

	Sep. 2025	May. 2026
Solvencia	BBB-py	BBBpy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES			
	2023	2024	2025
Ingresos operacionales Aj.	1.025.647	1.017.022	735.297
Ebitda Aj.	95.782	122.822	82.481
Deuda Financiera Aj.	570.876	698.406	487.782
Margen Ebitda Aj.	9,3%	12,1%	11,2%
Endeudamiento total	10,0	10,5	2,8
Endeudamiento Financiero Aj.	5,3	5,7	1,3
Ebitda Aj. / Gastos Financieros	1,8	1,8	1,2
Deuda Financiera Aj. / Ebitda Aj.	6,0	5,7	5,9
Deuda Financiera Neta Aj. / Ebitda Aj.	5,8	5,7	5,8
FCNOA / Deuda Financiera Aj.	10,8%	3,6%	17,5%

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Posición competitiva					
Diversificación de sus áreas de negocio					
Riesgo de crédito					
Exposición al tipo de cambio					
Participación en industrias competitivas y expuesta al riesgo agrícola					

POSICIÓN FINANCIERA: INTERMEDIA					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Liquidez					
Rentabilidad					
Generación de flujos					
Endeudamiento					
Coberturas					

Analista: Paloma Iturrieta F.
paloma.iturrieta@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

Feller Rate elevó la calificación de solvencia y de los programas de bonos de GP S.A.E. desde "BBB-py" hasta "BBBpy", reflejando el fortalecimiento en su posición financiera, la cual evolucionó desde la categoría "Ajustada" hacia "Intermedia".

Lo anterior considera que tanto la evaluación de endeudamiento como de liquidez mejoraron hasta la categoría "Intermedia", impulsadas por los recientes aumentos de capital realizados por la compañía, los que totalizaron los Gs. 214.219 millones. Estos aportes permitieron fortalecer de manera relevante la base patrimonial y destinar la mayor parte de los recursos obtenidos al pago de deuda financiera, generando un cambio estructural en las principales métricas crediticias.

Adicionalmente, la menor carga financiera estructural permitiría a la entidad enfrentar períodos de mayor presión en su generación operacional (consistentes con la volatilidad propia de la actividad agrícola) con un impacto más acotado sobre sus indicadores de cobertura. Lo anterior se refleja en el desempeño observado en 2025, año en que el Ebitda registró una caída anual del 32,8%, mientras que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado se ha mantenido estable, en torno a 5,8 veces durante el período 2022-2025.

Por su parte, el perfil de negocios se mantiene en categoría "Adecuado", sustentado en su participación en una industria competitiva, la cual tiene una alta exposición al ciclo económico y al riesgo climático del país. A su vez, considera la concentración de las ventas de la compañía en su principal línea de negocios, junto con una cartera de clientes atomizada y susceptible a variaciones de precios.

GPSA se dedica a la producción de semillas, comercialización y servicios de granos e insumos agrícolas, y proyectos de producción con agricultores. Ello, a través de 4 unidades de negocios: Insumos y Semillas, Granos, Back Office y Financiero.

A fines de 2025, los ingresos operacionales ajustados (consideran ingresos por financiamiento comercial) presentaron una relevante caída del 27,7% anual, alcanzando los Gs. 735.297 millones (Gs. 1.017.022 millones en 2024). Lo anterior, se asocia a una disminución generalizada de los segmentos de la empresa, según su incidencia, por una caída del 33,9% en insumos y semillas, seguido por un 21,8% de granos, y en menor medida, en otros y financieros (37,5% y 15,3% respectivamente).

Cabe destacar que lo anterior se dio en un contexto de sequía, gatillando un deterioro en la capacidad de generación de caja de los productores, sumado a un alto stock de fungicidas y herbicidas, derivando así en una menor demanda.

A igual periodo, la estructura de costos y gastos evidenció una caída del 26,7% (variación menor que la presentada en los ingresos), alcanzando los Gs. 661.485 millones, lo cual guarda relación con los menores niveles de actividad respectivos.

