

AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A. (AUTOMAQ)

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G3

MONTO MÁXIMO: Gs. 60.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 64_14062022

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1

MONTO MÁXIMO: USD 10.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 63_14062022

PEG G3 y USD1	DIC-2024	DIC-2025
CATEGORÍA	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	Estable	Fuerte (+)

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 **pyAA-** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para los Programas de Emisión Global **PEG G3 y USD1** de **AUTOMAQ S.A.E.C.A.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y de rentabilidad, a partir de la continua acumulación de resultados y los menores niveles de endeudamiento, así como el mantenimiento de los márgenes de utilidad bruta, sumado a la mejora de la liquidez y el aumento de la cartera de créditos, mediante la representación y comercialización de importantes marcas internacionales.

En contrapartida, la calificación considera las menores facturaciones en las divisiones agrícolas y de automóviles ante los mayores niveles de competitividad en el mercado, lo que sumado al aumento de los gastos operativos, han incidido en la disminución de los resultados ordinarios, aunque siendo compensados por los resultados extraordinarios y otros ingresos no operativos.

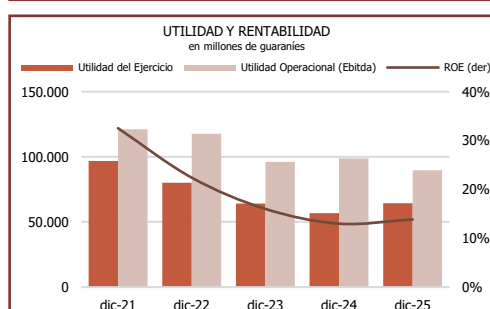
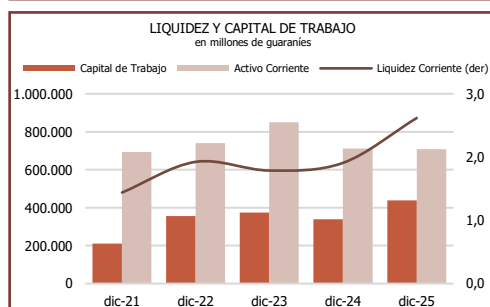
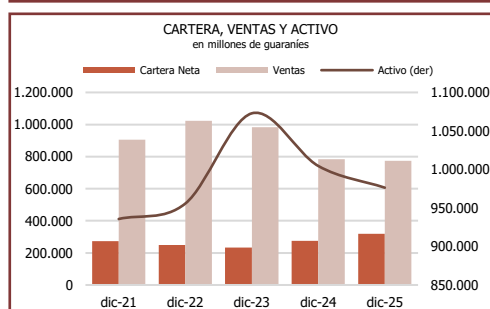
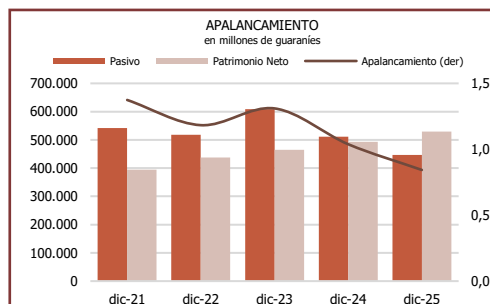
En 2025, el nivel de endeudamiento de la empresa disminuyó desde 1,04 en Dic24 a 0,84 en Dic25, así como el apalancamiento financiero de 3,14 a 2,68, derivado de la disminución del pasivo total, que se redujo 12,73% desde Gs. 511.746 millones a Gs. 446.592 millones, debido a las menores deudas bancarias y bursátiles. Esto fue acompañado por el aumento de la deuda comercial de corto plazo, con su principal proveedor, y la suba de las coberturas de las obligaciones y gastos financieros, y una baja del ratio de deuda/ebitda a 4,97.

Por su parte, el patrimonio neto creció 7,50% hasta Gs. 529.726 millones, en línea con la continua reinversión de parte de las utilidades registradas para el fortalecimiento patrimonial, y reflejado en el aumento de los resultados acumulados desde Gs. 69.679 millones en Dic24 a Gs. 99.393 millones en Dic25, lo que contribuyó a la suba del indicador de solvencia desde 49,06% a 54,26%.

El activo total disminuyó 2,81% desde Gs. 1.004.527 millones en Dic24 a Gs. 976.318 millones en Dic25, como efecto de la reducción de la disponibilidad y del inventario de nuevas maquinarias y vehículos nuevos, así como de los bienes de uso por la mayor depreciación de maquinarias. Sin embargo, la cartera neta de créditos creció 15,74% hasta Gs. 318.921 millones, principalmente de corto plazo, manteniendo una razonable calidad de créditos, con una menor morosidad de 15,43% y una mayor participación de 32,67% en el activo.

Respecto a la posición de liquidez mejoró con la disminución del pasivo de corto plazo, debido a la importante reducción de la deuda bancaria hasta Gs. 79.415 millones, con lo cual el indicador de liquidez e índice de capital de trabajo subieron a 2,62 y 44,83%, respectivamente, y la dependencia de inventario bajó a 7,78%, aunque mantuvo un bajo ratio de efectividad de 8,86%.

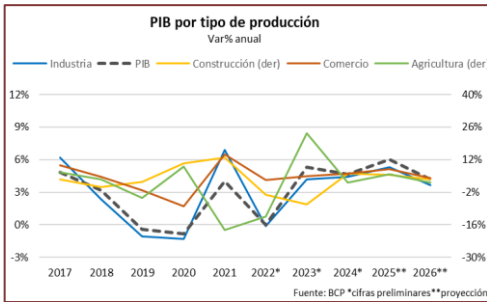
Las ventas registraron una leve disminución de 1,36% hasta Gs. 773.387 millones en Dic25, manteniendo un margen de utilidad bruta de 24,87%, aunque con una menor eficiencia, cuyo indicador bajó de 51,35% a 46,68%, presionado por los mayores gastos operativos. Esto derivó en una menor utilidad operativa (Ebitda) de Gs. 89.786 millones, siendo compensado por la reducción de los gastos financieros y las ganancias extraordinarias en Dic25, con lo cual la utilidad neta creció 13,74% hasta Gs. 64.416 millones, así como los indicadores de rentabilidad del patrimonio (ROE) y sobre el activo (ROA) que subieron a 13,84% y 6,60%, respectivamente.



menor eficiencia, cuyo indicador bajó de 51,35% a 46,68%, presionado por los mayores gastos operativos. Esto derivó en una menor utilidad operativa (Ebitda) de Gs. 89.786 millones, siendo compensado por la reducción de los gastos financieros y las ganancias extraordinarias en Dic25, con lo cual la utilidad neta creció 13,74% hasta Gs. 64.416 millones, así como los indicadores de rentabilidad del patrimonio (ROE) y sobre el activo (ROA) que subieron a 13,84% y 6,60%, respectivamente.

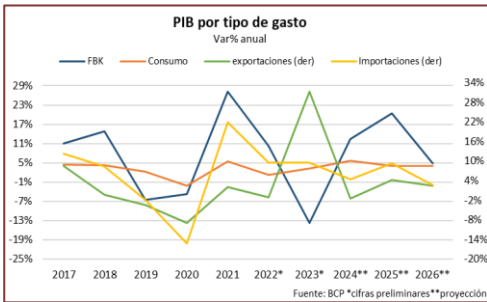
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
<p>La tendencia Fuerte (+) refleja la favorable expectativa sobre la situación general de Automaq S.A.E.C.A. considerando los mejores indicadores de solvencia patrimonial, de liquidez y rentabilidad, y además el fortalecimiento del capital aprobado, aunque acompañado de una moderada evolución de sus operaciones en sus líneas de negocios.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, con mayores resultados acumulados para capitalización. Adecuado gobierno corporativo. Continuo posicionamiento en el mercado con una diversificada línea de negocios. Disciplina financiera para la generación de caja operativa y mejora de la liquidez. 	<ul style="list-style-type: none"> Disminución de las ventas debido a menores facturaciones en sus unidades de negocios y de otros ingresos. Aumento de los gastos operativos con menor eficiencia operativa. Menores resultados operativos y ordinario, con continuo efecto sobre la rentabilidad.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



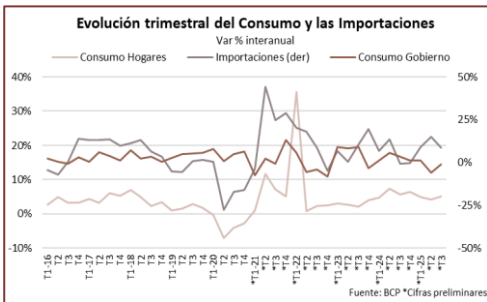
La economía del país mostró un comportamiento altamente variable durante la última década. El PIB pasó por una desaceleración entre 2018 y 2019, seguida de una contracción más profunda en 2020 debido a la pandemia de COVID, explicada, principalmente, por la caída en la industria y el comercio, mientras que la agricultura presentó una elevada volatilidad.

