

## ATLANTIC S.A.E.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G3

MONTO MÁXIMO: Gs. 17.500.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 85\_14102020

| PEG G3    | JUN-2024 | JUN-2025 |
|-----------|----------|----------|
| CATEGORÍA | pyAA-    | pyAA-    |
| TENDENCIA | Estable  | Estable  |

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

### FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyAA-** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG G3** de **Atlantic S.A.E.C.A.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2025, fundamentada en su elevada solvencia patrimonial y bajos niveles de endeudamiento, sumado al continuo aumento de las ventas y activos, mediante el favorable posicionamiento en los segmentos donde opera, con un amplio inventario de productos y marcas, además de los adecuados niveles de liquidez y calidad de créditos. Por otra parte, la calificación considera los bajos niveles relativos de eficiencia operativa y de los márgenes de rentabilidad, así como la disminución de los ratios de cobertura de obligaciones y de recursos líquidos inmediatos.

El patrimonio neto de la empresa aumentó 6,72% interanual, desde Gs. 159.829 millones en Jun24 hasta Gs. 211.018 millones en Jun25, favorecido por la capitalización de gran parte de los resultados del ejercicio 2024, hasta alcanzar un capital de Gs. 169.352 millones, así como por las mayores reservas constituidas y resultados del presente ejercicio. Por otro lado, el pasivo total creció 18,91% interanual hasta Gs. 69.332 millones en Jun25, impulsado por el incremento de las deudas comerciales hasta Gs. 52.153 millones. Esto generó una leve disminución del indicador de solvencia patrimonial hasta 75,27% y un aumento del apalancamiento hasta 0,33, siendo niveles adecuados, aunque con una relativa baja cobertura de obligaciones que disminuyó a 33,82%.

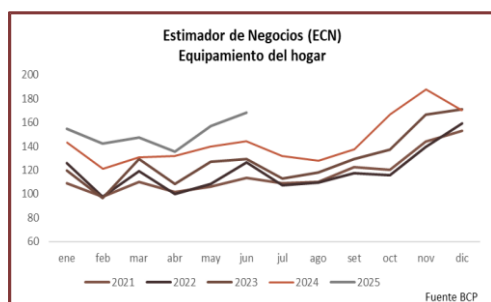
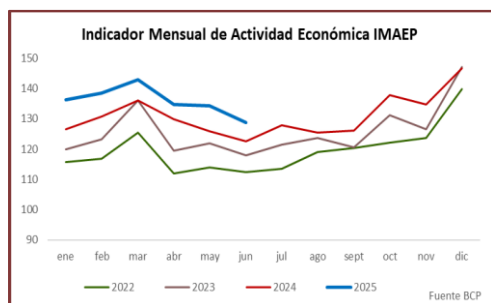
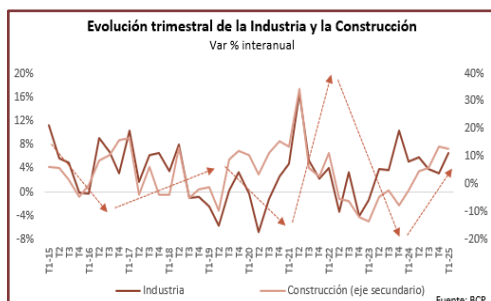
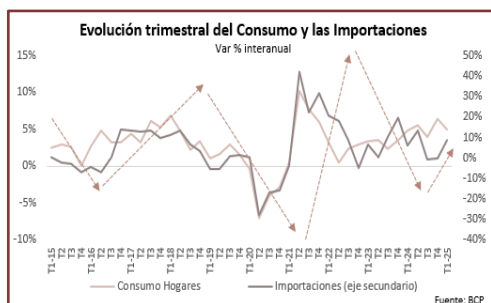
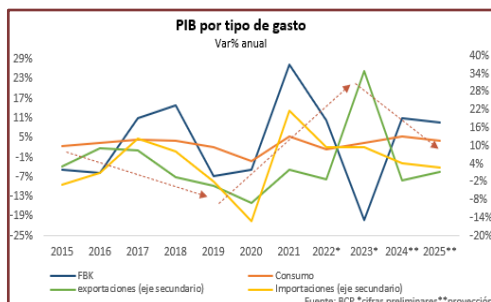
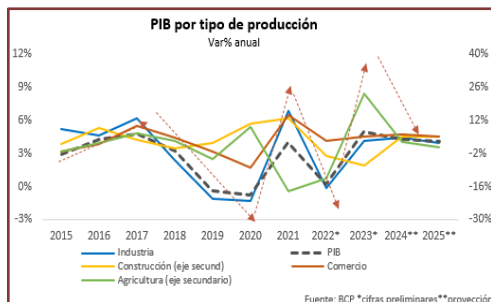
El crecimiento del negocio se vio reflejado en el incremento de 9,50% interanual de los activos hasta Gs. 280.351 millones en Jun25, a partir del aumento del inventario, que alcanzó Gs. 128.283 millones, principalmente en el segmento de ferretería, y de la cartera neta de créditos hasta Gs. 65.061 millones, equivalente a una participación de 23,41%, explicado por la modalidad de sus operaciones, sumado a los adecuados niveles de calidad de cartera de créditos, con una morosidad de 0,86% de la cartera y 0,27% sobre el patrimonio neto. Las ventas se incrementaron 20,90% hasta Gs. 178.722 millones en Jun25, con lo cual su relación sobre los activos y la cartera de créditos subió a 1,27 y 5,49, respectivamente, con una mejora de su ciclo operacional.

La empresa ha mantenido adecuada posición de liquidez en línea con su modelo de negocio, aunque registró un aumento y mayor concentración de las obligaciones de corto plazo, lo que generó la disminución de sus indicadores. La liquidez corriente bajó desde 3,88 a 3,30 en Jun25, así como del indicador de prueba ácida y del índice de capital de trabajo hasta 1,24 y 50,99%, respectivamente, siendo niveles razonables para el negocio. Sin embargo, con la disminución interanual de las inversiones temporales y el aumento del pasivo corriente, el ratio de efectividad bajó desde 26,57% en Jun24 a 7,02% en Jun25, siendo un nivel reducido para el volumen de operaciones.

En Jun25, con el aumento de las facturaciones, la empresa registró un crecimiento interanual de 22,72% de la utilidad bruta hasta Gs. 35.834 millones, representando el 20,05% de las ventas, así como un incremento del resultado operativo hasta Gs. 10.518 millones, aunque manteniendo un nivel de eficiencia operativa relativamente bajo, debido al aumento de los gastos operativos principalmente por costo de ventas, siendo su indicador de 29,35%. Finalmente, con la suma de los otros ingresos, la utilidad neta aumentó 64,62% hasta Gs. 8.320 millones en Jun25, lo que favoreció un leve incremento del indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) a 8,21%.

| TENDENCIA                                                                                                                                                                                                                                | FORTALEZAS                                                                                                                                                                                                                                                                                          | RIESGOS                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| La tendencia <b>Estable</b> refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Atlantic S.A.E., considerando el crecimiento del negocio con mayores ventas, adecuados niveles de solvencia, liquidez y calidad de cartera. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Elevado nivel de solvencia y bajo endeudamiento.</li> <li>Aumento continuo de las ventas, con un sólido posicionamiento en su sector y amplio inventario de mercaderías.</li> <li>Adecuados niveles de liquidez y calidad de cartera de créditos.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Menor cobertura de obligaciones y de recursos inmediatos respecto a la estructura de deudas concentrada en el corto plazo.</li> <li>Continuo aumento de los costos y gastos operativos, manteniendo una baja eficiencia operativa.</li> </ul> |

## ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó 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 año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

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 y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 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%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% para la agricultura y de -1,6% para las exportaciones.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el primer trimestre de 2025. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,0%, la industria en 6,6% y la construcción en 12,9%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,4% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja. En este contexto, a Jun25 la expectativa de crecimiento del PIB por parte del BCP se revisó al alza de 4,0% a 4,4%, impulsado por el sector servicios y la mayor demanda interna.

El IMAEP experimentó un crecimiento interanual de 4,8% en Jun25. Con este resultado, el crecimiento acumulado al cierre del primer semestre de 2025 se ubicó en 5,2%. En este contexto de fluctuaciones cíclicas, las importaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) alcanzaron USD 6.689 millones, lo que representa un aumento del 11,0% respecto a Jun24, principalmente, a un mayor volumen de compras de maquinaria, aparatos eléctricos y sus componentes.

El Estimador de Cifras de Negocios (ECN), por su parte, registró una variación interanual del 5,6% en junio, alcanzando una variación acumulada del 5,9% al cierre del primer semestre de 2025, mientras que el promedio móvil de tres meses mostró una variación interanual del 4,3%. Este crecimiento se explicó, principalmente, por las dinámicas favorables en las ventas de las industrias manufactureras, los servicios y, en menor medida, en el sector comercial y en el equipamiento del hogar.

## PERFIL DE NEGOCIOS

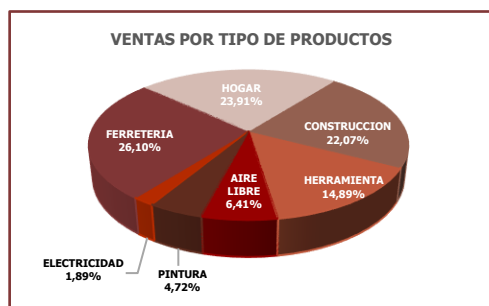
### ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

**Empresa dedica a la comercialización de una amplia variedad de artículos y marcas para el hogar, ferretería, construcción, herramientas y maquinarias varias con un sólido posicionamiento en el mercado**

La empresa Atlantic S.A.E. fue constituida en 1973 por los señores Kornelius Walde, Anita Walde, Ernst Helmuth Siemens y Margarita Siemens, estableciéndose como una de las pioneras en el rubro de ferreterías al habilitar uno de los primeros puestos de comercialización de bulones en el país. Actualmente, se especializa en la importación, venta y distribución de una amplia gama de aproximadamente 18.000 productos, que abarcó categorías como ferretería, jardinería, construcción, pintura, hierro fundido, impermeabilizantes, insumos para los sectores agrícola e industrial y cuchillería. Entre las marcas que comercializa, destaca Tramontina como su producto insignia, además de otras reconocidas a nivel internacional como Makita Corporation, Yale y Bellota.