Consecuentemente con lo anterior, la generación de Ebitda ajustado disminuyó hasta los Gs. 82.481 millones, lo que representó una variación anual del -32,8% (Gs. 122.822 millones en 2024), explicado principalmente por la caída del margen bruto de insumos y semillas, y en menor medida, por un menor resultado del segmento financiero, derivando en un margen Ebitda de 11,2% (12,1% en 2024).

Respecto del patrimonio, el aumento de capital antes mencionado permitió que este se incrementara hasta los Gs. 365.722 en 2025 (Gs. 121.579 millones en 2024), y que el stock de deuda financiera ajustada disminuyera hasta los Gs. 487.782 millones, permitiendo que el *leverage* financiero ajustado disminuyera hasta las 1,3 veces desde un promedio de 5,2 veces entre 2022 y 2024.

En el caso de los gastos financieros ajustados, estos se ven afectados por la carga del stock de deuda durante el año considerando que los aportes de capital se realizaron durante la segunda mitad de 2025, mayoritariamente durante el cuarto trimestre. Así, el indicador de cobertura de gastos financieros ajustados se situó en las 1,2 veces, por debajo del promedio de 2,0 veces entre 2022 y 2024. No obstante, Feller Rate estima que esta métrica debería retornar hacia los rangos de los años anteriores considerando la actual carga financiera.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía continúe con su estrategia de rentabilizar sus operaciones, en línea con las volatilidades inherentes a la industria en donde participa. Lo anterior, sumado al cambio estructural en su base patrimonial y deuda, permitirían mitigar periodos de menor generación de resultados. Ello además considera un plan de inversiones con una incidencia acotada en términos financieros.

ESCENARIO DE BAJA: Podría ocurrir ante una política financiera más agresiva que deterioren los indicadores crediticios por sobre lo estimado en el escenario base, tanto a nivel individual como consolidado (incorporando garantías cruzadas). Además, se podría dar ante mayores presiones en la industria y, por ende, en los resultados de la compañía.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo ante la reciente alza.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

- Concentración de ventas en línea de negocios de insumos agrícolas.
- Industria competitiva e intensiva en capital de trabajo, con baja diferenciación en sus productos y dependiente del desempeño de la industria agrícola.
- Existen sinergias entre sus principales segmentos de negocios.
- Adecuado calce de sus pasivos ante variaciones del tipo de cambio.
- Exposición al riesgo climático para las operaciones agrícolas.

POSICIÓN FINANCIERA: INTERMEDIA

- Generación de flujos volátil debido a altas necesidades de capital y a las variaciones inherentes a la industria en donde participa.
- Endeudamiento financiero en la categoría "Intermedia", dada la reciente reestructuración financiera e incremento de la base patrimonial.
- Política de reparto de dividendos impactó en la base patrimonial entre los años 2022 y 2024, no obstante, en 2025, se observó un fortalecimiento por los aumentos de capital y un menor reparto de dividendos.
- Indicadores de cobertura se mantienen acorde a los rangos esperados.
- Posición de liquidez calificada como "Intermedia".

OTROS FACTORES

- La existencia de garantías cruzadas para la deuda financiera entre compañías relacionadas implica que la solvencia de éstas sea interdependiente.

	20 Sep. 2022	28 Sep. 2023	30 Sep. 2024	30 May. 2025	30 Sep. 2025	08 May. 2026
Solvencia	BBBpy	BBBpy	BBB-py	BBB-py	BBB-py	BBBpy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Bonos	BBBpy	BBBpy	BBB-py	BBB-py	BBB-py	BBBpy