En 2021 se registró un fuerte rebote impulsado por el efecto postpandemia, la recuperación industrial y la reactivación comercial, lo que permitió una corrección parcial del PIB. Para 2022, el crecimiento fue moderado, marcado por una contracción relevante del sector agrícola y un desempeño más contenido de los sectores no primarios.

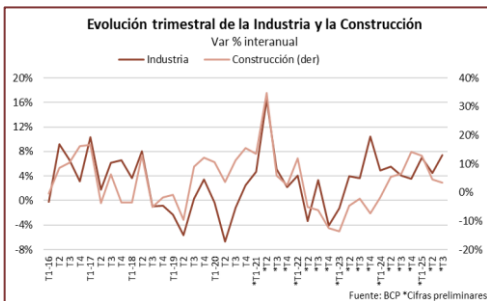


Hacia el período 2025–2026, el PIB tiende a una tasa cercana al 4%, sustentado por una industria con expansiones en torno al 6% y una agricultura que, tras el crecimiento excepcional del 23,4% en 2023, se normalizó hacia tasas cercanas al 3,7%. La construcción y el comercio acompañaron este escenario con una recuperación moderada, dejando atrás las tasas negativas, lo que coincidió hacia un crecimiento más equilibrado al cierre de 2025.

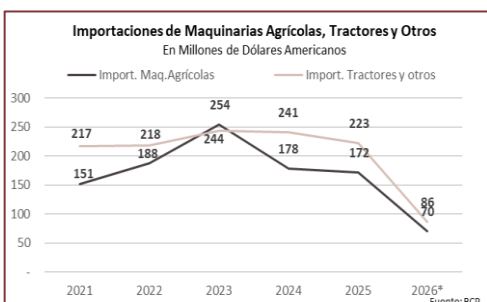
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores al 30% en los años postpandemia. Por su parte, el consumo de los hogares se mantuvo como el componente más estable de la demanda, con un crecimiento sostenido en torno al 4,5% interanual, actuando como un pilar del crecimiento interno.



En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, sirviendo de contrapunto a la irregularidad del consumo público, que experimentó contracciones de hasta el -5,6% en el segundo trimestre de 2022. Hacia el cierre de 2024 y durante 2025, las cifras preliminares sugirieron una mayor sostenibilidad, con una moderación de las importaciones y la consolidación del consumo privado.

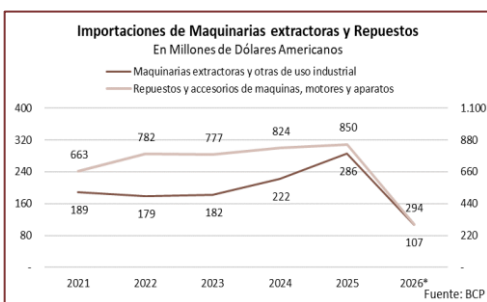


Paralelamente, la industria y la construcción, que alcanzaron techos históricos en el segundo trimestre de 2021 del 16,5% y 34,67%, respectivamente, que superaron las fases de contracción de 2022 y 2023, provocadas por el endurecimiento de políticas monetarias y el fin del auge de obras públicas. Al cierre de 2025, la tendencia indicó una recuperación equilibrada, con la industria en niveles del 7,4%, mientras que la construcción mantuvo variaciones positivas como del 3,4% hacia el tercer trimestre del año.



De esta manera, según datos preliminares, la proyección del PIB para 2025 se ajustó al alza, pasando de 4,7% a 6,0%, impulsado por el sector terciario, que subió de 5,3% a 6,1%, gracias al comercio (8,0%) y otros servicios (6,1%). El sector secundario también creció más de lo previsto (6,2%), apoyado por la manufactura (5,3%) y el rubro de electricidad y agua (9,4%), mientras que el sector primario se ajustó levemente al 5,3%. Por el lado del gasto, las exportaciones (4,2%) e importaciones (9,2%) superaron las expectativas, lo que contrastó con la caída del consumo público (-1,0%) y una inversión fija menor a la proyectada (14,5%). Con esto, el PIB se ubicó en 6,1%.

En un contexto de marcadas fluctuaciones cíclicas, el sector agrícola registró una tendencia a la baja: las importaciones de Maquinarias Agrícolas disminuyeron de US\$ 254 millones en 2023 a US\$ 178 millones en 2024, profundizando su caída hasta los US\$ 172 millones al cierre de 2025. Por su parte, la categoría de Tractores y otros mostró mayor resiliencia, al pasar de US\$ 244 millones (2023) a US\$ 241 millones (2024), pero experimentó un descenso más pronunciado en 2025, situándose en US\$ 223 millones.



En contraste, las importaciones de Maquinarias extractoras y de uso industrial crecieron, pasando de US\$ 182 millones en 2023 a US\$ 222 millones en 2024, y alcanzando un pico de US\$ 286 millones en 2025. De igual manera, la demanda de Repuestos y accesorios de máquinas, motores y aparatos se expandió de US\$ 777 millones (2023) a US\$ 824 millones (2024), tocando un techo de US\$ 850 millones en 2025.

PERFIL DE NEGOCIOS

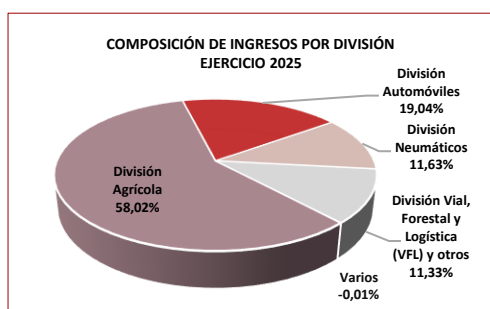
ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa con amplia trayectoria en la representación y comercialización de marcas internacionales, con un adecuado posicionamiento en los sectores agrícola, automotriz, vial y de construcción

Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. (Automaq) fue constituida el 7 de diciembre de 1961, por lo que cuenta con 64 años de trayectoria en el mercado. En 1995, se transformó en una Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto (S.A.E.C.A.), adoptando la denominación que mantiene actualmente. La principal actividad de la empresa corresponde al sector de importaciones y representaciones de importantes marcas internacionales, mediante la cual se dedica a la comercialización de vehículos automotores, maquinaria agrícola y de construcción, tanto nuevas como usadas. Asimismo, desarrolla actividades de mantenimiento y reparación mecánica, además de la venta de repuestos, neumáticos, partes, piezas y accesorios.

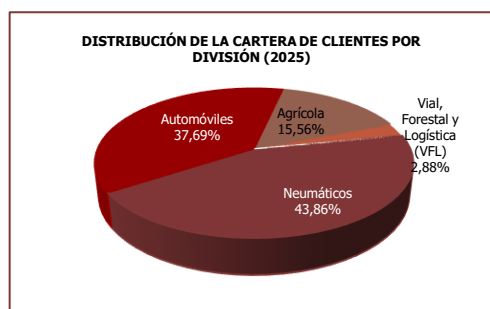
Cabe señalar que la compañía logró posicionarse como un actor relevante dentro de un mercado con creciente competitividad y mayores exigencias de clientes. Entre las marcas que representa se encuentran John Deere, en maquinaria agrícola nueva y usadas; Kuhn, en maquinaria agrícola; Peugeot y Citroën, en automóviles; Clark, en equipos de logística; y Komatsu, en el sector vial.

