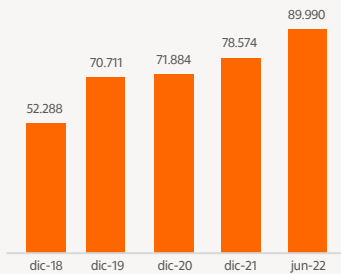
Activo Total en (PYG MMM)



Pasivo Total en (PYG MMM)



Patrimonio Neto en (PYG MMM)



BALANCE GENERAL

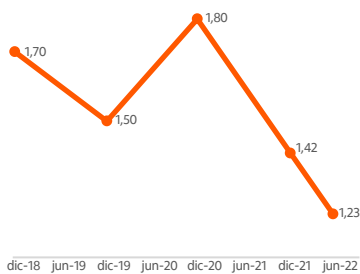
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22
Disponibilidades	9.849	11.965	12.606	11.420	8.887
Inversiones financieras (Reporto)	-	3.462	3.741	3.774	3.755
Cuentas a cobrar	27.871	27.533	31.155	31.479	39.770
Inventarios	43.690	48.661	48.631	53.931	50.987
Importaciones en Curso	7.957	7.388	7.948	8.279	8.978
Anticipos	4.107	4.600	26.236	9.375	16.478
Activo Corriente	95.322	109.877	134.883	118.258	128.855
Activo No Corriente	45.524	69.761	69.526	71.731	71.631
Activo Total	140.846	179.638	204.409	189.989	200.486
Pasivo Corriente	70.766	71.470	84.631	73.663	66.780
Pasivo No Corriente	17.792	37.457	47.894	37.752	43.715
Pasivo Total	88.558	108.927	132.525	111.415	110.495
Patrimonio Neto	52.288	70.711	71.884	78.574	89.990

ESTADO DE RESULTADOS

Ventas	183.603	155.161	117.789	168.381	99.913
Costo de Mercaderías	123.490	101.357	77.725	101.222	59.469
Margen Bruto	60.113	53.804	40.063	67.159	40.444
Otros Ingresos Operativos (*)	11.310	5.703	10.549	10.654	1.075
Resultado Bruto	71.423	59.508	50.612	77.813	41.519
Gastos Administrativos	8.939	9.588	7.196	8.836	4.702
Gastos de Venta	38.944	36.896	27.538	40.712	20.587
Gastos Operativos	47.883	46.484	34.734	49.548	25.289
EBITDA	23.541	13.023	15.878	28.265	16.230
Depreciaciones y Amortizaciones	4.114	4.320	3.906	3.823	1.767
EBIT	19.427	8.704	11.972	24.442	14.463
Gastos Financieros	7.133	6.942	10.043	11.025	4.477
Ganancia por Diferencia de Cambio	n/d (*)	n/d (*)	n/d (*)	n/d (*)	2.311
Pérdida por Diferencia de Cambio	-4.584	209	-630	-5.523	-881
Resultado Operativo y Financiero	7.710	1.971	1.300	7.894	11.416
Ingreso extraordinario	48	114	153	-	-
Egreso extraordinario	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	6.262	1.512	953	6.356	11.416

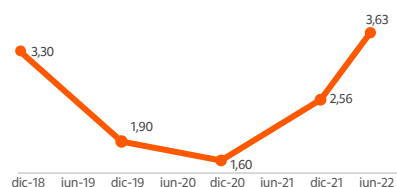
Principales indicadores

Apalancamiento*



Apalancamiento: Es una medida que relaciona el endeudamiento y el patrimonio de una empresa (Pasivo Total / Patrimonio Neto)

Cobertura de Gastos Financieros



Cobertura de Gastos Financieros: Corresponde al beneficio antes de intereses, depreciaciones e impuestos sobre gastos financieros. (EBITDA / Gastos Financieros)