RESUMEN FINANCIERO INDIVIDUA

Cifras en millones de Gs.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Operacionales	184.662	262.943	424.458	564.994	834.466	764.987	983.303	962.643	688.817
Ingresos Operacionales Ajustados ⁽¹⁾	184.662	262.943	430.753	576.594	852.749	797.503	1.025.647	1.017.022	735.297
Ebitda ⁽²⁾	22.523	32.863	56.617	34.008	39.212	59.823	50.056	65.581	34.195
Ebitda Ajustado ⁽³⁾	22.523	32.863	62.912	46.207	58.391	93.300	95.782	122.822	82.481
Resultado Operacional	20.172	29.706	52.226	29.688	33.722	54.644	44.601	60.457	27.332
Ingresos Financieros				11.862	21.826	31.505	42.122	54.241	46.450
Gastos Financieros	-15.629	-13.668	-18.126	-24.737	-29.287	-37.682	-53.720	-69.005	-67.572
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	4.607	14.195	21.260	6.549	27.113	34.146	31.849	29.577	34.786
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	-40.558	7.984	-22.080	-89.692	-13.861	-173.536	7.766	-43.515	59.995
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA) ⁽⁴⁾	-40.558	7.984	-22.080	-64.031	14.754	-135.854	61.486	25.491	85.605
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	-56.266	7.984	-41.269	-89.692	-13.861	-173.536	7.768	-43.515	37.424
Inversiones en Activos Fijos Netas	-2.847	-29.464	-10.667	5.457	8.033	-4.306	-7.084	-34.416	-11.676
Inversiones en Acciones									
Flujo de Caja Libre Operacional	-59.112	-21.480	-51.935	-84.235	-5.828	-177.841	683	-77.931	25.748
Dividendos Pagados	-444	-50	-22.123			-20.713	-28.631	-36.213	-6.693
Flujo de Caja Disponible	-59.556	-21.530	-74.059	-84.235	-5.828	-198.554	-27.948	-114.144	19.055
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros Movimientos de Inversiones									
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-59.556	-21.530	-74.059	-84.235	-5.828	-198.554	-27.948	-114.144	19.055
Variación de Capital Patrimonial									214.219
Variación de Deudas Financieras	59.599	26.222	86.905	89.334	5.517	206.712	33.981	117.152	-256.160
Otros Movimientos de Financiamiento	1.420	-2.440	-11.515	-10.093	4.587	-9.724	1.638	-13.036	31.964
Financiamiento con Empresas Relacionadas									
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	1.463	2.251	1.331	-4.994	4.277	-1.566	7.671	-10.027	9.078
Caja Inicial	495	1.958	4.209	5.540	546	4.823	3.256	10.928	900
Caja Final	1.958	4.209	5.540	546	4.823	3.256	10.928	900	9.978
Caja y Equivalentes	1.958	4.209	5.540	546	4.823	3.256	10.928	900	9.978
Cuentas por Cobrar Clientes	219.981	323.570	498.077	468.953	396.506	674.797	696.427	688.949	575.432
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas				94.183	236.887	258.819	299.045	420.382	344.521
Inventario	50.131	79.240	101.716	109.469	172.890	212.620	105.705	103.963	105.794
Deuda Financiera	177.261	215.250	296.569	371.152	369.816	539.261	593.883	708.733	497.574
Deuda Financiera Ajustada ⁽⁵⁾	177.261	215.250	296.569	355.341	362.820	539.261	570.876	698.406	487.782
Activos Totales	342.009	498.052	710.125	816.818	926.649	1.259.187	1.200.761	1.400.746	1.387.776
Pasivos Totales	281.815	426.118	638.997	738.745	820.037	1.138.357	1.092.084	1.279.167	1.022.054
Patrimonio + Interés Minoritario	60.195	71.935	71.128	78.072	106.612	120.830	108.677	121.579	365.722

(1) Ingresos Operacionales Ajustados = A partir del cierre de 2019, los Ingresos Operacionales Ajustados incorporan parte de los intereses financieros que se consideran asociados al negocio financiero.

(2) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

(3) Ebitda Ajustado = A partir del cierre de 2019, el Ebitda incorpora parte de los intereses financieros que se consideran asociados al negocio financiero, además de los dividendos percibidos de Gama Technologies S.A.

(4) FCNOA = Flujos de efectivo procedentes de las actividades de la operación – intereses percibidos.