La estructura operativa de la empresa se compone de tres sucursales principales: la división de automóviles Peugeot en Asunción y las divisiones agrícolas (John Deere) y de maquinaria vial, forestal y logística en Fernando de la Mora. Por su parte, la red de sucursales se encuentra distribuida estratégicamente según cada línea de negocios. En Asunción operan locales dedicados a la venta de automóviles nuevos, vehículos usados y neumáticos Michelin, mientras que en el interior del país y la región del Chaco cuenta con sucursales multimarca de automóviles, neumáticos y maquinaria pesada en Santa Rita y Ciudad del Este, además de puntos de atención enfocados exclusivamente en el sector agrícola en Santa Rosa del Aguaray, J. E. Estigarribia (Campo 9), Pedro Juan Caballero, Filadelfia y Loma Plata.



Durante el ejercicio 2025, los ingresos han disminuido principalmente en las divisiones de automóviles y agrícola, ante un contexto de mayores niveles de competitividad y exigencias de clientes, así como por la menor dinámica registrada en la gestión del sector público.

Teniendo en cuenta esto, el rubro Agrícola se consolidó como la principal fuente de ingresos al concentrar el 58,02% de la facturación total, impulsado por la comercialización de maquinarias, repuestos, servicios y soluciones integrales para el sector. En segundo lugar se ubicó el rubro Automóviles, con una participación del 19,04% de los ingresos. La estructura comercial se complementó con el rubro Neumáticos, que aportó el 11,63% de la facturación, y con la división Vial, Forestal y Logística (VFL), que representó el 11,33% restante.



En términos de cantidad de clientes, la división de Neumáticos registró la mayor participación, con el 43,86% de la cartera equivalente a 9.090 clientes. Seguida por Automóviles con el 37,69% y 7.811 clientes, mientras que la división Agrícola concentró el 15,56% con 3.225 clientes. Por su parte, la unidad Vial, Forestal y Logística representó el 2,88% restante con 597 clientes. Esta cobertura se apoyó en la amplia red de sucursales que permitió atender las necesidades de los clientes en distintas regiones del país. Durante 2025, la empresa registró un total de 22.012 interacciones comerciales a través de sus puntos de venta.

Teniendo en cuenta la menor evolución de sus operaciones, igualmente la empresa ha implementado diferentes acciones en términos comerciales para

hacer frente a los mayores desafíos de mercado y para fortalecer el posicionamiento en los sectores donde opera. La gestión de la experiencia del cliente constituyó un componente central de la estrategia corporativa. En ese sentido, los indicadores de satisfacción correspondientes al ejercicio 2025 alcanzaron niveles favorables, con resultados de 94,0% en la división de Neumáticos, 92,0% en VFL, 90,4% en la unidad Agrícola y 86,5% en Automóviles.

Durante 2025, la compañía fortaleció su oferta para el segmento de transporte pesado mediante dos alianzas estratégicas. Por un lado, incorporó la representación de los camiones DAF, reconocidos por su confiabilidad y eficiencia operativa, e inició presentaciones técnicas y pruebas demostrativas dirigidas a potenciales clientes con grandes flotas. Por otro lado, sumó la marca de repuestos TRP, orientada a brindar alternativas de calidad para el mantenimiento de diversas marcas de camiones, ampliando así el alcance de su oferta comercial.

Asimismo, la propuesta de valor de la empresa se sostuvo en el área de posventa, considerando que la continuidad operativa de los equipos resulta fundamental para sus clientes. Para ello, mantuvo un modelo basado en servicios técnicos certificados, ejecutados por personal especializado y respaldados por herramientas de diagnóstico computarizado que contribuyen a reducir fallas y tiempos de inactividad.

En cuanto al cumplimiento de su planificación estratégica, la compañía presentó resultados favorables en varios de sus indicadores operativos y de servicio. El índice de morosidad (KPI operativo - gestión comercial) se ubicó en 9,7%, por debajo del límite establecido de 10,0%, lo que representó un cumplimiento de 103,09%. Asimismo, el indicador de satisfacción del cliente alcanzó el 91%, superando la meta anual del 90% y logrando un cumplimiento del 101,11%.

Por el contrario, algunos indicadores comerciales y financieros registraron resultados inferiores a los previstos. La rotación de inventarios alcanzó 1,3 veces frente al objetivo de 1,4 veces, equivalente a un cumplimiento del 92,86%, desempeño que se relacionó con el menor nivel de facturación registrado durante 2025. Como consecuencia de la desaceleración en las ventas y del efecto de los costos asociados al mantenimiento de inventarios de baja rotación, la rentabilidad neta se constituyó en el principal desafío de la gestión, al registrar un cumplimiento de apenas 79,48%.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad y administración estratégica concentrada en la familia Pecci, con el apoyo de un directorio profesional y fortalecido, y una estructura de gobierno corporativo integrada con enfoque de sustentabilidad

PLANA ACCIONARIA - 2025			
ACCIONISTAS	Cant. de Acciones	Monto Integrado	% Particip. en capital
Jorge Daniel Pecci Miltos	366.201	36.620.100.000	11,42%
Juan Bautista Pecci Miltos	355.509	35.550.900.000	11,08%
Beatriz Pecci de Callizo	286.011	28.601.100.000	8,92%
Fernando Artaza Miltos	106.920	10.692.000.000	3,33%
María del Pilar Artaza	106.920	10.692.000.000	3,33%
Accionistas minoritarios	916.839	91.683.900.000	28,59%
Acciones Ordinarias Voto Múltiple	2.138.400	213.840.000.000	66,67%
Beatriz Pecci de Callizo	195.129	19.512.900.000	6,08%
Juan Bautista Pecci Miltos	125.631	12.563.100.000	3,92%
Jorge Daniel Pecci Miltos	114.939	11.493.900.000	3,58%
Karina Beatriz Pecci Angulo	73.062	7.306.200.000	2,28%
Verónica Patricia Pecci Angulo	73.062	7.306.200.000	2,28%
Accionistas minoritarios	487.377	48.737.700.000	15,19%
Acciones Ordinarias Voto Simple	1.069.200	106.920.000.000	33,33%
Total Acciones Ordinarias	3.207.600	320.760.000.000	100%
Total Acciones Emitidas	3.207.600	320.760.000.000	100%

La estructura accionaria de la empresa se mantuvo sin cambios con respecto al ejercicio anterior, conservando el control del paquete accionario en manos de sus principales administradores. Al cierre de 2025, el capital social emitido e integrado ascendió a Gs. 320.760 millones, representado por 3.207.600 acciones ordinarias con un valor nominal de Gs. 100.000 cada una.

Las acciones se encuentran divididas en dos clases con distintos derechos de voto. La primera corresponde a las acciones ordinarias de voto múltiple, que representaron el 66,67% del capital social, equivalente a 2.138.400 acciones. Debido a que otorgan cinco votos por acción, concentraron el 90,91% de los derechos de voto de la sociedad, con un total de 10.692.000 votos.

Dentro de esta categoría, la participación accionaria se concentró principalmente en Jorge Daniel Pecci Miltos, con el 11,42% del capital total, y en Juan Bautista Pecci Miltos, con el 11,08% del capital. En conjunto, ambos accionistas reunieron el 30,68% de los derechos de voto de la compañía. Asimismo, Beatriz Pecci de Callizo cuenta con el 8,92% del capital total, mientras que Fernando Artaza Miltos y María del Pilar Artaza registraron una participación de 3,33% cada uno. El resto correspondió a los accionistas minoritarios, que concentraron el 28,58% del capital de esta clase.