Su modelo de negocio está enfocado principalmente en el sector mayorista, atendiendo a empresas, grandes ferreterías y supermercados, aunque también ha diversificado sus operaciones al canal minorista a través de una red de sucursales. Con 52 años de trayectoria, ha consolidado una posición relevante dentro de un mercado altamente fragmentado y competitivo, con numerosos competidores, una demanda fluctuante y la existencia de múltiples productos sustitutos.

La empresa concentra sus operaciones en la casa matriz ubicada en Asunción, que además de cumplir funciones corporativas constituye el principal centro de distribución, logística y almacenaje, contando también con la unidad especializada Casa Tramontina. A esto se suman las cinco sucursales, ubicadas en Luque, Mariano Roque Alonso, San Lorenzo, Fernando de la Mora y Ñemby. Asimismo, dispone de un moderno Centro de Distribución inaugurado en 2022 en Luque, con una superficie de aproximadamente 10.000 m<sup>2</sup> sobre un predio de 15 hectáreas, lo que le otorga capacidad de expansión futura. Para respaldar sus operaciones, Atlantic mantiene pólizas de seguros en el mercado local que cubren transporte de mercaderías, flota propia y tercerizada, además de bienes materiales como equipos electrónicos y edificios, reduciendo la exposición a riesgos operativos y financieros.



En términos de ingresos al primer semestre de 2025, la venta de productos de ferretería se constituyó en la principal fuente, con una participación del 26,10% equivalente a G. 92.484 millones, seguida por los productos para el hogar con 23,91%, los artículos de construcción con 22,07% y las herramientas con 14,89%. En menor medida, los ingresos provinieron de artículos para aire libre con 6,41%, pintura con 4,72% y electricidad con apenas 1,89%.

Esta distribución se concentra principalmente en las ventas en ferretería, hogar y construcción, que en conjunto representaron más del 70% de la facturación. Cabe señalar que el leve predominio de ferretería como categoría principal obedece al mayor dinamismo de este mercado, impulsado por la constante

demanda de insumos básicos para proyectos de mantenimiento y construcción. En contraste, los artículos de electricidad y pintura tuvieron una participación reducida, lo cual responde a la mayor oferta de sustitutos en el mercado, que genera menores volúmenes de rotación.

La estructura de inventarios da cuenta de la estrategia comercial de la empresa, con un continuo crecimiento y amplio portafolio de mercaderías y productos. En cuanto a la composición, el 33% corresponde a productos de ferretería, 29% a artículos para el hogar, 14% a herramientas, 9% a construcción, 6% a aire libre, 4% a pintura y 2% a varios. Este esquema muestra una correlación directa con la distribución de ventas, ya que las líneas con mayor rotación como ferretería y hogar concentran más del 60% del stock total. La estrategia de mantener un inventario robusto en estas categorías responde a la necesidad de garantizar disponibilidad inmediata para un mercado con alta rotación y demanda variable.

Para potenciar su gestión comercial, la empresa mantiene sucursales en puntos estratégicos de alta concurrencia, lo que le permite optimizar costos de personal y maquinaria al mejorar la eficiencia logística y garantizar entregas más rápidas. De igual forma, la consolidación de alianzas estratégicas con proveedores internacionales posibilitó la representación de marcas de prestigio mundial, ampliando el portafolio de productos y reforzando su posicionamiento competitivo. Un aspecto adicional que ha fortalecido la relación con los clientes es la diversificación de los canales de venta, que incluye atención en locales, visitas personalizadas de vendedores y la plataforma web con catálogo general de productos, lo que incrementa el alcance tanto en el mercado mayorista como minorista.

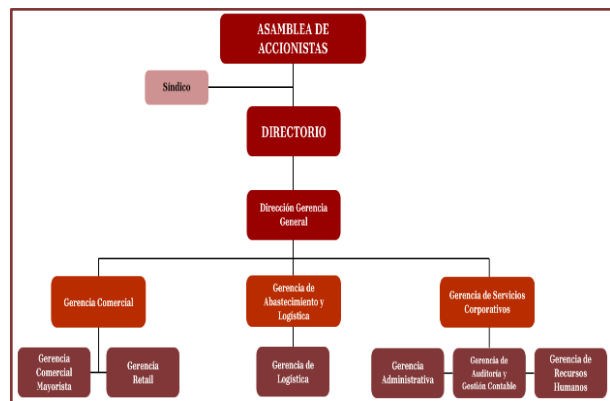
### ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

**Propiedad bajo el control de sus dos principales grupos de accionistas, con una activa participación en la dirección de la empresa y el apoyo de profesionales del área para desarrollo de los negocios**

La empresa ha registrado cambios relevantes en su estructura de propiedad durante el periodo evaluado, aunque manteniendo el control del paquete accionario en manos de dos grupos de accionistas (Grupo A y B). El Grupo A está

| PLANA ACCIONARIA               |                          |                   |                        |              |
|--------------------------------|--------------------------|-------------------|------------------------|--------------|
| Nº                             | Accionista               | Cant. de acciones | Monto                  | % de partic. |
| 1                              | Eco Capitalización S.A.  | 84.676            | 84.676.000.000         | 50,00%       |
| 2                              | Nordahl Oswald Siemens   | 16.879            | 16.879.000.000         | 9,97%        |
| 3                              | Eldon Unruh Duerksen     | 16.878            | 16.878.000.000         | 9,97%        |
| 4                              | Helmut Klassen Toews     | 16.878            | 16.878.000.000         | 9,97%        |
| 5                              | Norman Lowen Dueck       | 16.878            | 16.878.000.000         | 9,97%        |
| 6                              | Ernesto Wiens Santa Cruz | 16.878            | 16.878.000.000         | 9,97%        |
| 7                              | Otros accionistas        | 285               | 285.000.000            | 0,17%        |
| <b>Total Capital Integrado</b> |                          | <b>169.352</b>    | <b>169.352.000.000</b> | <b>100%</b>  |

| DIRECTORIO                |                        |
|---------------------------|------------------------|
| Cargo                     | Nombre y Apellido      |
| Presidente                | Carlos Walde           |
| Vicepresidente            | Nordahl Siemens        |
| Síndico Titular           | Juan Carlos Descalzo   |
| Director Titular Grupo A  | Nordahl Siemens        |
| Director Titular Grupo A  | Eldon Unruh            |
| Director Titular Grupo B  | Carlos Walde           |
| Director Titular Grupo B  | Thomas Walde           |
| Director Suplente Grupo A | Helmut Klassen         |
| Director Suplente Grupo A | Ernesto Wiens          |
| Director Suplente Grupo B | Ernesto Fernando Walde |
| Director Suplente Grupo B | Roland Walde           |



de Accionistas, actualmente compuesto por Carlos Walde como Presidente, Nordahl Siemens como Vicepresidente y los directores Eldon Unruh y Thomas Walde, además de Juan Carlos Descalzo como Síndico Titular. Según el acta de asamblea de Abr25, fueron designados como representantes legales Nordahl Oswald Siemens Ewert y Annika Michelle Siemens Enns.

La estructura organizacional presenta una adecuada distribución de funciones, con dos directores y seis gerentes a cargo de las áreas principales, lo que ha favorecido la eficiencia en la gestión y la participación del personal. Conforme al organigrama vigente, la Gerencia General, que depende del Directorio, tiene bajo su línea directa a las tres principales gerencias operativas de la empresa: la Gerencia Comercial, la Gerencia de Abastecimiento y Logística, y la Gerencia de Servicios Corporativos. Cada una de estas gerencias gestiona y supervisa gerencias de segundo nivel. Específicamente, bajo la Gerencia Comercial, con las divisiones Mayorista y Retail, la Gerencia de Abastecimiento y Logística, que supervisa las operaciones de distribución, y la Gerencia de Servicios Corporativos, que coordina las áreas de Administración, Auditoría y Gestión Contable, y Recursos Humanos.

La empresa cuenta hoy con un plantel de 253 funcionarios, distribuidos en 123 personales en el área operativa-industrial, 88 personales en el área comercial y 42 personas en el área administrativa, contando con una flota de 16 camiones propios para reparto más un promedio de 17 vehículos tercerizados. Además del personal de la empresa se cuenta con más de 2.500 distribuidores activos a nivel nacional y su cartera de clientes está conformada por más de 2.000 clientes.

En lo referente a vinculaciones, Atlantic no posee acciones en otras empresas; sin embargo, varios de sus accionistas, principalmente de la familia Walde, participan en sociedades relevantes como Chacomer S.A.E., Comagro S.A.E., Girona S.A. (empresa de transporte fluvial) y Alas S.A., lo que refleja un grado de diversificación de intereses y potenciales sinergias dentro del grupo familiar.

En cuanto a políticas de gobierno corporativo, la empresa ha elaborado recientemente un manual en el que se introducen gradualmente nuevas prácticas, como la diversificación de la plana ejecutiva. No obstante, sigue predominando la naturaleza familiar, ya que cerca del 70% de los cargos directivos corresponden a accionistas y descendientes hasta la tercera generación. Asimismo, se han creado áreas destinadas a fortalecer la gestión de calidad y establecer procedimientos de comunicación con los clientes, incluyendo la recepción de sugerencias, reclamos y consultas, lo cual contribuye a mejorar la transparencia y la satisfacción del consumidor.

conformado por miembros de la familia Siemens, representados en el Directorio por Nordahl Siemens, en su calidad de Vicepresidente, y por Eldon Unruh, como director titular.

El Grupo B, integrado por miembros de la familia Walde, ha registrado modificaciones en Abr25, cuando sus accionistas transfirieron sus acciones a la sociedad Eco Capitalización S.A. en proceso de cambio a Grupo Chacomer S.A. Esta operación, formalizada ante los organismos gubernamentales correspondientes, no significó una pérdida de control familiar, ya que dicha sociedad se encuentra igualmente vinculada a los Walde, quienes mantienen representación en el Directorio a través de Carlos Walde, Presidente, y Thomas Walde, Director Titular.

En consecuencia, la estructura de propiedad resultante quedó conformada por Eco Capitalización S.A. con una participación del 50,00% (84.676 acciones), mientras que Nordahl Oswald Siemens, Eldon Unruh Duerksen, Helmut Klassen Toews, Norman Lowen Dueck y Ernesto Wiens Santa Cruz poseen una participación igualitaria del 9,97% cada uno (16.878 acciones), totalizando conjuntamente el 49,85%. El 0,17% restante se distribuye entre cinco accionistas minoritarios.