(5) Deuda Financiera Ajustada= Descuenta los efectos de los intereses financieros no corrientes.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS INDIVIDUALES

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Margen Bruto (%)	21,3%	20,7%	23,3%	21,1%	17,6%	18,6%	13,3%	16,9%	16,8%
Margen Operacional (%)	10,9%	11,3%	12,3%	5,3%	4,0%	7,1%	4,5%	6,3%	4,0%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	12,2%	12,5%	13,3%	6,0%	4,7%	7,8%	5,1%	6,8%	5,0%
Margen Ebitda Ajustado ⁽²⁾ (%)	12,2%	12,5%	14,6%	8,0%	6,8%	11,7%	9,3%	12,1%	11,2%
Rentabilidad Patrimonial (%)	7,7%	19,7%	29,9%	8,4%	25,4%	28,3%	29,3%	24,3%	9,5%
Costo/Ventas	78,7%	79,3%	76,7%	78,9%	82,4%	81,4%	86,7%	83,1%	83,2%
Gav/Ventas	10,4%	9,4%	11,0%	15,8%	13,5%	11,5%	8,8%	10,6%	12,8%
Días de Cobro	428,9	443,0	422,4	298,8	171,1	317,6	255,0	257,6	300,7
Días de Pago	239,2	345,8	366,7	268,7	218,7	330,5	192,2	239,9	283,0
Días de Inventario	124,1	136,9	112,5	88,4	90,5	123,0	44,6	46,8	66,5
Endeudamiento Total	4,7	5,9	9,0	9,5	7,7	9,4	10,0	10,5	2,8
Endeudamiento Financiero	2,9	3,0	4,2	4,8	3,5	4,5	5,5	5,8	1,4
Endeudamiento Financiero Neto	2,9	2,9	4,1	4,7	3,4	4,4	5,4	5,8	1,3
Endeudamiento Financiero Ajustado ⁽³⁾	2,9	3,0	4,2	4,6	3,4	4,5	5,3	5,7	1,3
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado ⁽³⁾	2,9	2,9	4,1	4,5	3,4	4,4	5,2	5,7	1,3
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	7,9	6,5	5,2	10,9	9,4	9,0	11,9	10,8	14,6
Deuda Financiera Ajustada ⁽³⁾ / Ebitda Ajustado ⁽²⁾ (vc)	7,9	6,5	4,7	7,7	6,2	5,8	6,0	5,7	5,9
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾ (vc)	7,8	6,4	5,1	10,9	9,3	9,0	11,6	10,8	14,3
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾ / Ebitda Ajustado ⁽¹⁾ (vc)	7,8	6,4	4,6	7,7	6,1	5,7	5,8	5,7	5,8
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	1,4	2,4	3,1	1,4	1,3	1,6	0,9	1,0	0,5
Ebitda Ajustado ⁽¹⁾ / Gastos Financieros (vc)	1,4	2,4	3,5	1,9	2,0	2,5	1,8	1,8	1,2
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Financiera (%)	-22,9%	3,7%	-7,4%	-17,3%	4,0%	-25,2%	10,4%	3,6%	17,2%
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	-23,1%	3,8%	-7,6%	-17,3%	4,0%	-25,3%	10,5%	3,6%	17,6%
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Financiera Ajustada ⁽³⁾ (%)	-22,9%	3,7%	-7,4%	-18,0%	4,1%	-25,2%	10,8%	3,6%	17,5%
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽³⁾ (%)	-23,1%	3,8%	-7,6%	-18,0%	4,1%	-25,3%	11,0%	3,7%	17,9%
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Corriente	-37,8%	6,6%	-12,3%	-23,7%	6,1%	-51,6%	25,3%	6,7%	51,3%
Liquidez Corriente (vc)	1,4	1,3	1,2	1,1	1,1	1,2	1,4	1,3	1,6

*Indicadores financieros pueden variar respecto de lo indicado en EEFF de la compañía.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

(2) Ebitda Ajustado = A partir del cierre de 2019, el Ebitda incorpora parte de los intereses financieros que se consideran asociados al negocio financiero, además de los dividendos percibidos de Gama Technologies S.A.

(3) Deuda Financiera Ajustada = Descuenta los efectos de los intereses financieros no corrientes.

(4) FCNOA = Flujos de efectivo procedentes de las actividades de la operación – intereses percibidos.