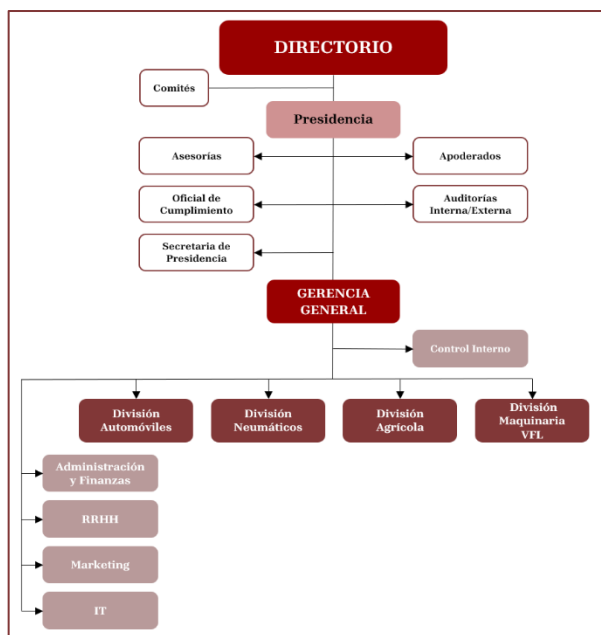
DIRECTORIO - 2025	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Jorge Daniel Pecci Miltos
Vicepresidente	Juan Bautista Pecci Miltos
Director Titular	Federico Callizo López Moreira
Director Titular	César José Scavone Cárdenas
Director Titular	Antonio Luis Pecci Angulo
Director Titular (Independiente)	Antonio Federico Brítez Balzarini
Director Titular (Independiente)	Bettina Stefania Pessolani Pastore
Director Suplente	Federico Callizo Pecci
Director Suplente	Norman Dumot Ferrari
Director Suplente	Verónica Patricia Pecci Angulo
Síndico Titular	Carlos Cesar Amaral Schiaffino
Síndico Suplente	Juan Arnaldo Velázquez Núñez

Por su parte, las acciones ordinarias de voto simple representaron el 33,33% restante del capital social, equivalente a 1.069.200 acciones, que otorgan un voto cada uno, concentraron el 9,09% del total de los derechos de voto. Dentro de esta categoría, Beatriz Pecci de Callizo se mantuvo como la principal accionista individual con una participación equivalente al 6,08% del capital total, seguida por Juan Bautista Pecci Miltos y Jorge Daniel Pecci Miltos. También se destacaron las participaciones de Karina Beatriz Pecci Angulo y Verónica Patricia Pecci Angulo, ambas con el 2,28% del capital social. El grupo de accionistas minoritarios concentró el 15,19% restante.

En cuanto a su política de fortalecimiento patrimonial, y ante la necesidad de contar con un mayor capital operativo para hacer frente a los emprendimientos actuales y futuros, cabe señalar que posteriormente al corte de Dic25, mediante la asamblea

extraordinaria de accionistas, N° 48, de fecha 21 de abril de 2026, los accionistas aprobaron el aumento del capital social desde Gs. 320.760 millones hasta Gs. 400.760 millones, así como la emisión de acciones por Gs. 80.000 millones y la integración mediante la capitalización de gran parte de las utilidades acumuladas, de Gs. 99.393 millones en Dic25.

La administración de la sociedad estuvo a cargo de un Directorio designado por la Asamblea General de Accionistas mediante Acta N.º 47 del 25 de abril de 2025 para el período 2023-2025. Al cierre del ejercicio, el órgano de administración fue presidido por Jorge Daniel Pecci Miltos, acompañado de los directores titulares Juan Bautista Pecci Miltos, siendo además el vicepresidente de la compañía, así como por Federico Callizo López Moreira, César J. Scavone Cárdenas, Antonio Luis Pecci Angulo, Antonio Federico Brítez Balzarini y Bettina Stefania Pessolani Pastore, estos dos últimos en carácter de directores independientes. Por su parte, los directores suplentes fueron ocupados por Federico Callizo Pecci, Norman Dumot Ferrari y Verónica Patricia Pecci Angulo. La función de fiscalización estuvo a cargo de síndico titular Carlos Amaral, siendo su síndico suplente Arnaldo Velázquez.



La estructura organizacional no presentó modificaciones durante el ejercicio y continuó encabezada por el Directorio como máximo órgano de gobierno. Este contó con el apoyo de comités especializados y de diversas áreas de soporte técnico, legal y de control, entre las que se encontraron las asesorías, los apoderados, el Oficial de Cumplimiento y las Auditorías Interna y Externa. Asimismo, la Secretaría de Presidencia brindó apoyo operativo a la alta dirección.

La gestión operativa de la compañía permaneció bajo la responsabilidad de la Gerencia General, apoyada por el área de Control Interno, encargada de supervisar la eficiencia de los procesos y fortalecer los mecanismos de control. Bajo esta estructura reportaron directamente las divisiones de Automóviles, Neumáticos, Agrícola y Maquinaria Vial, Forestal y Logística (VFL). Complementariamente, la organización contó con áreas de apoyo transversal que prestaron servicios a todas las unidades de negocio, entre ellas Administración y Finanzas, Recursos Humanos, Marketing y Tecnologías de la Información.

En cuanto a la dotación de personal, la compañía registró un leve incremento, alcanzando 450 colaboradores al cierre de Dic25, frente a los 441 registrados en Dic24, compuesta principalmente por 219 empleados administrativos, 71 comerciales y 160 técnicos. Asimismo, la

Gerencia General se mantuvo a cargo del Sr. Jorge Adolfo Villate Samaniego.

En materia de gobierno corporativo, la compañía continuó avanzando en el cumplimiento de las iniciativas contempladas en el plan estratégico implementado desde 2023. Entre los principales avances se destacó la incorporación de un segundo director independiente con experiencia comercial y orientación a la gestión de clientes, lo que permitió completar las recomendaciones formuladas por la consultora externa contratada para fortalecer las prácticas de gobierno corporativo.

Asimismo, la empresa creó la Gerencia de Control Interno, una nueva unidad desarrollada bajo los lineamientos del modelo COSO, con funciones diferenciadas respecto a las de Auditoría Interna y coordinación directa con la Gerencia General. Por su parte, el área de Auditoría Interna continuó bajo la supervisión del Comité de Auditoría y Riesgos, manteniendo una planificación anual enfocada principalmente en los procesos financieros y contables.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Avances en la gestión de riesgos, control interno y gobierno corporativo, además de ajustes estratégicos en la gestión comercial y con mejoras en procesos operativos y tecnológicos

Al cierre del ejercicio 2025, la empresa fortaleció su estructura de control mediante la creación del Departamento de Control Interno y la formalización del Área de Riesgo Operacional dentro de la Segunda Línea de Defensa. Esta estructura permitió alinear la gestión de riesgos con estándares internacionales como ISO 31000 y COSO ERM, con el objetivo de identificar, evaluar y mitigar riesgos operativos, financieros, legales y reputacionales.

El departamento quedó conformado por tres áreas complementarias: Gestión de Riesgo Operacional, encargada del mapeo de procesos críticos y de los planes de continuidad; Calidad y Procesos, orientada a la mejora de procesos e indicadores de desempeño; y Control Interno, responsable de evaluar controles, identificar desviaciones y emitir recomendaciones. La supervisión de estas actividades se apoyó en una matriz de riesgos corporativa enfocada en los procesos más relevantes de la organización.

Durante 2025, la gestión de riesgos se desarrolló mediante mecanismos específicos para cada categoría. El riesgo operacional fue mitigado a través de la automatización de procesos, la segregación de funciones y controles duales; el riesgo tecnológico se gestionó mediante monitoreo permanente y pruebas de continuidad; el riesgo legal y regulatorio se atendió mediante la actualización constante de normativas; el riesgo reputacional se monitoreó a través de indicadores de atención y satisfacción del cliente; mientras que el riesgo financiero fue controlado mediante conciliaciones periódicas y auditorías externas. Por su parte, el área de Seguridad, Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Calidad (SSOMA) implementó planes de seguridad y simulacros preventivos.