En este marco, el capital integrado de la sociedad aumentó 5,96%, de Gs. 159.829 millones en Jun24 a Gs. 169.352 millones en Jun25, lo que implicó un incremento de Gs. 9.523 millones. Este aumento se originó en la capitalización de gran parte de las utilidades del ejercicio de 2024 con el propósito de fortalecer la capacidad patrimonial y respaldar el crecimiento estratégico de la empresa.

Este incremento fue formalizado mediante el Acta de Asamblea Ordinaria N.º 52 del 16 de abril de 2025. Cabe resaltar que, aunque la compañía no cuenta con una política formal de capitalización y distribución de dividendos, la práctica habitual ha sido la reinversión de utilidades en la mayoría de los ejercicios, lo que ha permitido sostener un crecimiento patrimonial constante.

La sociedad es dirigida por un Directorio designado por la Asamblea

## GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Estructura operativa ajustada a su modelo de negocio, con prácticas y procedimientos apropiados al rubro de ferreterías, lo que facilita el desarrollo de sus actividades comerciales

En términos de gestión operativa, la empresa, mantuvo su modalidad de ventas y cobranzas mixta, donde una parte de las operaciones se realiza al contado, mientras que la mayor parte se efectúa a crédito, con un financiamiento a muy corto plazo de hasta 60 días desde la facturación, extendiéndose excepcionalmente a 90 días en casos específicos. Asimismo, las compras continuaron realizándose a crédito en plazos de 30 a 60 días, cumpliendo con las amortizaciones en los tiempos establecidos. Esta política de plazos cortos, tanto en cobranzas como en pagos, permite mantener un ciclo financiero equilibrado y reducir la exposición a riesgos de liquidez.

La empresa dispone de un área de Cuentas Corrientes, Gestión de Créditos y Prejudiciales, encargada de analizar las solicitudes de crédito, dar seguimiento a las cobranzas y velar por un nivel razonable de morosidad en la cartera. Esta práctica contribuye a preservar la calidad crediticia de los clientes y reducir el impacto de eventuales incobrabilidades. A ello se suma un control presupuestario y de caja constante, en línea con su conservadora política de financiamiento, basada mayormente en recursos propios. Como respaldo adicional, cuenta con el apoyo de los accionistas en caso de necesidad y con líneas de crédito a sola firma en bancos de primera línea, aunque actualmente no posee préstamos vigentes, lo que refleja una posición financiera sólida y libre de compromisos financieros externos.

En lo relativo al riesgo crediticio, la firma aplicó planes de previsión sobre la cartera, lo cual reduce el impacto de impagos eventuales y fortalece su solvencia. Asimismo, dispuso de un plan de contingencia en colaboración con Chacomer S.A.E. para el manejo de riesgos operativos, y mantiene pólizas de seguros con La Consolidada S.A. y La Paraguaya S.A. para cubrir su flota vehicular y su infraestructura edilicia. Estos mecanismos preventivos reflejan una gestión prudente del riesgo, garantizando la continuidad operativa ante escenarios adversos.

En cuanto al control interno, Atlantic S.A.E. cuenta con un Departamento de Auditoría Interna y Control de Gestión, dependiente de la Dirección Administrativa, Financiera y de Operaciones, que trabaja de manera coordinada con las áreas de Contabilidad y Tesorería. Este esquema de supervisión conjunta refuerza la transparencia y la confiabilidad de la información financiera. Además, en 2023 se creó el Departamento de Controlling, cuya función principal es monitorear la información contable y financiera, verificando el cumplimiento de los procesos internos y asegurando la correcta imputación de gastos e ingresos a cada centro de costos. Esta decisión responde a la necesidad de mejorar la trazabilidad de los datos financieros y optimizar la gestión de recursos, con el efecto positivo de brindar mayor claridad en la toma de decisiones estratégicas.

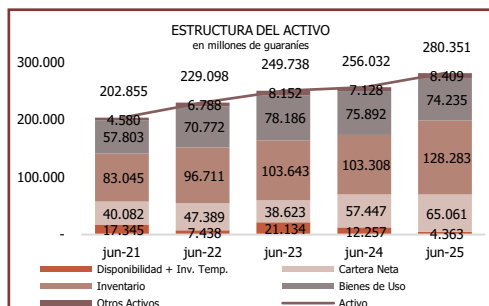
En el ámbito tecnológico, la empresa ha invertido en la modernización de sus procesos logísticos y operativos. Para su nuevo Centro de Distribución se implementó el software ADAIA, líder en gestión de almacenes en países de habla hispana, actualmente en plena operación. A su vez, incorporó el sistema Focus para la previsión de abastecimiento y reposición, además de equipamientos como escáneres de preparación y distribución de pedidos. Estas inversiones fortalecen la estructura tecnológica, incrementan la eficiencia en el manejo de inventarios y mejoran los tiempos de atención al cliente. En paralelo, se han desarrollado medidas de seguridad, contingencia y alta disponibilidad de conexiones, lo que asegura la continuidad operativa y disminuye la vulnerabilidad ante fallos tecnológicos.

Finalmente, en 2025 la compañía contrató a la consultora Eco Strategic para el asesoramiento en planificación estratégica, acompañando el proceso de transición hacia la tercera generación en la plana directiva. Bajo este esquema, el Directorio ha definido objetivos estratégicos, metas y acciones, con revisiones mensuales y reportes trimestrales, gestionados a través de una plataforma BSC (Balanced Scorecard). Esta medida tiene como causa la necesidad de institucionalizar la gestión estratégica y profesionalizar la administración en una etapa de sucesión familiar, y como efecto, garantiza mayor control, alineación y sostenibilidad del crecimiento en el mediano y largo plazo.

## SITUACIÓN FINANCIERA

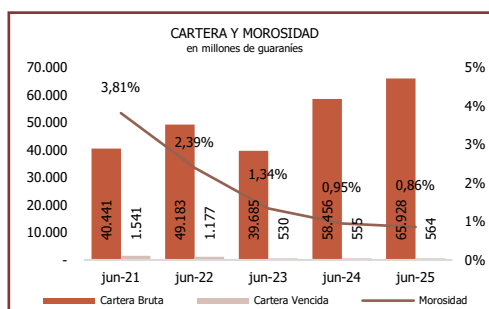
### ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Estructura de activos con una alta participación de los inventarios y de la cartera de créditos, acompañado de una adecuada calidad de la cartera con bajos niveles de morosidad



Atlantic ha mantenido el crecimiento continuo de sus activos durante los dos últimos años, y el primer semestre de 2025 no ha sido la excepción. Los activos totales aumentaron 9,50% desde Gs. 256.032 millones en Jun24 hasta Gs. 280.351 millones en Jun25, impulsado principalmente por la expansión del inventario, que constituye el 45,76% del total de activos.

Particularmente, el inventario subió 24,18% de Gs. 103.308 millones en Jun24 a Gs. 128.283 millones en Jun25, debido a un mayor stock de mercaderías, en las categorías de ferretería principalmente, seguido en menor medida en hogar y herramientas, además en construcción, así como en productos de aire libre, pintura y electricidad.



La cartera de créditos a corto plazo, otro componente clave con una participación del 23,21% en el activo total, también ha experimentado un aumento del 13,25% de Gs. 57.447 millones a Gs. 65.061 millones. Este incremento se explicó, en gran parte, por el aumento de los deudores de ventas en el mercado local, que sumaron Gs. 33.655 millones en Jun25. Cabe señalar que la empresa también mantiene como créditos cheques adelantados recibidos de clientes, con un saldo Gs. 14.517 millones, y deudores relacionados por Gs. 11.929 millones en Jun25.

Sin embargo, el crecimiento del activo fue parcialmente atenuado por una disminución en las inversiones temporales, con una tasa interanual de 97,57% desde Gs. 7.188 millones a Gs. 175 millones, debido a la venta de títulos en moneda extranjera. Asimismo, los bienes de uso (con una participación del 26,48%) disminuyeron 2,18% hasta Gs. 74.235 millones

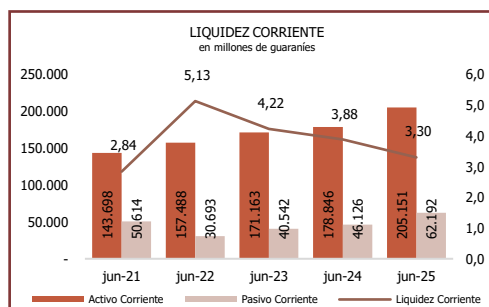
En cuanto a la calidad de la cartera, la cartera vencida aumentó ligeramente en 1,62% hasta Gs. 564 millones en Jun25, cifra muy similar a la del periodo anterior, que fue de Gs. 555 millones. No obstante, el indicador de morosidad disminuyó de 0,95% a 0,86%, derivado de los efectos del incremento de la cartera. Por otro lado, el indicador de morosidad con respecto al patrimonio neto fue de 0,27%, valor similar al 0,28% del periodo anterior. Sin embargo, la empresa ha registrado una disminución del saldo de las provisiones, que bajó 14,07% de Gs. 1.009 millones en Jun24 a Gs. 867 millones en Jun25, y con ello, la

cobertura de provisiones también se redujo de 181,80% a 153,72%, que podría indicar un riesgo si el nivel de morosidad aumenta inesperadamente en el futuro.

En términos de productividad, se registraron mejoras, como el indicador de ventas con respecto a los activos, que creció de 115,48% en Jun24 a 127,50% en Jun25, mientras que la relación entre las ventas y la cartera de créditos aumentó de 5,15 a 5,49. Ambos aumentos se explican por el incremento de las ventas en el periodo evaluado, que superó el crecimiento de los activos y la cartera, respectivamente. Asimismo, la relación entre la cartera de créditos y el activo aumentó de 22,44% a 23,21%, impulsada por el crecimiento tanto de la cartera como de los activos.

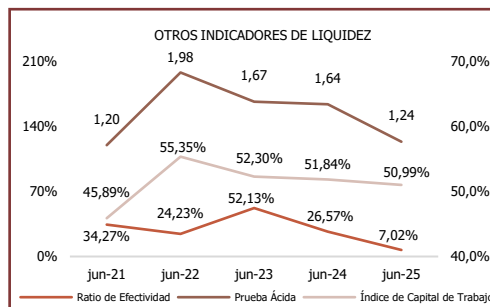
### LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados indicadores de liquidez con elevados niveles de cobranzas netas, aunque con una disminución de los recursos más líquidos ante el incremento de las deudas de corto plazo



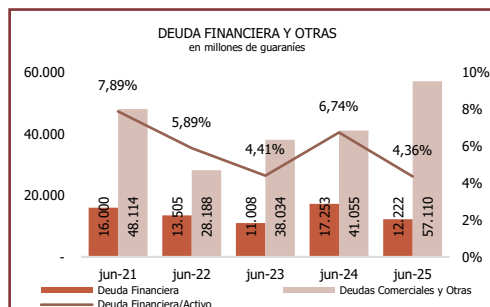
Al cierre del periodo analizado, la empresa presentó una estructura de activos fuertemente concentrada en el corto plazo, con el 73,18% de sus recursos realizables. En ese contexto, los activos corrientes de la empresa aumentaron 14,71% desde Gs. 178.846 millones en Jun24 hasta Gs. 205.151 millones en Jun25, explicado por el significativo incremento del inventario.