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de Gs.

	2023	2024	2025
Ingresos Operacionales	997.619	975.895	699.991
Ingresos Operacionales Ajustados ⁽¹⁾	1.039.582	1.030.084	745.943
Ebitda ⁽²⁾	56.161	71.445	38.947
Ebitda Ajustado ⁽³⁾	98.124	125.633	84.899
Resultado Operacional	50.564	66.175	31.908
Ingresos Financieros	41.741	54.051	45.923
Gastos Financieros	-54.217	-69.693	-67.911
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	32.837	31.054	35.433
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	13.909	-40.858	67.886
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA) ⁽⁴⁾	67.117	28.148	95.749
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	13.911	-40.858	90.457
Inversiones en Activos Fijos Netas	-7.324	-34.512	-11.536
Inversiones en Acciones			
Flujo de Caja Libre Operacional	6.587	-75.370	78.921
Dividendos Pagados	-33.329	-40.313	-11.139
Flujo de Caja Disponible	-26.742	-115.683	67.782
Movimiento en Empresas Relacionadas			
Otros Movimientos de Inversiones			
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-26.742	-115.683	67.782
Variación de Capital Patrimonial			214.219
Variación de Deudas Financieras	33.109	118.046	-258.396
Otros Movimientos de Financiamiento	1.417	-12.775	30.888
Financiamiento con Empresas Relacionadas			
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	7.784	-10.412	54.494
Caja Inicial	3.689	11.473	1.061
Caja Final	11.473	1.061	55.555
Caja y Equivalentes	11.473	1.061	10.413
Cuentas por Cobrar Clientes	697.495	690.344	575.640
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	297.344	420.382	345.113
Inventario	112.057	109.244	110.593
Deuda Financiera	602.703	718.470	505.016
Deuda Financiera Ajustada ⁽⁵⁾	579.696	708.142	495.223
Activos Totales	1.203.910	1.404.623	1.391.759
Pasivos Totales	1.086.273	1.273.627	1.018.365
Patrimonio + Interés Minoritario	117.637	130.996	373.394

*Indicadores financieros pueden variar respecto de lo indicado en EEEF de la compañía

(1) Ingresos Operacionales Ajustados = A partir del cierre de 2019, los Ingresos Operacionales Ajustados incorporan parte de los intereses financieros que se consideran asociados al negocio financiero.

(2) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

(3) Ebitda Ajustado = A partir del cierre de 2019, el Ebitda incorpora parte de los intereses financieros que se consideran asociados al negocio financiero, además de los dividendos percibidos de Gama Technologies S.A.

(4) FCNOA = Flujos de efectivo procedentes de las actividades de la operación – intereses percibidos.

(5) Deuda Financiera Ajustada = Descuenta los efectos de los intereses financieros no corrientes.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	2023	2024	2025
Margen Bruto (%)	14,0%	17,5%	17,6%
Margen Operacional (%)	5,1%	6,8%	4,6%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	5,6%	7,3%	5,6%
Margen Ebitda Ajustado ⁽²⁾ (%)	9,4%	12,2%	11,4%
Rentabilidad Patrimonial (%)	27,9%	23,7%	9,5%
Costo/Ventas	86,0%	82,5%	82,4%
Gav/Ventas	9,0%	10,8%	13,0%
Días de Cobro	251,7	254,7	296,0
Días de Pago	190,9	238,9	282,2
Días de Inventario	47,0	48,9	69,0
Endeudamiento Total	9,2	9,7	2,7
Endeudamiento Financiero	5,1	5,5	1,4
Endeudamiento Financiero Neto	5,0	5,5	1,3
Endeudamiento Financiero Ajustado ⁽³⁾	4,9	5,4	1,3
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado ⁽³⁾	4,8	5,4	1,3
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	10,7	10,1	13,0
Deuda Financiera Ajustada ⁽³⁾ / Ebitda Ajustado ⁽²⁾ (vc)	5,9	5,6	5,8
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾ (vc)	10,5	10,0	12,7
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾ / Ebitda Ajustado ⁽¹⁾ (vc)	5,8	5,6	5,7
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	1,0	1,0	0,6
Ebitda Ajustado ⁽¹⁾ / Gastos Financieros (vc)	1,8	1,8	1,3
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Financiera (%)	11,1%	3,9%	19,0%
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Financiera Ajustada ⁽³⁾ (%)	11,4%	3,9%	19,4%
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	11,6%	4,0%	19,3%
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽³⁾ (%)	11,8%	4,0%	19,7%
FCNOA ⁽⁴⁾ / Deuda Corriente	26,6%	7,2%	55,0%
Liquidez Corriente (vc)	1,4	1,3	1,7