Principales indicadores financieros

dic-18 dic-19 dic-20 dic-21 jun-22

SOLVENCIA Y LEVERAGE

Apalancamiento	1,70	1,50	1,80	1,42	1,23
Cobertura de Gastos Financieros	3,30	1,90	1,60	2,56	3,63

GESTIÓN

Periodo de Rotación de Inventario (días)	127	173	225	194	313
Periodo de Rotación de Cartera (días)	94	105	152	68	145
Ciclo Operacional (días)	222	278	377	263	458

RENTABILIDAD

Rentabilidad del Activo (ROA)	5,3%	1,2%	0,9%	3,3%	5,7%
Rentabilidad del Capital (ROE)	16,1%	3,0%	2,7%	10,8%	20,2%
Margen Bruto	32,7%	34,7%	34,0%	39,9%	40,5%
Eficiencia Operativa	79,7%	86,4%	86,7%	70,6%	74,7%
Margen Operativo (EBIT)	10,6%	5,6%	10,2%	14,5%	14,5%

LIQUIDEZ

Liquidez General	1,30	1,50	1,60	1,61	1,93
Prueba Ácida	0,70	0,90	1,00	0,87	1,17
Dependencia de Inventario	1,20	1,10	1,40	1,15	1,14
Capital de Trabajo	24.555	38.407	50.252	44.595	62.075

Fuente: Informe de Solventa Calificadora de Riesgos al 30/06/2021 y elaboración propia en base a Estados Financieros al 31/12/2021 y 30/06/2022.

Term Sheet Preliminar

Emisor:	SALLUSTRO & CÍA S.A.
Oferta:	Bonos Corporativos.
Moneda:	Guaraníes.
Rating Local:	pyBBB-/Estable*
Plazo:	2 años.
Cupón:	12% p.a.
Comisión de intermediación:	0,50% + IVA.
Pago de Intereses:	Mensual.
Amortización de Capital:	Mensual.
Recompra Opcional:	Sí, de acuerdo a la normativa vigente.
Destino de los Fondos:	Readecuación de Pasivos.
Garantía:	Común.
Mecanismo de contingencia:	Contrato de retención de flujos de cobros de POS Infonet y Bancard de tiendas seleccionadas de Underarmour y GAP.
Cuenta de reserva:	3 meses de amortizaciones mensuales en cuenta reserva sin disponibilidad la compañía.
Servicio Agente:	Banco Itaú Paraguay S.A.
Mercado:	BVPASA.
Ley Aplicable:	República del Paraguay.

* Fecha de calificación 20 de Diciembre de 2021

Descripción del Mecanismo de Contingencia

1. Instrucción a Bancard/Infonet: Instrucción de Sallustro & Cía S.A. para la recepción de los importes correspondientes a ventas con POS en tiendas seleccionadas, en su cuenta en Banco Itaú Paraguay S.A.

2. Ventas en tiendas de Sallustro & Cía S.A. con tarjetas de crédito y/o débito Infonet/Bancard: Corresponde a las ventas realizadas con tarjetas de crédito o débito, en las tiendas seleccionadas de Sallustro & Cía S.A.

3. Créditos por las ventas realizadas con Pos Infonet/Bancard: Cuenta a nombre de Sallustro & Cía S.A., bloqueada para la realización de transacciones, en la cual ingresan las acreditaciones correspondientes a las ventas realizadas por la

compañía con tarjetas de crédito o débito de las tiendas seleccionadas. Todos los fondos recibidos en la cuenta de Sallustro se transfieren íntegramente en forma periódica a una cuenta interna de reserva a nombre de Banco Itaú Paraguay S.A.