Por su parte, el pasivo corriente aumentó 34,83% desde Gs. 46.126 millones en Jun24 hasta Gs. 62.192 millones en Jun25, donde la variación estuvo explicada principalmente por el mayor endeudamiento comercial, que alcanzó Gs. 52.153 millones.



De esta forma, la empresa registró una relación de liquidez corriente de 3,30 veces con respecto al valor de sus deudas corrientes, una cifra inferior al 3,88 registrado en Jun24. Asimismo, la prueba ácida también disminuyó de 1,64 a 1,24, excluyendo la participación de los inventarios, aunque ambos se encuentran aún en niveles adecuados para el tipo de negocio.

En cuanto a otros indicadores de liquidez, el Índice de Capital de Trabajo se redujo ligeramente de 51,84% en Jun24 a 50,99% en Jun25. Por otro lado, el ratio de efectividad, que mide los recursos disponibles, disminuyó significativamente de 26,57% a 7,02%, explicado por la reducción del 64,40% de los recursos líquidos de la empresa (disponibilidades e inversiones temporales), que bajaron de Gs. 12.257 millones hasta Gs. 4.363 millones.



No obstante, el nivel de cobranzas netas aumentó considerablemente 1,55 veces desde Gs. 68.726 millones en Jun24 hasta Gs. 175.261 millones en Jun25, lo que indicó una mejor gestión en la recuperación de deudas y resultó en un flujo operativo que alcanzó Gs. 2.677 millones.

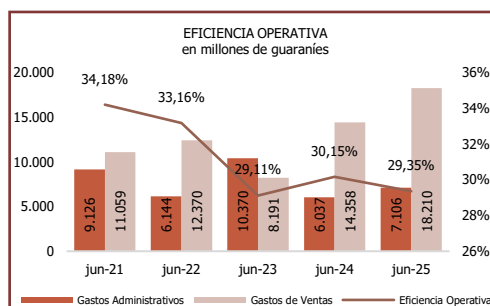
La empresa mantuvo una parte importante de sus operaciones mediante el financiamiento con deudas comerciales, que representaron el 82,37% del pasivo total, sumando un total de Gs. 57.110 millones en Jun25. La deuda financiera, por su parte, compuestas tanto por deudas con terceros como por fondos captados mediante la emisión de bonos en el mercado de capitales,

por su programa de bonos emitido PEG G3, han tenido una participación dentro de los pasivos totales del 17,63% y concentrados en un 58,42% en el largo plazo.

La disminución de las deudas financieras, han llevado a que el indicador de endeudamiento financiero, que compara estas deudas con los activos totales disminuyó de 6,74% en Jun24 a 4,36% en Jun25, lo que indicó una leve reducción en la participación de recursos financieros en el financiamiento de los activos.

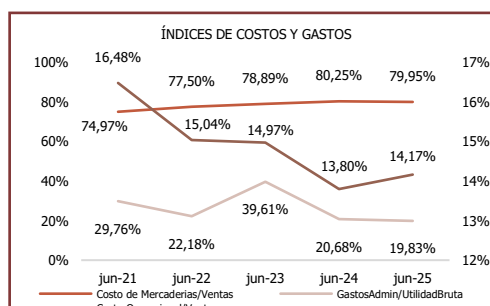
## GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Mantenimiento de una elevada estructura de gastos operacionales que han provocado la disminución de la eficiencia operativa, aunque con una mejora del ciclo operacional



La estructura de gastos operativos de la empresa se compone principalmente por los gastos de ventas, que representan el 71,93% del total. En el periodo evaluado, estos gastos alcanzaron Gs. 18.210 millones en Jun25, frente a los Gs. 14.358 millones en Jun24, lo que supone un incremento del 26,83%. Este aumento se debió a mayores pagos de sueldos y jornales hasta Gs. 4.789 millones, y a gastos en servicios de fletes, que sumaron Gs. 2.191 millones.

Los gastos administrativos, con una participación del 28,07% restante, también aumentaron en 17,71% de Gs. 6.037 millones en Jun24 a Gs. 7.106 millones en Jun25, explicado por mayores pagos sueldos y jornales hasta Gs. 1.879 millones y por comisiones, que alcanzaron Gs. 726 millones.

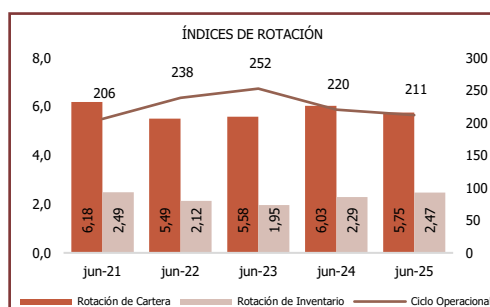


Este incremento conjunto de los gastos operacionales, sumado al aumento de la utilidad bruta (aunque en menor proporción) llevó a una leve caída del indicador de eficiencia operativa, que pasó de 30,15% a 29,35%. A pesar de este ligero descenso, el valor general indica una considerable gestión de gastos y una buena capacidad para generar resultados.

En cuanto a los índices relacionados con costos y gastos, la presión de los gastos operacionales sobre los ingresos por ventas, después de una trayectoria descendente, ha aumentado de 13,80% en Jun24 a 14,17% en Jun25, favorecido por mayores gastos operativos en el periodo evaluado. Por otra parte, la absorción de la utilidad bruta por parte de los gastos administrativos disminuyó de 20,68% a 19,83%, por debajo de su nivel histórico (26,41%) y explicado por la concentración de los gastos en aquellos de naturaleza comercial.

Además, el indicador de Costos de Mercaderías sobre Ventas también registró un leve descenso de 80,25% a 79,95% en el mismo periodo, que se explicó por el aumento de las facturaciones en mayor proporción que el incremento de los costos de ventas, lo que sugiere una mejora en los márgenes

El ciclo operacional de la empresa ha experimentado una importante recuperación al reducirse de 220 días en Jun24 a 211 días en Jun25, lo que reflejó una mejora en la eficiencia de conversión de efectivo. La rotación de cartera

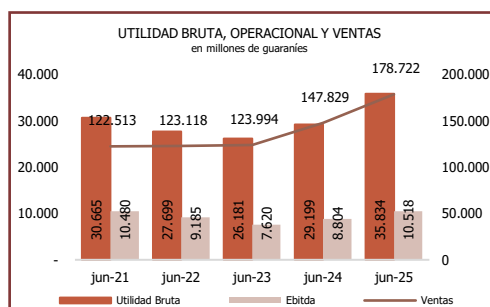


pasó de 6,03 a 5,75, que significó que la empresa está tardando un poco más en cobrar sus créditos, lo cual se ve confirmado por un periodo promedio de cobro (PPC) que aumentó de 61 a 64 días y alargando levemente el tiempo en que el efectivo permanece inmovilizado en cuentas por cobrar.

En cuanto a la rotación de inventario, aumentó levemente de 2,29 a 2,47, atribuida a una mayor acumulación de existencias y que significó que la empresa tardó más tiempo en vender su inventario, atando capital a productos no vendidos. Sin embargo, este efecto negativo fue parcialmente mitigado por un incremento en el periodo promedio de pago, que pasó de 55 a 66 días, lo que ayudó a contener la salida de efectivo hacia los proveedores y compensó en parte la demora en el cobro a clientes.

## UTILIDAD Y RENTABILIDAD

**Mejor desempeño financiero impulsado por el crecimiento de las ventas, con aumento de los márgenes de utilidad y de la rentabilidad**



Al cierre del primer semestre de 2025, los ingresos de la empresa mostraron una importante trayectoria creciente. Las ventas totales aumentaron 20,90% de Gs. 147.829 millones en Jun24 a Gs. 178.722 millones en Jun25. De la misma manera, los costos de ventas subieron 20,45% desde Gs. 118.630 millones hasta Gs. 142.888 millones, mientras que los gastos operacionales, conjuntamente aumentaron 24,13% hasta Gs. 25.316 millones.

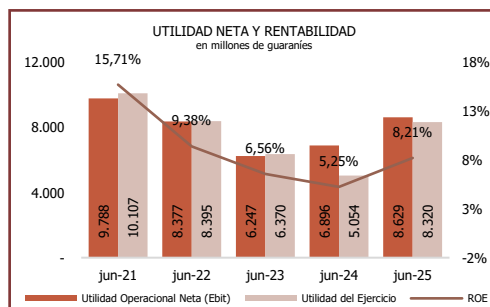
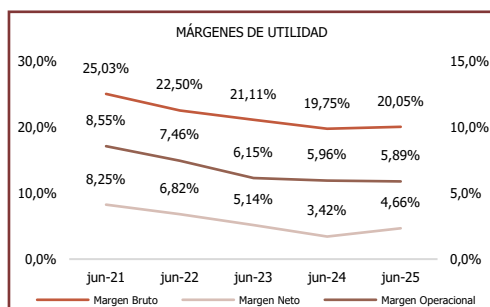
Estos incrementos mejoraron significativamente la rentabilidad operativa. La utilidad bruta subió 22,72% de Gs. 29.199 millones a Gs. 35.834 millones y permitió una leve recuperación del margen bruto, que aumentó de 19,75% a 20,05%.

La utilidad operacional (EBITDA) creció 19,47% de Gs. 8.804 millones a Gs. 10.518 millones, aunque el margen operacional disminuyó levemente de 5,96% a 5,89%, lo que reflejó el mantenimiento de la eficiencia central del negocio a pesar del aumento de los gastos operacionales.

Esto, sumado a las depreciaciones y amortizaciones que alcanzaron Gs. 1.889 millones, llevó a la obtención de una Utilidad Operacional Neta (EBIT) de Gs. 8.629 millones en Jun25, frente a los Gs. 6.896 millones del periodo anterior, lo que significó un aumento del 25,13% y un buen desempeño operativo.