*Indicadores financieros pueden variar respecto de lo indicado en EEFF de la compañía.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

(2) Ebitda Ajustado = A partir del cierre de 2019, el Ebitda incorpora parte de los intereses financieros que se consideran asociados al negocio financiero, además de los dividendos percibidos de Gama Technologies S.A.

(3) Deuda Financiera Ajustada = Descuenta los efectos de los intereses financieros no corrientes.

(4) FCNOA = Flujos de efectivo procedentes de las actividades de la operación – intereses percibidos.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS

Programa USD1

Programa USD2

Valor total de la emisión	20 millones de dólares	20 millones de dólares
Fecha de registro	22/09/2022	22/07/2025
Plazo de vencimiento	Desde 365 a 3.650 días y según lo especificado en el complemento de prospecto correspondiente de cada serie	Desde 365 a 3.650 días y según lo especificado en el complemento de prospecto correspondiente de cada serie
Resguardos	Suficientes	Suficientes
Garantía	Común, a sola firma	Común, a sola firma

EMISIONES DE BONOS VIGENTES

Serie 2

Serie 3

Serie 5

Serie 6

Al amparo de la emisión	USD1	USD1	USD1	USD1
Monto de la emisión	600 mil dólares	1,4 millones de dólares	2 millones de dólares	500 mil dólares
Plazo	1.762 días	2.492 días	1.546 días	1.519 días
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	7,75% anual	8,25% anual	8,25% anual	8,25% anual
Amortización de Capital	Una cuota, 27 de julio de 2027	Una cuota, 26 de julio de 2029	Una cuota, 22 de julio de 2027	Una cuota, 22 de julio de 2027
Conversión	No Contempla	No Contempla	No Contempla	No Contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantía	Común, a sola firma	Común, a sola firma	Común, a sola firma	Común, a sola firma

EMISIONES DE BONOS VIGENTES

Serie 7

Serie 8

Serie 9

Al amparo de la emisión	USD1	USD1	USD1
Monto de la emisión	2 millones de dólares	500 mil dólares	600 mil dólares
Plazo	1.485 días	1.457 días	1.001 días
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	8,25% anual	8,25% anual	8,75% anual
Amortización de Capital	Una cuota, 22 de julio de 2027	Una cuota, 22 de julio de 2027	Una cuota, 17 de julio de 2026
Conversión	No Contempla	No Contempla	No Contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantía	Común, a sola firma	Común, a sola firma	Común, a sola firma

EMISIONES DE BONOS VIGENTES

Serie 10

Serie 11

Serie 12

Al amparo de la emisión	USD1	USD1	USD1
Monto de la emisión	600 mil dólares	500 mil dólares	900 mil dólares
Plazo	994 días	980 días	939 días
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	8,75% anual	8,75% anual	8,75% anual
Amortización de Capital	Una cuota, 17 de julio de 2026	Una cuota, 17 de julio de 2026	Una cuota, 23 de julio de 2026
Conversión	No Contempla	No Contempla	No Contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantía	Común, a sola firma	Común, a sola firma	Común, a sola firma

EMISIONES DE BONOS VIGENTES	Serie 13	Serie 14	Serie 15
Al amparo de la emisión	USD1	USD1	USD1
Monto de la emisión	450 mil dólares	550 mil dólares	950 mil dólares
Plazo	930 días	905 días	910 días
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	8,75% anual	8,75% anual	8,75% anual
Amortización de Capital	Una cuota, 23 de julio de 2026	Una cuota, 23 de julio de 2026	Una cuota, 20 de agosto de 2026
Conversión	No Contempla	No Contempla	No Contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantía	Común, a sola firma	Común, a sola firma	Común, a sola firma