Como complemento a su esquema de gestión de riesgos, la sociedad mantuvo un programa de seguros en moneda local con coberturas vigentes hasta los ejercicios 2026 y 2028. Estas pólizas protegieron los activos fijos, edificios, mercaderías e infraestructura ante eventuales siniestros, además de incluir cobertura para la flota de vehículos. Asimismo, la empresa contó con coberturas destinadas a mitigar riesgos asociados a robos, equipos electrónicos, valores en caja fuerte y responsabilidad civil. Adicionalmente, dispuso de pólizas específicas para garajes y estacionamientos, así como coberturas para maquinaria vial y agrícola. Este esquema se consiguió con la participación de compañías aseguradoras locales como Yacyretá y El Sol.

Durante el ejercicio 2025, registró mejoras en los procesos de ventas a crédito y cobranza, respaldadas por políticas crediticias diferenciadas para personas físicas y jurídicas. En materia de financiamiento, uno de los principales avances fue

el fortalecimiento de las operaciones en guaraníes, lo que redujo la exposición de los clientes al riesgo cambiario y mejoró la previsibilidad de los pagos. Asimismo, incorporó sistemas de geolocalización (GPS) en las unidades comercializadas, fortaleciendo el monitoreo y control de los bienes que respaldan las operaciones crediticias.

La gestión de cobranza presentó resultados favorables, impulsados por el buen desempeño de la cartera de créditos. Este comportamiento estuvo asociado, en parte, a la mayor utilización de financiamiento en moneda local, lo que facilitó el cumplimiento de las obligaciones por parte de los clientes en un contexto de volatilidad cambiaria. En conjunto, estas medidas contribuyeron a fortalecer la recuperación de la cartera y mejorar el control de las operaciones financiadas.

Adicionalmente, la empresa complementó su oferta mediante alternativas de financiamiento adaptadas a distintos segmentos de clientes, incluyendo convenios con entidades financieras, planes específicos para el sector agrícola y esquemas de pago acordes a la capacidad de inversión de cada actividad económica. También incorporó herramientas de monitoreo remoto y soluciones digitales orientadas a optimizar la gestión operativa de sus clientes. En 2025, se han incorporado nuevas alianzas con dos representaciones estratégicas (camiones DAF y repuestos TRP) para ingresar a segmentos complementarios y para ofrecer un soporte integral de flotas de transporte pesado, en línea con los avances de una agenda de lanzamientos, activaciones y participaciones en eventos, y el fortalecimiento de su red de posventa, entre otras acciones implementadas en la división agrícola.

En cuanto a la Auditoría Interna, la compañía contó con un Plan Anual de Auditoría que alcanzó un nivel de cumplimiento del 87% al cierre de 2025. Este porcentaje se complementó con la ejecución de actividades no previstas inicialmente que surgieron durante el ejercicio. El plan incluyó procedimientos distribuidos en nueve categorías, entre las que se destacaron los Manuales de Funciones, los Procedimientos de Recuento Físico y los Informes de Auditoría, Certificaciones y Consultorías, todos con un nivel de cumplimiento del 100%. Por su parte, los Procedimientos de Control Operativo concentraron la mayor cantidad de actividades ejecutadas, con 124 procedimientos realizados sobre una meta de 129. También se desarrollaron revisiones relacionadas con políticas, procedimientos e instructivos, controles de tecnología de la información, arqueos y controles financieros y contables.

Tras la implementación del sistema ERP SAP S/4HANA en 2024, la compañía continuó con el proceso de transformación digital con la incorporación de nuevas herramientas tecnológicas y la integración de procesos. Entre las principales iniciativas se destacaron la implementación del sistema SIMOVA para la gestión de técnicos de campo, la integración de los medios electrónicos de pago para agilizar las cobranzas, la adopción de Dynamics 365 como plataforma de gestión comercial y la incorporación de herramientas de apoyo comercial con inteligencia artificial. Para facilitar la adopción, se realizaron capacitaciones presenciales y virtuales en las sucursales de Asunción y del interior del país.

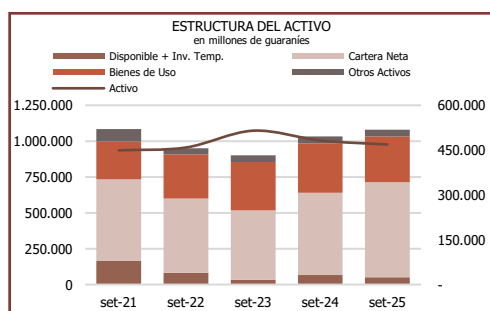
En materia de seguridad de la información, la empresa fortaleció sus controles tecnológicos con el objetivo de preservar la continuidad de las operaciones y proteger sus activos digitales. Entre las principales acciones realizadas se encontraron el cumplimiento de los controles requeridos por John Deere, la implementación de un Active Directory corporativo con mayores medidas de seguridad y la ejecución periódica de controles de antivirus y antimalware.

Asimismo, reforzó la protección del correo electrónico mediante herramientas de filtrado y control de contenido, además de mantener un esquema de respaldo de información compuesto por tres niveles de almacenamiento, incluyendo copias externas para contingencias. Finalmente, desarrolló actividades de concienciación en seguridad informática mediante capacitaciones y pruebas internas de phishing, alcanzando una participación superior al 80% de los colaboradores.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

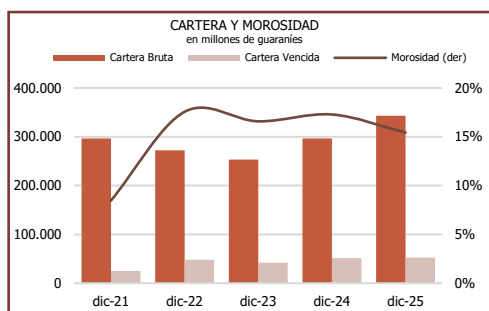
Leve disminución de los activos totales por menor nivel de inventarios, aunque con un aumento de la cartera de créditos, una menor morosidad y mejora de la cobertura de provisiones



La estructura de activos de la empresa se redujo levemente respecto al registrado en el periodo anterior, con lo cual el activo total disminuyó 2,81%, desde Gs. 1.004.527 millones en Dic24 hasta Gs. 976.318 millones en Dic25. Esta reducción respondió en parte a la disminución del inventario en 9,96%, desde Gs. 508.843 millones hasta Gs. 458.178 millones, principalmente por el menor saldo de nuevos automóviles y maquinarias nuevas. Sin embargo, debido a la naturaleza del negocio, el inventario continuó como el principal componente del activo y representó el 46,93% del total.

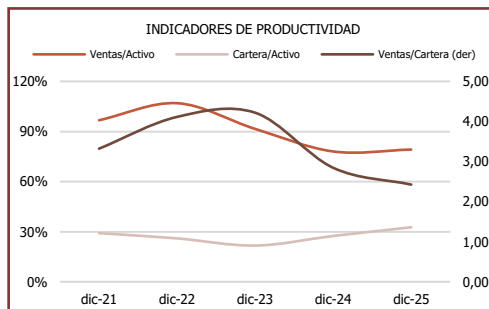
Los bienes de uso por su parte disminuyeron 6,73%, desde Gs. 164.324 millones en Dic24 hasta Gs. 153.266 millones en Dic25, debido a que las bajas y depreciaciones en el ejercicio 2025 fueron superiores a las inversiones realizadas, principalmente en el rubro de maquinarias. A pesar de esta reducción, los bienes de uso mantuvieron una participación relevante de 15,70% sobre el total del activo. Los demás componentes del activo registraron variaciones mixtas, aunque con menor incidencia relativa.

En cuanto a la cartera bruta total aumentó 15,53%, desde Gs. 296.717 millones en Dic24 hasta Gs. 342.793 millones en Dic25, lo que atenuó parcialmente la disminución de los activos. Este crecimiento estuvo acompañado por un leve incremento de



las previsiones para cartera, que pasaron de Gs. 21.156 millones a Gs. 23.872 millones, equivalente a una suba de 12,84%. La cartera neta creció hasta Gs. 318.921 millones en Dic25, superior en 15,74% a Gs. 275.561 millones en Dic24. Como resultado, la participación de la cartera neta sobre el activo total aumentó de 27,43% a 32,67%, lo que reflejó una mayor orientación de los recursos hacia activos productivos.