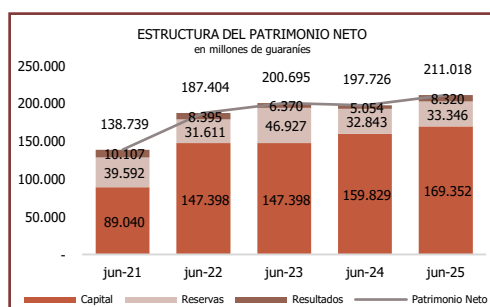
Además, se registraron menores gastos financieros, que cayeron 25,36% de Gs. 1.120 millones a Gs. 836 millones, debido a menores intereses financieros pagados. Esto fue acompañado, por significativos resultados no operativos, que aumentaron hasta Gs. 1.629 millones, por mayores ingresos por recuperación de publicidad, provisiones e ingresos por ventas varias. Estos factores financieros y no operativos actuaron como un impulso significativo a la utilidad neta.

Finalmente, la utilidad final del ejercicio subió 64,62% de Gs. 5.054 millones en Jun24 a 8.320 millones en Jun25. Con ello, el margen neto aumentó de 3,42% a 4,66%, lo que indica una mejora en la eficiencia operativa. En cuanto a la rentabilidad, el Retorno sobre el Capital (ROE) aumentó de 5,25% a 8,21%, mientras que la Rentabilidad del Activo (ROA) creció de 3,95% a 5,94% y demostró una buena eficiencia en el uso de los activos.



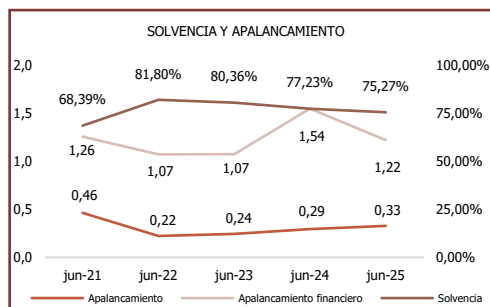
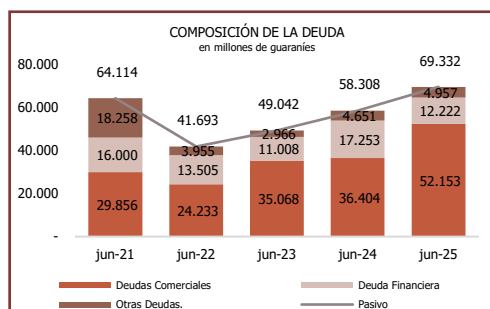
## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

**Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, cuyo pasivo está compuesto mayormente por deudas comerciales con proveedores por su tipo de negocio**



El Patrimonio Neto de la empresa se recuperó al cierre del primer semestre de 2025, aumentando 6,72% desde Gs. 197.726 millones en Jun24 hasta Gs. 211.018 millones en Jun25. Este crecimiento se atribuyó principalmente al capital integrado, que, con una participación de 80,25%, subió 5,96% de Gs. 159.829 millones a Gs. 169.352 millones.

Este incremento fue impulsado por la capitalización de Gs. 9.523 millones, provenientes de los resultados del ejercicio de 2024, que fueron destinados en la distribución de dividendos con el objetivo de fortalecer el capital integrado, según Acta de Asamblea General Ordinaria N° 52 de fecha 16 de abril de 2025. Además, las reservas aumentaron 1,53% de Gs. 32.843 millones a Gs. 33.346



millones, debido al incremento de las reservas facultativas (producto de los resultados de 2024, destinadas a futura distribución o capitalización).

En cuanto a los compromisos, los pasivos se incrementaron 18,91%, de Gs. 58.308 millones en Jun24 a Gs. 69.332 millones en Jun25. La estructura de deuda de la empresa se concentró principalmente en deudas comerciales (75,22%), seguidas por deudas financieras (17,63%) y otras deudas (7,15%).

Específicamente, las deudas comerciales aumentaron 43,26% de Gs. 36.404 millones a Gs. 52.153 millones, lo que se explicó por mayores cuentas por pagar a proveedores extranjeros. Asimismo, las otras deudas crecieron hasta Gs. 4.957 millones en el mismo periodo, por el incremento de las remuneraciones, cargas sociales e impuestos por pagar.

Por otra parte, las deudas financieras disminuyeron 29,16% de Gs. 17.253 millones hasta Gs. 12.222 millones, motivado por menores deudas bursátiles de largo plazo correspondientes al PEG G3. Con ello, el indicador de apalancamiento financiero descendió de 1,54 a 1,22 e indicó que la empresa ha reducido su dependencia de la deuda financiera para financiar sus activos.

A pesar del incremento del patrimonio neto, el indicador de solvencia patrimonial disminuyó de 77,23% en Jun24 a 75,27% en Jun25, reducción que se debió al mayor ritmo de crecimiento de las deudas respecto al patrimonio, lo que demostró un mayor nivel de endeudamiento.

En cuanto a los demás indicadores, el índice de apalancamiento general (Pasivo/Patrimonio Neto) se incrementó de 0,29 a 0,33 al igual que el nivel de endeudamiento (Pasivo Total/Activo Total), que pasó de 22,77% a 24,73%. En tanto, la relación entre la deuda total y el resultado operativo (Deuda Total/EBITDA) se mantuvo igual al periodo anterior de 3,3 veces. Por su parte, la cobertura de gastos financieros aumentó de 7,86 a 12,58, mientras que la relación deuda/ventas registró un valor de 0,19 en Jun25, cifra muy similar al 0,2 del periodo anterior.

## FLUJO DE CAJA PROYECTADO

| FLUJO DE CAJA PROYECTADO                         |               |               |               |  |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--|
| En millones de Guaraníes                         |               |               |               |  |
| Ingresos y Egresos                               | 2025          | 2026          | 2027          |  |
| Ventas y Cobranzas                               | 356.994       | 392.694       | 431.963       |  |
| Costo de ventas (pago proveedores)               | -295.886      | -329.956      | -362.951      |  |
| <b>Utilidad bruta</b>                            | <b>61.108</b> | <b>62.738</b> | <b>69.012</b> |  |
| Gastos administrativos y comerciales             | -54.353       | -59.533       | -65.218       |  |
| <b>Utilidad operacional (Ebitda)</b>             | <b>6.756</b>  | <b>3.205</b>  | <b>3.794</b>  |  |
| Inversiones                                      | -             | -             | -             |  |
| <b>FLUJO OPERATIVO</b>                           | <b>6.756</b>  | <b>3.205</b>  | <b>3.794</b>  |  |
| Préstamos bancarios                              | -             | -             | -             |  |
| Emisión de bonos                                 | -             | -             | -             |  |
| Aporte de capital                                | -             | -             | -             |  |
| <b>Ingresos financieros</b>                      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |  |
| Amortización de préstamos bursátiles (intereses) | -858          | -509          | -160          |  |
| Amortización de préstamos bancarios (capital)    | -             | -             | -             |  |
| Amortización de préstamos bursátiles (capital)   | -2.500        | -2.500        | -2.500        |  |
| Pago de dividendos                               | -             | -             | -             |  |
| <b>Egresos financieros</b>                       | <b>-3.358</b> | <b>-3.009</b> | <b>-2.660</b> |  |
| <b>FLUJO FINANCIERO</b>                          | <b>-3.358</b> | <b>-3.009</b> | <b>-2.660</b> |  |
| <b>FLUJO DE CAJA</b>                             | <b>3.398</b>  | <b>196</b>    | <b>1.134</b>  |  |
| Saldo Inicial                                    | 5.163         | 8.561         | 8.757         |  |
| <b>FLUJO FINAL ACUMULADO</b>                     | <b>8.561</b>  | <b>8.757</b>  | <b>9.891</b>  |  |

Atlantic S.A.E. presentó sus proyecciones de flujo de caja para el periodo 2025 – 2027, que contemplan la amortización total de su programa de bonos vigentes. La capacidad proyectada para cubrir los vencimientos de capital de estos bonos se sustenta en un crecimiento significativo de los ingresos operativos, principalmente en concepto de ventas de artículos y marcas para el hogar y la ferretería, con un incremento promedio del 10,0% anual, pasando de Gs. 356.994 millones en 2025 a Gs. 431.963 millones en 2027.

Los costos y gastos operativos, sin embargo, muestran una trayectoria creciente, con un aumento promedio del 10,57% anual, alcanzando Gs. 428.169 millones en 2027. Este comportamiento responde a pagos a proveedores nacionales y extranjeros, así como a gastos administrativos, comerciales y fiscales. Como resultado, la utilidad operativa proyectada se mantiene positiva, aunque con márgenes estrechos: Gs. 6.756 millones en 2025, Gs. 3.205 millones en 2026 y Gs. 3.794 millones en 2027.

En cuanto al flujo financiero, la compañía no prevé nuevos préstamos, emisiones de deuda ni aportes de capital, mientras que sí proyecta egresos constantes destinados a la cancelación del Programa de Emisión Global G3. Esto genera flujos financieros negativos en los tres ejercicios, aunque con una tendencia de mejora: -3.358 millones en 2025, -3.009 millones en 2026 y -2.660 millones en 2027.

En consecuencia, el flujo de caja total refleja un resultado positivo en 2025 de Gs. 3.398 millones, seguido en 2026 y 2027, con saldos menores de 196 millones y 1.134 millones, respectivamente, comportamiento que evidencia la fuerte dependencia de la empresa respecto a sus ingresos operativos para cubrir obligaciones financieras. Finalmente, gracias a la disponibilidad inicial acumulada, el flujo final presenta un crecimiento sostenido, pasando de 8.561 millones en 2025 a 9.891 millones en 2027, cifra que representa una mejora frente a su promedio histórico y aporta cierta estabilidad financiera hacia el cierre del período proyectado.

## CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

| PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G3          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Características                              | Detalles                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Emisor                                       | ATLANTIC S.A.E.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Denominación del Programa                    | G3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Aprobación                                   | Acta de Directorio N° 292 de fecha 19 de Agosto de 2020.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Autorización de la CNV                       | Certificado de Registro N° 85 de fecha 14/10/2020.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Tipo                                         | Bonos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Moneda y monto                               | Gs. 17.500.000.000 (Guaraníes diecisiete mil millones).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Cortes Mínimos                               | Gs. 1.000.000 (Guaraníes Un Millón).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Plazo de Vencimiento                         | Entre 365 a 2.600 días (1 a 7 años).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Garantía                                     | Común, a sola firma.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Pago de Intereses y Capital                  | A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Tasa de Interés                              | A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Destino de Fondos                            | Capital operativo para compra de mercaderías y financiamiento de clientes distribuidores.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Rescate Anticipado                           | Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5.810/2017 y la Resolución BVA N° 1.013/11 de fecha 25/11/2011, el Directorio de Atlantic tiene la facultad de incluir en las características de una o más series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates anticipados, parciales o totales de los títulos de deuda emitidos en las series afectadas, en una fecha a ser determinada por el Directorio. |
| Representante de Obligacionistas             | Investor Casa de Bolsa S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Agente Organizador e Intermediario Colocador | Investor Casa de Bolsa S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

| Programa de Emisión Global PEG G3: Monto autorizado Gs. 17.500.000.000.-               |       |                       |                       |                       |            |            |            |                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------|------------|------------|----------------------|
| Registrado según Certificado de Registro de la CNV N° 85_14102020 de fecha 14/10/2020. |       |                       |                       |                       |            |            |            |                      |
| Registrado según Resolución de la BVPASA N° 2136/20 de fecha 20/10/2020.               |       |                       |                       |                       |            |            |            |                      |
| Fecha                                                                                  | Serie | Emitido Gs.           | Colocado Gs.          | Pagado Gs.            | Tasa anual | Fecha Vto. | Plazo Años | Vigente Gs.          |
| 29-oct-20                                                                              | 1     | 5.000.000.000         | 5.000.000.000         | 5.000.000.000         | 9,50%      | 28-oct-22  | 2,0        | -                    |
| 29-oct-20                                                                              | 2     | 5.000.000.000         | 5.000.000.000         | 5.000.000.000         | 11,50%     | 25-oct-24  | 4,0        | -                    |
| 29-oct-20                                                                              | 3     | 7.500.000.000         | 7.500.000.000         | 1.500.000.000         | 14,00%     | 22-oct-27  | 7,0        | 6.000.000.000        |
|                                                                                        |       | <b>17.500.000.000</b> | <b>17.500.000.000</b> | <b>11.500.000.000</b> |            |            |            | <b>6.000.000.000</b> |

El Programa de Emisión Global G3 de Atlantic S.A.E. fue aprobado mediante el Acta de Directorio N.º 292, de fecha 19/08/2020, y autorizado por el Certificado de Registro CNV N.º 85\_14102020, de fecha 14/10/2020, así como por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., según Resolución BVPASA N.º 2136/20, de fecha 20/10/2020. El monto máximo establecido para dicho programa asciende a G. 17.500 millones, con cortes mínimos de G. 1 millón y plazos de vencimiento que oscilan entre 365 y 2.600 días.

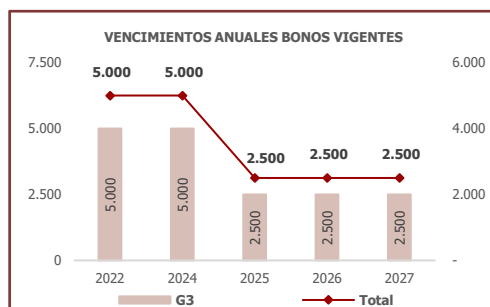
El programa cuenta con garantía común a sola firma, y los pagos de capital e intereses se determinan en los prospectos complementarios de cada serie. Los bonos poseen la opción de rescate anticipado, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 5810/17 y en la Resolución BVPASA N.º 1013/11. Como agente organizador, intermediario, colocador y representante del obligacionista fue designado Inversor Casa de Bolsa S.A. Los fondos obtenidos se destinaron principalmente a capital operativo para la compra de mercaderías y al financiamiento de clientes distribuidores.

El programa fue emitido y colocado en su totalidad a través de tres series: la primera y la segunda por G. 5.000 millones cada una, y la tercera por G. 7.500 millones, con tasas de interés que oscilaron entre 9,5% y 14% y plazos de vencimiento de entre 2 y 7 años. Al cierre de Jun25, la entidad ha amortizado G. 11.500 millones, quedando un saldo vigente de G. 6.000 millones. Este saldo pendiente representa el 31,4% del total emitido, lo que evidencia que la mayor parte del programa ya fue honrado.

## ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

### PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL EMITIDOS

| Año de Emisión | Programa | Moneda | Monto Emitido         | Monto Colocado        | Amortizado            | Vigente              |
|----------------|----------|--------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| 2013           | PEG G1   | Gs.    | 11.000.000.000        | 11.000.000.000        | 11.000.000.000        | 0                    |
| 2015           | PEG G2   | Gs.    | 11.000.000.000        | 11.000.000.000        | 11.000.000.000        | 0                    |
| 2020           | PEG G3   | Gs.    | 17.500.000.000        | 17.500.000.000        | 11.500.000.000        | 6.000.000.000        |
|                |          |        | <b>39.500.000.000</b> | <b>39.500.000.000</b> | <b>33.500.000.000</b> | <b>6.000.000.000</b> |



Atlantic S.A.E. fue inscrita como sociedad emisora en 1995, según Resolución de la CNV N° 176/95 y en la Bolsa de Valores de Asunción S.A., conforme a la Resolución BVPASA N° 85/95. Desde entonces, la compañía ha sido un actor activo en el mercado de capitales, iniciando con la emisión de cuatro series de bonos bajo el sistema tradicional entre 2005 y 2010.

Posteriormente, bajo el Sistema Electrónico de Negociación (SEN), emitió y colocó los Programas de Emisión Global G1 y G2, con montos máximos de Gs. 11.000 millones cada uno. En 2020, lanzó el PEG G3, por un total de Gs. 17.500 millones distribuidos en tres series. Cabe destacar que los bonos emitidos bajo el sistema tradicional, así como los programas G1 y G2 en el SEN, ya fueron cancelados en su totalidad, lo que demuestra una trayectoria de cumplimiento

adecuado en sus compromisos financieros.

El PEG G3 se estructuró en tres series, cuyos prospectos adicionales establecieron pagos de capital variables, debido a que la empresa distribuyó la amortización a lo largo de la vigencia de cada serie. Actualmente, las series 1 y 2 ya fueron canceladas, mientras que la serie 3 se encuentra vigente.

Para esta última, la firma estableció un calendario de vencimientos entre 2025 y 2027, previendo pagos anuales de G. 2.500 millones que totalizan G. 7.500 millones. A Ago25, la empresa ha realizado amortizaciones de capital por G. 1.500 millones, quedando un saldo pendiente de G. 6.000 millones. Este nivel de amortización parcial refleja un avance moderado en el cumplimiento del calendario previsto, aunque genera una mayor concentración de pagos hacia los próximos ejercicios (2026 y 2027).

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS JUN25**

| En millones de guaraníes                |                |                |                |                |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| BALANCE GENERAL                         | jun-21         | jun-22         | jun-23         | jun-24         | jun-25         | Var%           |
| <b>ACTIVO</b>                           | <b>202.855</b> | <b>229.098</b> | <b>249.738</b> | <b>256.032</b> | <b>280.351</b> | <b>9,50%</b>   |
| <b>Activo Corriente</b>                 | <b>143.698</b> | <b>157.488</b> | <b>171.163</b> | <b>178.846</b> | <b>205.151</b> | <b>14,71%</b>  |
| Disponibilidades                        | 5.345          | 3.898          | 4.159          | 5.069          | 4.188          | -17,38%        |
| Inversiones temporales                  | 12.000         | 3.540          | 16.975         | 7.188          | 175            | -97,57%        |
| Créditos Netos CP                       | 40.082         | 47.389         | 38.623         | 57.447         | 65.061         | 13,25%         |
| Inventario                              | 83.045         | 96.711         | 103.643        | 103.308        | 128.283        | 24,18%         |
| Otros activos corrientes                | 3.226          | 5.950          | 7.763          | 5.834          | 7.444          | 27,60%         |
| <b>Activo no corriente</b>              | <b>59.157</b>  | <b>71.610</b>  | <b>78.575</b>  | <b>77.186</b>  | <b>75.200</b>  | <b>-2,57%</b>  |
| Bienes de uso                           | 57.803         | 70.772         | 78.186         | 75.892         | 74.235         | -2,18%         |
| Otros activos no corrientes             | 1.354          | 838            | 389            | 1.294          | 965            | -25,43%        |
| <b>PASIVO</b>                           | <b>64.114</b>  | <b>41.693</b>  | <b>49.042</b>  | <b>58.308</b>  | <b>69.332</b>  | <b>18,91%</b>  |
| <b>Pasivo corriente</b>                 | <b>50.614</b>  | <b>30.693</b>  | <b>40.542</b>  | <b>46.126</b>  | <b>62.192</b>  | <b>34,83%</b>  |
| Deuda comercial                         | 29.856         | 24.233         | 35.068         | 36.404         | 52.153         | 43,26%         |
| Deuda bursátil                          | 2.500          | 2.505          | 2.508          | 2.513          | 2.512          | -0,04%         |
| Deuda con terceros                      | 0              | 0              | 0              | 2.558          | 2.570          | 0,47%          |
| Otras deudas                            | 18.258         | 3.955          | 2.966          | 4.651          | 4.957          | 6,58%          |
| <b>Pasivo no corriente</b>              | <b>13.500</b>  | <b>11.000</b>  | <b>8.500</b>   | <b>12.182</b>  | <b>7.140</b>   | <b>-41,39%</b> |
| Deuda bursátil LP                       | 13.500         | 11.000         | 8.500          | 6.000          | 3.500          | -41,67%        |
| Deuda con terceros LP                   | 0              | 0              | 0              | 6.182          | 3.640          | -41,12%        |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                  | <b>138.739</b> | <b>187.404</b> | <b>200.695</b> | <b>197.726</b> | <b>211.018</b> | <b>6,72%</b>   |
| Capital                                 | 89.040         | 147.398        | 147.398        | 159.829        | 169.352        | 5,96%          |
| Reservas                                | 39.592         | 31.611         | 46.927         | 32.843         | 33.346         | 1,53%          |
| Resultado del Ejercicio                 | 10.107         | 8.395          | 6.370          | 5.054          | 8.320          | 64,62%         |
| ESTADO DE RESULTADOS                    | jun-21         | jun-22         | jun-23         | jun-24         | jun-25         | Var%           |
| Ventas                                  | 122.513        | 123.118        | 123.994        | 147.829        | 178.722        | 20,90%         |
| Costos                                  | -91.848        | -95.419        | -97.813        | -118.630       | -142.888       | 20,45%         |
| <b>Utilidad bruta</b>                   | <b>30.665</b>  | <b>27.699</b>  | <b>26.181</b>  | <b>29.199</b>  | <b>35.834</b>  | <b>22,72%</b>  |
| Gastos de Ventas                        | -11.059        | -12.370        | -8.191         | -14.358        | -18.210        | 26,83%         |
| Gastos Administrativos                  | -9.126         | -6.144         | -10.370        | -6.037         | -7.106         | 17,71%         |
| <b>Utilidad operacional (EBITDA)</b>    | <b>10.480</b>  | <b>9.185</b>   | <b>7.620</b>   | <b>8.804</b>   | <b>10.518</b>  | <b>19,47%</b>  |
| Previsiones                             | -49            | -3             | -48            | -26            | 0              | -100,00%       |
| Depreciaciones y amortizaciones         | -643           | -805           | -1.325         | -1.882         | -1.889         | 0,37%          |
| <b>Utilidad operacional neta (EBIT)</b> | <b>9.788</b>   | <b>8.377</b>   | <b>6.247</b>   | <b>6.896</b>   | <b>8.629</b>   | <b>25,13%</b>  |
| Gastos financieros                      | -1.021         | -909           | -781           | -1.120         | -836           | -25,36%        |
| <b>Utilidad ordinaria</b>               | <b>8.767</b>   | <b>7.468</b>   | <b>5.466</b>   | <b>5.776</b>   | <b>7.793</b>   | <b>34,92%</b>  |
| Resultados no operativos                | 2.635          | 2.112          | 1.793          | 6              | 1.629          | 27050,00%      |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>      | <b>11.402</b>  | <b>9.580</b>   | <b>7.259</b>   | <b>5.782</b>   | <b>9.422</b>   | <b>62,95%</b>  |
| Impuesto a la renta                     | -1.295         | -1.185         | -889           | -728           | -1.102         | 51,37%         |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>           | <b>10.107</b>  | <b>8.395</b>   | <b>6.370</b>   | <b>5.054</b>   | <b>8.320</b>   | <b>64,62%</b>  |