EMISIONES DE BONOS VIGENTES	Serie 16	Serie 1	Serie 5
Al amparo de la emisión	USD1	USD2	USD2
Monto de la emisión	1,45 millones de dólares	1,5 millones de dólares	800 mil dólares
Plazo	1.575 días	1.092 días	546 días
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	9,0% anual	8,75% anual	8,50% anual
Amortización de Capital	Una cuota, 14 de julio de 2028	Una cuota, 01 de agosto de 2028	Una cuota, 22 de junio de 2027
Conversión	No Contempla	No Contempla	No Contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantía	Común, a sola firma	Común, a sola firma	Común, a sola firma

EMISIONES DE BONOS VIGENTES	Serie 6	Serie 7	Serie 8
Al amparo de la emisión	USD2	USD2	USD2
Monto de la emisión	800 mil dólares	1 millón de dólares	2,75 millones de dólares
Plazo	546 días	413 días	730 días
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	8,50% anual	8,50% anual	8,50% anual
Amortización de Capital	Una cuota, 22 de julio de 2027	Una cuota, 30 de marzo de 2027	Una cuota, 16 de marzo de 2028
Conversión	No Contempla	No Contempla	No Contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantía	Común, a sola firma	Común, a sola firma	Común, a sola firma

NOMENCLATURA DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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 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 A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría 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.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.

- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses, o requerimiento de convocatoria de acreedores en curso.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido para la calificación y, además, no existen garantías suficientes

A las categorías antes señaladas Feller Rate agregará el sufijo "py" para indicar que la calificación pertenece a la escala nacional de Paraguay. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre "AA" y "B", la calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con 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.
- Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para calificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.
- Nivel 5 (N-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación y, además, no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con calificaciones en "Nivel 1", Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Los títulos con calificación desde "Nivel 1" hasta "Nivel 3" se consideran como "grado inversión"; al tiempo que los calificados en "Nivel 4", como "no grado inversión" o "grado especulativo".

ACCIONES

- Categoría I: Títulos accionarios cuyo emisor presenta el más alto nivel de solvencia y muy buena capacidad de generación de utilidades.
- Categoría II: Títulos accionarios cuyo emisor presenta un alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades.
- Categoría III: Títulos accionarios cuyo emisor presenta un buen nivel de solvencia y aceptable capacidad de generación de utilidades.
- Categoría IV: Títulos accionarios cuyo emisor presenta una solvencia ligeramente inferior al nivel de la Categoría III y débil capacidad de generación de utilidades.
- Categoría V: Títulos accionarios cuyo emisor presenta una débil situación de solvencia e incierta capacidad de generación de utilidades.
- Categoría VI: Títulos accionarios cuyo emisor no posee información representativa para el periodo mínimo exigido para la calificación, es decir, sin información suficiente.

TENDENCIA

Feller Rate asigna "Tendencia" de la calificación como una opinión sobre el comportamiento de la calificación de la solvencia de la entidad en el mediano y largo plazo. La calificadora considera los posibles cambios en la economía, las bases del negocio, la estructura organizativa y de propiedad de la empresa, la industria y en otros factores relevantes. Con todo, la tendencia no implica necesariamente un futuro cambio en las calificaciones asignadas a la empresa.

- FUERTE (+): La calificación puede subir.
- ESTABLE: La calificación probablemente no cambie.
- SENSIBLE (-): La calificación puede bajar.

CREDITWATCH

Un "Creditwatch" señala la dirección potencial de una calificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. Estos son los casos de fusiones, adquisiciones, recapitalizaciones, acciones regulatorias, cambios de controlador o desarrollos operacionales anticipados, entre otros. Una calificación aparece en "Creditwatch" cuando se produce un hecho de este tipo o una desviación de la tendencia esperada, requiriéndose, por tanto, de antecedentes adicionales para revisar la calificación vigente. El que una calificación se encuentre en "Creditwatch" no significa que su modificación sea inevitable.