En cuanto a la calidad de cartera, los créditos vencidos aumentaron 3,15%, desde Gs. 51.271 millones hasta Gs. 52.884 millones. No obstante, la cartera en gestión judicial, que representó el 65,66% de la cartera vencida total en 2025, disminuyó levemente desde Gs. 35.590 millones hasta Gs. 34.726 millones, lo que moderó el deterioro de los créditos atrasados.



No obstante, el crecimiento de la cartera bruta fue superior al aumento de la cartera vencida, por lo que el índice de morosidad descendió de 17,28% a 15,43%. Asimismo, la relación entre morosidad y patrimonio bajó de 10,40% a 9,98%. Por su parte, el indicador de cobertura mejoró de 41,26% a 45,14%, favorecido por el incremento de las previsiones constituidas durante el ejercicio.

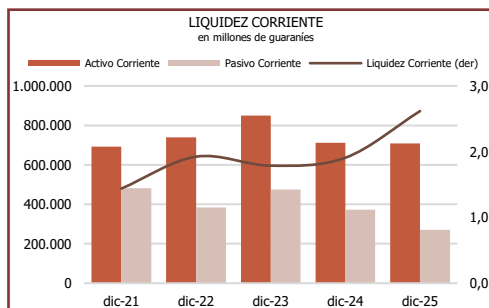
Además, cabe mencionar que la empresa mantuvo Gs. 16.361 millones de su cartera de créditos dentro de un fideicomiso vinculado al Fondo de Inversión "Financiamiento para Automotores y Maquinarias", denominado en dólares estadounidenses y administrado por Investor Casa de Bolsa S.A., mediante la

cesión de créditos y pagarés realizada desde el año 2023.

Con relación a la productividad, el indicador de ventas sobre cartera disminuyó de 2,85 veces en Dic24 a 2,43 veces en Dic25, debido a que el crecimiento de la cartera fue superior al dinamismo de las ventas. En contrapartida, la relación ventas/activo aumentó de 78,05% a 79,21%, lo que evidenció un uso ligeramente más eficiente de los activos para la generación de ingresos.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

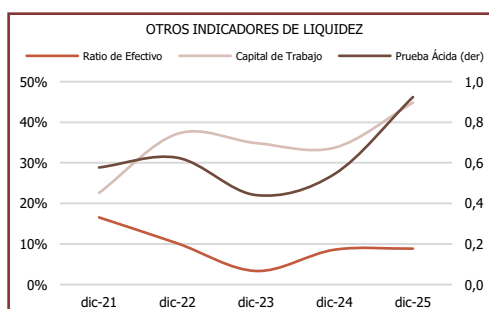
Aumento de los niveles de liquidez impulsada por la reducción de las deudas corrientes, así como por los mayores créditos corrientes y el menor nivel de inventario, aunque con un moderado ratio de efectividad



Al cierre de 2025, la empresa mantuvo una estructura de activos concentrada en el corto plazo, con el 72,56% de sus recursos en activos corrientes. No obstante, los activos disminuyeron con respecto al periodo anterior, con una leve reducción de 0,55%, desde Gs. 712.271 millones en Dic24 hasta Gs. 708.373 millones en Dic25, debido principalmente a la reducción del inventario.

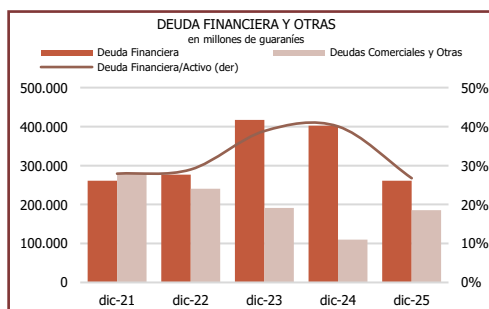
Por su parte, el pasivo corriente representó 60,61% del total y registró un descenso más pronunciado de 27,50% desde Gs. 373.316 millones hasta Gs. 270.670 millones en el mismo periodo.

Esta disminución respondió principalmente a la reducción del endeudamiento bancario de corto plazo, que descendió 69,80%, desde Gs. 262.965 millones hasta Gs. 79.415 millones, reflejando una menor dependencia del financiamiento financiero corriente.



Como resultado, los activos corrientes cubrieron 2,62 veces las obligaciones de corto plazo, por encima de las 1,91 veces registradas en Dic24. En la misma línea, la prueba ácida aumentó de 0,54 a 0,92 veces, lo que evidenció una mejor capacidad de la empresa para afrontar sus compromisos inmediatos sin depender de inventarios.

Asimismo, otros indicadores de liquidez mostraron una evolución favorable. El índice de capital de trabajo aumentó de 33,74% en Dic24 a 44,83% en Dic25. Por otro lado, el ratio de efectividad pasó de 8,60% a 8,86%, aunque con una mejora más moderada debido al descenso de las disponibilidades durante el ejercicio.



En términos de flujos, las cobranzas disminuyeron levemente 1,46%, desde Gs. 745.588 millones hasta Gs. 734.718 millones. Sin embargo, los pagos a proveedores, empleados y otros conceptos descendieron en mayor proporción, 13,17%, al pasar de Gs. 658.504 millones a Gs. 571.788 millones. Como efecto, el flujo operativo aumentó 87,09%, desde Gs. 87.084 millones hasta Gs. 162.930 millones, reflejando una mejora en la generación de efectivo operativo.

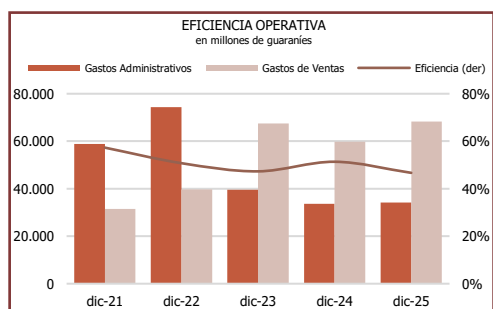
Con relación a la estructura de fondeo, la empresa financió sus operaciones principalmente mediante deudas financieras, compuestas por préstamos bancarios y bonos emitidos en el mercado de capitales. Estas obligaciones representaron 58,47% del pasivo total, con una concentración de 67,37% en el largo plazo y el 32,63% restante en el corto plazo.

Durante el periodo analizado, las deudas financieras disminuyeron de manera importante, por lo que el indicador de deuda financiera sobre activos bajó de 40,04% a 26,74%. Esto reflejó una menor participación de obligaciones financieras dentro de la estructura de financiamiento de los activos.

Por otra parte, las deudas comerciales y otras obligaciones aumentaron durante el ejercicio y se concentraron totalmente en el corto plazo. En consecuencia, su participación dentro del pasivo total subió de 21,40% a 41,53%, mientras que su relación con el activo total aumentó de 10,90% a 19,00%, lo que responde a una estrategia de fondeo con menor costo con el mayor nivel de operaciones con financiamiento de proveedores.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

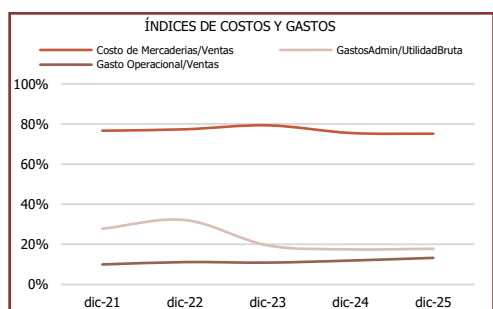
Disminución de la eficiencia operativa ante el aumento de los gastos operativos, sumado al relativo elevado ciclo operacional, aunque con una disminución registrada en 2025



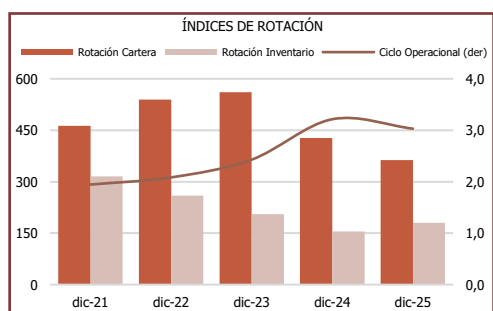
La estructura de gastos operativos estuvo compuesta principalmente, al igual que en los dos últimos ejercicios, por los gastos de ventas, que representaron el 66,61% del total.