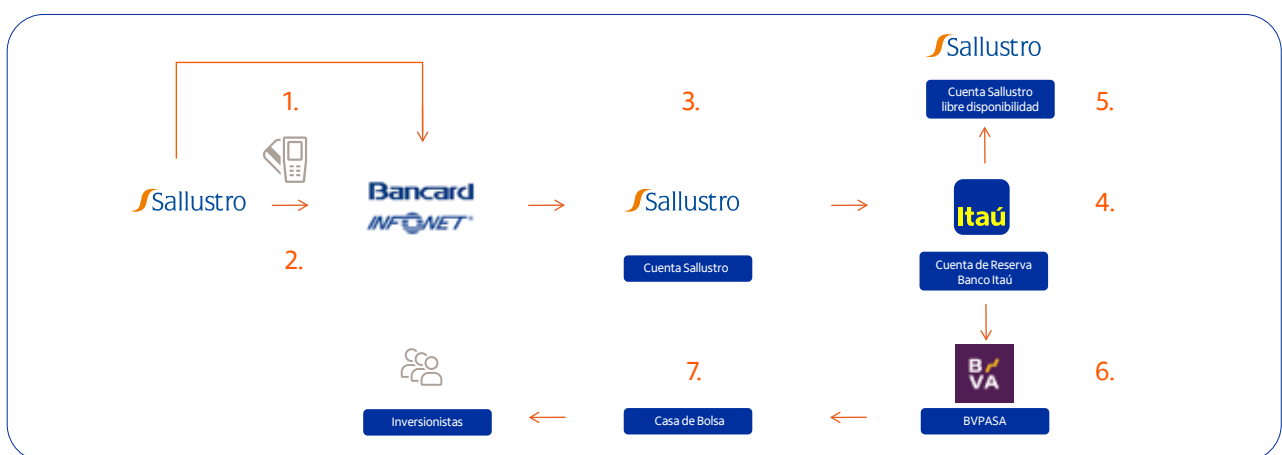
4. Cuenta de reserva: Cuenta interna de Banco Itaú Paraguay S.A. en la cual ingresan periódicamente la totalidad de los fondos provenientes de las ventas con POS de las tiendas Sallustro & Cía S.A. seleccionadas, en la cual se constituye la reserva equivalente a tres meses de vencimientos de las obligaciones contraídas por Sallustro & Cía S.A., en el marco de las series a ser emitidas dentro del Programa de Emisión Global G3. En caso de existir excedente, a pedido del emisor se transfieren dichos importes a su cuenta de libre disponibilidad. Desde el inicio, la cuenta contará con

una reserva para el pago de capital e intereses, según contrato con Banco Itaú Paraguay S.A.

5. Cuenta de Sallustro & Cía S.A. en Banco Itaú Paraguay S.A.: Cuenta de libre disponibilidad en la cual se acreditan los excedentes provenientes de la cuenta de reserva.

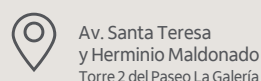
6. Pago de Vencimientos a BVPASA: Transferencia de los importes correspondientes a los vencimientos de Sallustro & Cía S.A. La BVPASA, por su parte, recibe los importes correspondientes a los vencimientos de intereses y Capital.

7. Acreditación de importes a las Casas de Bolsa para su pago respectivo a inversores.



"La información contenida en este documento es meramente indicativa y no trata de describir en su totalidad todos los términos y condiciones referidos a la posible operación. La estructura y los términos de la emisión descritos en el presente documento están sujetos a la debida aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA), por lo que los mismos pueden variar hasta el momento de la inscripción de los títulos de deuda. Itaú Invest Casa de Bolsa S.A. no hace recomendación o representación alguna en relación con los aspectos impositivos, legales o regulatorios concernientes a la eventual operación y, por lo tanto, el inversionista deberá procurar el asesoramiento legal e impositivo que considere necesario. El envío de este documento y la información en el contenida no constituye ni debe ser interpretado como una oferta o invitación a realizar ningún tipo de operación, incluyendo, sin limitación, una oferta para la compra, suscripción, o desinversión de títulos valores."

Contactanos



ItaúInvest



* Horario de Atención: Lunes a viernes de 09:00 hs. a 18:00 hs.