Las calificaciones colocadas en "Creditwatch" pueden tener una calificación "Fuerte (+)" o "Sensible (-)". La designación "Fuerte (+)" significa que la calificación puede subir y "Sensible (-)" que puede bajar.

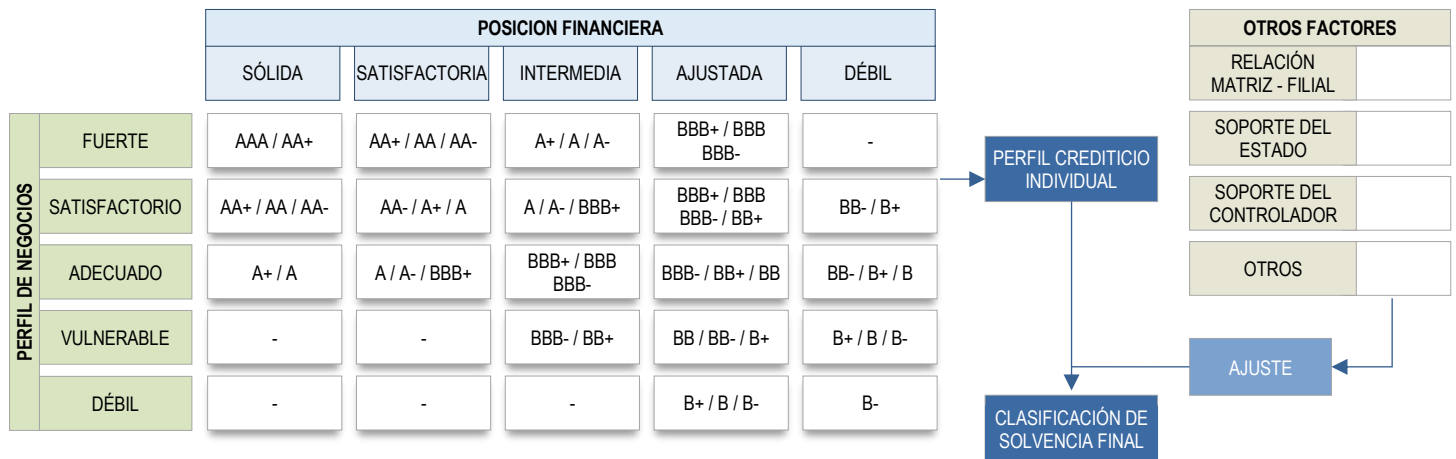
- CW "Fuerte (+)": la calificación puede subir.
- CW "Sensible (-)": la calificación puede bajar.

DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- Robusta: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Suficiente: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Insuficiente: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CALIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocios y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar. Pueden existir factores o coyunturas que impliquen desviaciones, en un sentido u otro, desde las categorías indicadas por la matriz.



EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Paloma Iturrieta F. - Analista Principal
- Esteban Sánchez - Analista Secundario
- Nicolás Martorell - Director Senior

Conforme a las regulaciones vigentes de rigor, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 08 de mayo de 2026

Tipo de reporte: Revisión Especial

Estados Financieros referidos al 30.12.2025.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Avenida Perú esq. España N° 505 - Asunción | Paraguay

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
G.P.S.A.E.	Solvencia	BBBpy
	Bonos PEG USD1	BBBpy
	Bonos PEG USD2	BBBpy
	Tendencia	Estable

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.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para corporaciones está disponible en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pymetcorpo.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pyproceso.pdf>

NOMENCLATURA

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. Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/PY>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Propiedad
- Características de los negocios e industria en la que se desenvuelve el emisor.
- Informes de control
- Tecnología y operaciones
- Información financiera (evolución)

También incluyó reuniones con la administración superior. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

NICOLAS MARTORELL
CONSEJERO TITULAR

FELIPE PANTOJA
CONSEJERO SUPLENTE

FABIÁN OLAVARRÍA
CONSEJERO SUPLENTE

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.