En ese sentido, estos gastos aumentaron 14,14% en el periodo evaluado, desde Gs. 59.851 millones en Dic24 hasta Gs. 68.315 millones en Dic25, debido principalmente al reconocimiento de pérdidas por créditos incobrables, asociadas a bajas de cuentas por cobrar, y pérdidas por desvalorización de existencias vinculadas a mercaderías obsoletas.

Por su parte, los gastos administrativos, que representaron el 33,39% restante, aumentaron levemente 1,85%, desde Gs. 33.620 millones hasta Gs. 34.243 millones. Este comportamiento respondió principalmente a mayores egresos en honorarios profesionales y servicios de consultoría.



El incremento de los gastos operativos, parcialmente compensado con el leve aumento de la utilidad bruta de 0,10%, fue acompañado de una reducción del indicador de eficiencia operativa, que pasó de 51,35% a 46,68% y reflejó una menor capacidad de la empresa para generar resultados operativos a partir de su estructura de gastos. Asimismo, el indicador de gastos operativos sobre ventas aumentó de 11,92% a 13,26%, como consecuencia del incremento de los gastos frente a la disminución de las ventas.



En la misma línea, la relación entre gastos administrativos y utilidad bruta aumentó de 17,50% a 17,80%, lo que evidenció una menor capacidad de absorción de los costos fijos. Por otro lado, el costo de mercaderías sobre ventas descendió de 75,49% a 75,13%, debido a que la reducción de los costos fue ligeramente superior a la caída del nivel de facturación.

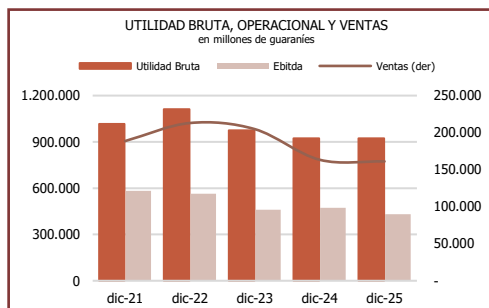
Respecto a los indicadores de actividad, la rotación de cartera disminuyó de 2,85 a 2,42 veces, lo que reflejó una menor eficiencia de recuperación de créditos. Esta situación fue acompañada por un aumento del periodo promedio de cobro (PPC), que pasó de 128 a 151 días, incrementando el tiempo de inmovilización de efectivo en cuentas por cobrar.

En cuanto a la rotación de inventario, esta aumentó de 1,03 a 1,20 veces, lo que indicó un mayor dinamismo en la salida de productos y una menor permanencia de mercaderías en stock. A su vez, el periodo promedio de pago aumentó de 59 a 106 días, reflejando una extensión en los plazos de pago a proveedores. Como resultado conjunto, el ciclo operacional se redujo de 482 días a 455 días, favorecido principalmente por la mejora en la rotación de inventarios y el mayor financiamiento obtenido a través de proveedores.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento del resultado neto impulsada principalmente por ganancias extraordinarias y menores gastos financieros, frente a un menor nivel de ventas

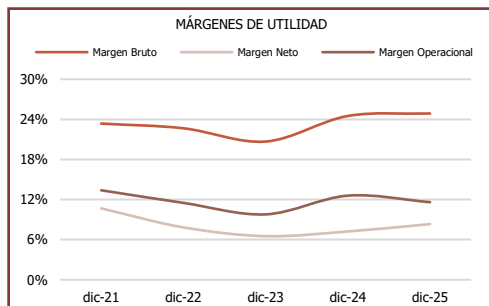
Con respecto a las ventas, la empresa registró ingresos por Gs. 773.387 millones en Dic25, levemente inferiores en 1,36% a los Gs. 784.076 millones alcanzados en Dic24. Esta disminución respondió principalmente a la caída de las ventas de mercaderías a crédito, que descendieron 3,26%, desde Gs. 671.498 millones hasta Gs. 649.626 millones en el mismo periodo, principalmente en las divisiones de automóviles y agrícola.



Por otra parte, los costos de ventas también disminuyeron, aunque en una proporción ligeramente mayor, con una reducción de 1,84%, desde Gs. 591.931 millones hasta Gs. 581.043 millones. Como resultado, la utilidad bruta se mantuvo prácticamente estable y pasó de Gs. 192.145 millones en Dic24 a Gs. 192.344 millones en Dic25, mientras que el margen bruto mejoró levemente de 24,51% a 24,87%, favorecido por una reducción proporcionalmente mayor de los costos frente a la caída de las ventas.

Sin embargo, el incremento de los gastos operativos afectó la generación de resultados operativos. En ese sentido, la utilidad operacional antes de depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) disminuyó 9,01%, desde Gs. 98.674 millones en Dic24 hasta Gs. 89.786 millones en Dic25. Como consecuencia, el margen operacional descendió de 12,58% a 11,61%, lo que reflejó una menor eficiencia en la actividad principal de la empresa.

Los demás componentes del resultado mostraron comportamientos mixtos. Las depreciaciones y amortizaciones aumentaron 14,73%, desde Gs. 9.393 millones hasta Gs. 10.777 millones, lo que incidió en el descenso de la utilidad operacional neta (EBIT), que disminuyó 10,33%, desde Gs. 87.515 millones hasta Gs. 78.475 millones.



Por otro lado, los gastos financieros se redujeron 20,39%, desde Gs. 30.670 millones en Dic24 hasta Gs. 24.415 millones en Dic25, favorecidos principalmente por la disminución del endeudamiento financiero. Esta reducción alivió la carga financiera y fortaleció el resultado antes de impuestos.

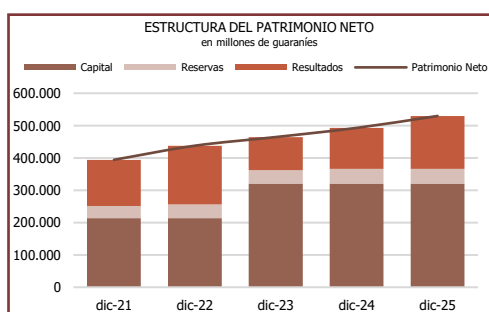
A su vez, los resultados no operativos positivos aumentaron 1,74 veces, desde Gs. 6.515 millones en Dic24 hasta Gs. 17.882 millones en Dic25, impulsados principalmente por ganancias netas diferencia cambiaria, que fue de Gs. 11.391 millones. Por otra parte, el impuesto a la renta ascendió a Gs. 7.526 millones en Dic25, superior a los Gs. 6.726 millones registrados en el ejercicio anterior.

Como resultado, la utilidad del ejercicio aumentó 13,74%, desde Gs. 56.634 millones en Dic24 hasta Gs. 64.416 millones en Dic25, desempeño que favoreció el incremento del margen neto, que pasó de 7,22% a 8,33%. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROE aumentó de 12,99% a 13,84%, impulsado por

el mayor resultado neto, mientras que el ROA subió de 5,64% a 6,60.

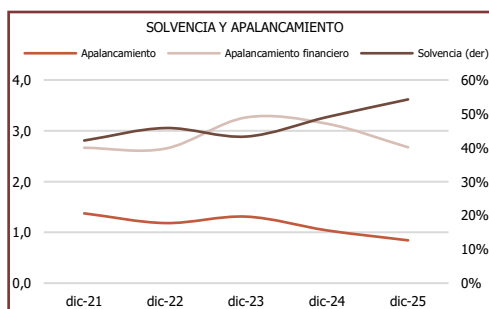
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de la solvencia patrimonial favorecido por el crecimiento del patrimonio neto y la reducción de los niveles de endeudamiento



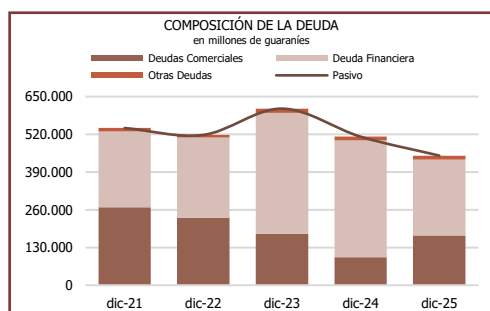
Al cierre del 2025, el patrimonio neto de la empresa mantuvo una tendencia creciente, siendo el aumento de 7,50% en el periodo evaluado, desde Gs. 492.782 millones en Dic24 hasta Gs. 529.726 millones en Dic25, donde su estructura estuvo compuesta principalmente por el capital integrado, con una participación del 60,55%, seguido por los resultados acumulados, con 30,92% y las reservas con el 8,52% restante.