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA JUN25**

| En millones de guaraníes y veces |         |         |         |         |         |         |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| INDICADOR                        | jun-21  | jun-22  | jun-23  | jun-24  | jun-25  | Var%    |
| <b>CARTERA Y MOROSIDAD</b>       |         |         |         |         |         |         |
| Cartera Bruta                    | 40.441  | 49.183  | 39.685  | 58.456  | 65.928  | 12,78%  |
| Cartera Vencida                  | 1.541   | 1.177   | 530     | 555     | 564     | 1,62%   |
| Previsión de Cartera             | 359     | 1.794   | 1.062   | 1.009   | 867     | -14,07% |
| Cobertura de provisiones         | 23,30%  | 152,42% | 200,38% | 181,80% | 153,72% | -15,44% |
| Morosidad                        | 3,81%   | 2,39%   | 1,34%   | 0,95%   | 0,86%   | -9,90%  |
| Morosidad respecto al patrimonio | 1,11%   | 0,63%   | 0,26%   | 0,28%   | 0,27%   | -4,78%  |
| Cartera/Activo                   | 19,76%  | 20,69%  | 15,47%  | 22,44%  | 23,21%  | 3,43%   |
| Ventas/Cartera                   | 6,11    | 5,20    | 6,42    | 5,15    | 5,49    | 6,75%   |
| <b>LIQUIDEZ</b>                  |         |         |         |         |         |         |
| Liquidez Corriente               | 2,84    | 5,13    | 4,22    | 3,88    | 3,30    | -14,92% |
| Prueba Ácida                     | 1,20    | 1,98    | 1,67    | 1,64    | 1,24    | -24,53% |
| Ratio de Efectividad             | 34,27%  | 24,23%  | 52,13%  | 26,57%  | 7,02%   | -73,60% |
| Índice de capital de trabajo     | 45,89%  | 55,35%  | 52,30%  | 51,84%  | 50,99%  | -1,63%  |
| Dependencia de Inventario        | -8,20%  | -24,95% | -18,54% | -22,82% | -5,64%  | -75,30% |
| Deuda Financiera/Activo          | 7,89%   | 5,89%   | 4,41%   | 6,74%   | 4,36%   | -35,31% |
| <b>GESTIÓN</b>                   |         |         |         |         |         |         |
| Rotación de cartera              | 6,18    | 5,49    | 5,58    | 6,03    | 5,75    | -4,61%  |
| Rotación de Inventario           | 2,49    | 2,12    | 1,95    | 2,29    | 2,47    | 7,63%   |
| Periodo Promedio de Cobro        | 59      | 66      | 65      | 61      | 64      | 4,83%   |
| Periodo Promedio de Pago         | 59      | 46      | 65      | 55      | 66      | 18,94%  |
| Ciclo operacional                | 206     | 238     | 252     | 220     | 211     | -3,81%  |
| Apalancamiento Operativo         | 3,13    | 3,31    | 4,19    | 4,23    | 4,15    | -1,92%  |
| Ventas/Activo                    | 120,79% | 107,48% | 99,30%  | 115,48% | 127,50% | 10,41%  |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>             |         |         |         |         |         |         |
| Solvencia                        | 68,39%  | 81,80%  | 80,36%  | 77,23%  | 75,27%  | -2,54%  |
| Endeudamiento                    | 31,61%  | 18,20%  | 19,64%  | 22,77%  | 24,73%  | 8,59%   |
| Cobertura de las Obligaciones    | 41,41%  | 59,85%  | 37,59%  | 38,17%  | 33,82%  | -11,39% |
| Apalancamiento                   | 0,46    | 0,22    | 0,24    | 0,29    | 0,33    | 11,42%  |
| Apalancamiento financiero        | 1,26    | 1,07    | 1,07    | 1,54    | 1,22    | -21,21% |
| Cobertura de Gastos Financieros  | 10,26   | 10,10   | 9,76    | 7,86    | 12,58   | 60,05%  |
| Deuda/EBITDA                     | 3,06    | 2,27    | 3,22    | 3,31    | 3,30    | -0,47%  |
| Deuda/Ventas                     | 0,26    | 0,17    | 0,20    | 0,20    | 0,19    | -1,65%  |
| <b>RENTABILIDAD</b>              |         |         |         |         |         |         |
| ROA                              | 9,96%   | 7,33%   | 5,10%   | 3,95%   | 5,94%   | 50,34%  |
| ROE                              | 15,71%  | 9,38%   | 6,56%   | 5,25%   | 8,21%   | 56,48%  |
| Margen Bruto                     | 25,03%  | 22,50%  | 21,11%  | 19,75%  | 20,05%  | 1,51%   |
| Margen Operacional               | 8,55%   | 7,46%   | 6,15%   | 5,96%   | 5,89%   | -1,18%  |
| Margen Neto                      | 8,25%   | 6,82%   | 5,14%   | 3,42%   | 4,66%   | 36,17%  |
| Eficiencia Operativa             | 34,18%  | 33,16%  | 29,11%  | 30,15%  | 29,35%  | -2,65%  |
| Costo de Mercaderías/Ventas      | 74,97%  | 77,50%  | 78,89%  | 80,25%  | 79,95%  | -0,37%  |
| Costo Operacional/Ventas         | 16,48%  | 15,04%  | 14,97%  | 13,80%  | 14,17%  | 2,67%   |
| Costo Operacional/Utilidad Bruta | 65,82%  | 66,84%  | 70,89%  | 69,85%  | 70,65%  | 1,14%   |
| Gastos Admin/Utilidad Bruta      | 29,76%  | 22,18%  | 39,61%  | 20,68%  | 19,83%  | -4,09%  |

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS Dic24**

| En millones de guaraníes                |                |                |                |                |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| BALANCE GENERAL                         | dic-20         | dic-21         | dic-22         | dic-23         | dic-24         | Var%           |
| <b>ACTIVO</b>                           | <b>188.921</b> | <b>229.147</b> | <b>240.989</b> | <b>247.217</b> | <b>261.863</b> | <b>5,92%</b>   |
| <b>Activo Corriente</b>                 | <b>136.790</b> | <b>174.508</b> | <b>163.201</b> | <b>169.091</b> | <b>185.444</b> | <b>9,67%</b>   |
| Disponibilidades                        | 4.316          | 3.141          | 3.846          | 3.497          | 4.735          | 35,40%         |
| Inversiones temporales                  | 11.124         | 14.575         | 12.962         | 4.404          | 320            | -92,73%        |
| Créditos Netos CP                       | 39.696         | 56.503         | 38.638         | 47.801         | 62.022         | 29,75%         |
| Inventario                              | 77.294         | 96.889         | 99.521         | 108.502        | 113.919        | 4,99%          |
| Otros activos corrientes                | 4.360          | 3.400          | 8.234          | 4.887          | 4.448          | -8,98%         |
| <b>Activo no corriente</b>              | <b>52.131</b>  | <b>54.639</b>  | <b>77.788</b>  | <b>78.126</b>  | <b>76.419</b>  | <b>-2,18%</b>  |
| Bienes de uso                           | 50.569         | 53.830         | 77.281         | 76.682         | 75.274         | -1,84%         |
| Otros activos no corrientes             | 1.562          | 809            | 507            | 1.444          | 1.145          | -20,71%        |
| <b>PASIVO</b>                           | <b>60.289</b>  | <b>50.139</b>  | <b>46.664</b>  | <b>54.545</b>  | <b>59.165</b>  | <b>8,47%</b>   |
| <b>Pasivo corriente</b>                 | <b>45.289</b>  | <b>37.639</b>  | <b>36.664</b>  | <b>39.509</b>  | <b>49.177</b>  | <b>24,47%</b>  |
| Deuda comercial                         | 27.232         | 28.542         | 28.148         | 30.853         | 41.949         | 35,96%         |
| Deuda bancaria                          | 1.704          | 0              | 0              | 0              | 0              | n/a            |
| Deuda bursátil                          | 2.506          | 2.510          | 2.513          | 2.514          | 2.517          | 0,12%          |
| Deuda con terceros                      | 0              | 0              | 0              | 2.584          | 2.602          | 0,70%          |
| Otras deudas                            | 13.847         | 6.587          | 6.003          | 3.558          | 2.109          | -40,73%        |
| <b>Pasivo no corriente</b>              | <b>15.000</b>  | <b>12.500</b>  | <b>10.000</b>  | <b>15.036</b>  | <b>9.988</b>   | <b>-33,57%</b> |
| Deuda bursátil LP                       | 15.000         | 12.500         | 10.000         | 7.500          | 5.000          | -33,33%        |
| Deuda con terceros LP                   | 0              | 0              | 0              | 7.536          | 4.988          | -33,81%        |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                  | <b>128.632</b> | <b>179.009</b> | <b>194.325</b> | <b>192.672</b> | <b>202.697</b> | <b>5,20%</b>   |
| Capital                                 | 89.040         | 89.040         | 147.398        | 150.949        | 159.829        | 5,88%          |
| Reservas                                | 28.542         | 39.592         | 31.611         | 32.376         | 32.843         | 1,44%          |
| Resultado del Ejercicio                 | 11.050         | 50.377         | 15.316         | 9.347          | 10.025         | 7,25%          |
| ESTADO DE RESULTADOS                    | dic-20         | dic-21         | dic-22         | dic-23         | dic-24         | Var%           |
| Ventas                                  | 221.427        | 251.416        | 253.128        | 265.941        | 324.866        | 22,16%         |
| Costos                                  | -173.618       | -193.937       | -193.641       | -210.951       | -261.584       | 24,00%         |
| <b>Utilidad bruta</b>                   | <b>47.809</b>  | <b>57.479</b>  | <b>59.487</b>  | <b>54.990</b>  | <b>63.282</b>  | <b>15,08%</b>  |
| Gastos de Ventas                        | -22.864        | -25.554        | -25.555        | -23.917        | -32.882        | 37,48%         |
| Gastos Administrativos                  | -12.919        | -16.688        | -14.451        | -15.905        | -13.166        | -17,22%        |
| <b>Utilidad operacional (EBITDA)</b>    | <b>12.026</b>  | <b>15.237</b>  | <b>19.481</b>  | <b>15.168</b>  | <b>17.234</b>  | <b>13,62%</b>  |
| Previsiones                             | 0              | -1.482         | -78            | 0              | 0              | n/a            |
| Depreciaciones y amortizaciones         | -1.157         | 0              | -2.053         | -3.130         | -3.755         | 19,97%         |
| <b>Utilidad operacional neta (EBIT)</b> | <b>10.869</b>  | <b>13.755</b>  | <b>17.350</b>  | <b>12.038</b>  | <b>13.479</b>  | <b>11,97%</b>  |
| Gastos financieros                      | -657           | -1.988         | -1.761         | -1.602         | -2.095         | 30,77%         |
| <b>Utilidad ordinaria</b>               | <b>10.212</b>  | <b>11.767</b>  | <b>15.589</b>  | <b>10.436</b>  | <b>11.384</b>  | <b>9,08%</b>   |
| Resultados no operativos                | 2.410          | 42.665         | 1.959          | 528            | 340            | -35,61%        |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>      | <b>12.622</b>  | <b>54.432</b>  | <b>17.548</b>  | <b>10.964</b>  | <b>11.724</b>  | <b>6,93%</b>   |
| Impuesto a la renta                     | -1.572         | -4.055         | -2.232         | -1.617         | -1.699         | 5,07%          |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>           | <b>11.050</b>  | <b>50.377</b>  | <b>15.316</b>  | <b>9.347</b>   | <b>10.025</b>  | <b>7,25%</b>   |

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA Dic24**

| En millones de guaraníes y veces |         |         |         |         |         |         |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| INDICADOR                        | dic-20  | dic-21  | dic-22  | dic-23  | dic-24  | Var%    |
| <b>CARTERA Y MOROSIDAD</b>       |         |         |         |         |         |         |
| Cartera Bruta                    | 40.055  | 58.294  | 39.659  | 48.784  | 63.001  | 29,14%  |
| Cartera Vencida                  | 1.743   | 1.227   | 594     | 602     | 504     | -16,28% |
| Previsión de Cartera             | 359     | 1.791   | 1.021   | 983     | 979     | -0,41%  |
| Cobertura de provisiones         | 20,60%  | 145,97% | 171,89% | 163,29% | 194,25% | 18,96%  |
| Morosidad                        | 4,35%   | 2,10%   | 1,50%   | 1,23%   | 0,80%   | -35,17% |
| Morosidad respecto al patrimonio | 1,36%   | 0,69%   | 0,31%   | 0,31%   | 0,25%   | -20,42% |
| Cartera/Activo                   | 21,01%  | 24,66%  | 16,03%  | 19,34%  | 23,68%  | 22,49%  |
| Ventas/Cartera                   | 5,58    | 4,45    | 6,55    | 5,56    | 5,24    | -5,85%  |
| <b>LIQUIDEZ</b>                  |         |         |         |         |         |         |
| Liquidez Corriente               | 3,02    | 4,64    | 4,45    | 4,28    | 3,77    | -11,89% |
| Prueba Ácida                     | 131,37% | 206,22% | 173,69% | 153,35% | 145,44% | -5,16%  |
| Ratio de Efectividad             | 34,09%  | 47,07%  | 45,84%  | 20,00%  | 10,28%  | -48,60% |
| Índice de capital de trabajo     | 48,43%  | 59,73%  | 52,51%  | 52,42%  | 52,04%  | -0,72%  |
| Dependencia de Inventario        | -12,74% | -37,75% | -18,87% | -14,92% | -15,71% | 5,29%   |
| Deuda Financiera/Activo          | 10,17%  | 6,55%   | 5,19%   | 8,14%   | 5,77%   | -29,16% |
| <b>GESTIÓN</b>                   |         |         |         |         |         |         |
| Rotación de cartera              | 5,44    | 5,11    | 5,17    | 6,01    | 5,81    | -3,35%  |
| Rotación de Inventario           | 2,32    | 2,23    | 1,97    | 2,03    | 2,35    | 15,98%  |
| Periodo Promedio de Cobro        | 67      | 71      | 71      | 61      | 63      | 3,47%   |
| Periodo Promedio de Pago         | 56      | 53      | 52      | 53      | 58      | 9,65%   |
| Ciclo operacional                | 224     | 235     | 256     | 241     | 218     | -9,43%  |
| Apalancamiento Operativo         | 4,40    | 4,18    | 3,43    | 4,57    | 4,69    | 2,78%   |
| Ventas/Activo                    | 117,21% | 109,72% | 105,04% | 107,57% | 124,06% | 15,32%  |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>             |         |         |         |         |         |         |
| Solvencia                        | 68,09%  | 78,12%  | 80,64%  | 77,94%  | 77,41%  | -0,68%  |
| Endeudamiento                    | 31,91%  | 21,88%  | 19,36%  | 22,06%  | 22,59%  | 2,40%   |
| Cobertura de las Obligaciones    | 26,55%  | 40,48%  | 53,13%  | 38,39%  | 35,04%  | -8,72%  |
| Apalancamiento                   | 0,47    | 0,28    | 0,24    | 0,28    | 0,29    | 3,11%   |
| Apalancamiento financiero        | 1,26    | 0,32    | 1,23    | 1,41    | 1,49    | 5,43%   |
| Cobertura de Gastos Financieros  | 18,30   | 7,66    | 11,06   | 9,47    | 8,23    | -13,12% |
| Deuda/EBITDA                     | 5,01    | 3,29    | 2,40    | 3,60    | 3,43    | -4,53%  |
| Deuda/Ventas                     | 0,27    | 0,20    | 0,18    | 0,21    | 0,18    | -11,20% |
| <b>RENTABILIDAD</b>              |         |         |         |         |         |         |
| ROA                              | 5,85%   | 21,98%  | 6,36%   | 3,78%   | 3,83%   | 1,25%   |
| ROE                              | 9,40%   | 39,16%  | 8,56%   | 5,10%   | 5,20%   | 2,05%   |
| Margen Bruto                     | 21,59%  | 22,86%  | 23,50%  | 20,68%  | 19,48%  | -5,79%  |
| Margen Operacional               | 5,43%   | 6,06%   | 7,70%   | 5,70%   | 5,30%   | -6,99%  |
| Margen Neto                      | 4,99%   | 20,04%  | 6,05%   | 3,51%   | 3,09%   | -12,20% |
| Eficiencia Operativa             | 25,15%  | 26,51%  | 32,75%  | 27,58%  | 27,23%  | -1,27%  |
| Costo de Mercaderías/Ventas      | 78,41%  | 77,14%  | 76,50%  | 79,32%  | 80,52%  | 1,51%   |
| Costo Operacional/Ventas         | 16,16%  | 16,80%  | 15,80%  | 14,97%  | 14,17%  | -5,34%  |
| Costo Operacional/Utilidad Bruta | 74,85%  | 73,49%  | 67,25%  | 72,42%  | 72,77%  | 0,48%   |
| Gastos Admin/Utilidad Bruta      | 27,02%  | 29,03%  | 24,29%  | 28,92%  | 20,81%  | -28,07% |

## ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales de los periodos de Diciembre del 2020 al 2024 y los cortes trimestrales de junio del 2021 al 2025, 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 G3 de **ATLANTIC S.A.E.** se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N.º 35/23 de la Superintendencia 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 de Diciembre del 2020 al 2024.
2. Estados financieros y contables para los periodos semestrales de Junio del 2021 a 2025.
3. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
4. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
5. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
6. Detalles de composición y evolución de inventarios.
7. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
8. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
9. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
10. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
11. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
12. Prospectos del Programa de Emisión Global G3.

### 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 G3.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G3** de **ATLANTIC S.A.E.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

**Fecha de calificación:** 3 de Setiembre de 2025.

**Fecha de Publicación:** 4 de Setiembre de 2025.

**Corte de Calificación:** 30 de Junio de 2025

**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](mailto:info@syr.com.py)**

| ATLANTIC S.A.E.                                                                                                                                                                                                                                                                                   | CALIFICACIÓN LOCAL |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | CATEGORÍA          | TENDENCIA |
| PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G3                                                                                                                                                                                                                                                                     | pyAA-              | Estable   |
| <b>AA:</b> Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía |                    |           |

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia 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 **ATLANTIC S.A.E.**, 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 al 31 de Diciembre de 2024, auditados por la firma Martí y Asociados, y en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 30 de Junio de 2025, provistos por la empresa.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

|                                                                                                       |                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Calificación aprobada por:<br><b>Comité de Calificación</b><br><b>Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b> | Informe elaborado por:<br><b>Econ. Fernando Morínigo</b><br><b>Analista de Riesgos</b><br><a href="mailto:fmorinigo@syr.com.py">fmorinigo@syr.com.py</a> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|