El incremento patrimonial respondió principalmente al aumento de los resultados acumulados, impulsado por la incorporación de las utilidades generadas en el ejercicio 2024, una vez descontada la distribución de dividendos aprobada por la Asamblea Ordinaria N° 47 del 25 de abril de 2025.



En cuanto a los demás componentes patrimoniales, las reservas disminuyeron levemente 1,21%, hasta Gs. 45.157 millones, debido principalmente a reducciones en la Reserva General y en la Reserva para Indemnizaciones. Por su parte, el capital social permaneció sin variaciones en Gs. 320.760 millones durante el periodo evaluado.

En términos de obligaciones, los pasivos totales disminuyeron 12,73%, desde Gs. 511.746 millones en Dic24 hasta Gs. 446.592 millones en Dic25, concentrándose principalmente en deudas financieras, con una participación del 58,47%, seguidas por deudas comerciales, con 38,34%, y otras obligaciones, con el 3,19% restante.



No obstante, las deudas financieras registraron una reducción importante de 35,08%, al pasar de Gs. 402.213 millones en Dic24 a Gs. 261.115 millones en Dic25.

Este comportamiento respondió principalmente a una reestructuración de la deuda bancaria, donde las obligaciones de corto plazo disminuyeron 69,80%, hasta Gs. 79.415 millones, acompañadas por el traslado de parte de estas obligaciones hacia el largo plazo mediante la incorporación de la cuenta de deuda bancaria a largo plazo, que cerró con un saldo de Gs. 50.062 millones.

Asimismo, las deudas bursátiles disminuyeron 9,11%, desde Gs. 139.248 millones hasta Gs. 126.568 millones, debido al pago gradual de capital e intereses correspondientes a los PEG G3 y USD. Como resultado, el indicador de

apalancamiento financiero disminuyó de 3,14 veces a 2,68 veces.

Por otra parte, el endeudamiento comercial aumentó significativamente 77,80%, desde Gs. 96.298 millones en Dic24 hasta Gs. 171.213 millones en Dic25, impulsado principalmente por mayores obligaciones con proveedores del exterior en dólares estadounidenses, que crecieron 104,60%, desde Gs. 74.683 millones hasta Gs. 152.805 millones.

A su vez, las otras deudas aumentaron 7,77%, desde Gs. 13.235 millones hasta Gs. 14.264 millones, debido principalmente al incremento de provisiones, impuestos a pagar y otras obligaciones operativas.

De esta manera, la reducción de los pasivos, junto con el crecimiento del patrimonio neto, favoreció una mejora de los indicadores de solvencia. En ese sentido, el índice de solvencia patrimonial aumentó de 49,06% en Dic24 a 54,26% en Dic25. Asimismo, el índice de apalancamiento general descendió de 1,04 a 0,84 veces, mientras que el nivel de endeudamiento bajó de 50,94% a 45,74%, lo que indicó una menor proporción de activos financiados con recursos de terceros.

En cuanto a la capacidad de pago, la relación deuda total/EBITDA disminuyó de 5,19 a 4,97 veces, reflejando una menor presión del endeudamiento sobre la generación operativa. Del mismo modo, la relación deuda/ventas descendió de 0,65 a 0,58 veces, lo que evidenció un menor peso de las obligaciones respecto al volumen de negocios.

Por otro lado, la cobertura de gastos financieros aumentó de 3,22 a 3,68 veces, mostrando una mayor capacidad para afrontar el pago de intereses, mientras que la cobertura de obligaciones subió de 26,43% a 33,17%.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO			
En millones de Guaraníes			
Ingresos y Egresos	2026	2027	2028
Ventas contado y cobranzas	635.871	641.239	705.363
Otros Ingresos	1.240	1.240	1.240
Ingresos Operativos	637.111	642.479	706.603
Pago a proveedores	-389.032	-432.217	-475.438
Gastos Operativos	-197.175	-184.614	-203.075
Egresos operativos	-586.207	-616.831	-678.513
Inversiones	-8.389	-15.500	-18.600
FLUJO OPERATIVO	42.515	10.148	9.490
Venta de Activo Fijo	13.020	-	-
Descuento de cartera	21.470	31.000	31.000
Préstamos bancarios	46.500	46.500	46.500
Emisión de Bonos	-	92.000	30.000
Ingresos financieros	80.990	169.500	107.500
Amortización de préstamos	-75.006	-46.500	-46.500
Amortización de bonos	-	-92.000	-30.000
Pago de dividendos	-26.717	-26.660	-26.660
Gastos Financieros	-15.365	-13.834	-13.214
Egresos financieros	-117.088	-178.994	-116.374
FLUJO FINANCIERO	-36.098	-9.494	-8.874
FLUJO DE CAJA	6.417	654	616
Saldo Inicial	23.984	30.401	31.055
FLUJO FINAL ACUMULADO	30.401	31.055	31.671

Automotores y Maquinarias S.A.E.C.A. presentó la actualización de su flujo de caja proyectado para el periodo 2026 – 2028, el cual contempla variaciones continuas en sus operaciones y transacciones financieras. En lo que respecta a la actividad

comercial, la firma estima un incremento sostenido de sus ingresos operativos, los cuales pasan de Gs. 637.111 millones en 2026 a Gs. 642.479 millones en 2027, para finalmente alcanzar los Gs. 706.603 millones en 2028, un comportamiento impulsado principalmente por la cuenta de ventas al contado y cobranzas.

En contrapartida, los egresos operativos también reflejan un crecimiento constante, situándose en Gs. 586.207 millones en 2026, Gs. 616.831 millones en 2027 y Gs. 678.513 millones en 2028. Debido a que el aumento de los costos absorbe gran parte de la expansión de las ventas, el flujo neto de la actividad operativa experimenta una notable reducción descendiendo de Gs. 42.515 millones en el primer año a Gs. 10.148 millones en el segundo, y en el ejercicio 2028 con Gs. 9.490 millones. Adicionalmente, Automaq proyecta realizar inversiones en activo fijo durante todos los ejercicios con desembolsos que van desde Gs. 8.389 millones en 2026, pasando por Gs. 15.500 millones en 2027, hasta Gs. 18.600 millones en 2028.

Por el lado de la estructura financiera, los ingresos financieros totalizarían Gs. 80.990 millones para 2026, impulsados por venta de activo fijo, préstamos bancarios y descuento de cartera. Para el año 2027, estos ingresos financieros alcanzan su nivel máximo con Gs. 169.500 millones, debido a una nueva emisión de bonos proyectada por Gs. 92.000 millones, mientras que para el 2028, los ingresos financieros totales disminuyen hasta Gs. 107.500 millones, por una menor emisión de bonos.

En cuanto a los egresos financieros, se observa una fuerte amortización de préstamos en 2026 por Gs. 75.006 millones, la cual se estabiliza en Gs. 46.500 millones anuales para los dos periodos siguientes. En tanto, para el año 2027 se prevé la cancelación y pago por amortización de bonos por un valor de Gs. 92.000 millones, acompañado del pago de dividendos durante todos los años, en torno a los Gs. 26.717 millones en el primer ejercicio y Gs. 26.660 millones en los dos restantes, junto con gastos financieros que promedian los Gs. 14.137 millones. De esta manera, los egresos financieros totales se fijan en Gs. 117.088 millones en 2026, Gs. 178.994 millones en 2027 y Gs. 116.374 millones en 2028.

Como resultado, el flujo neto financiero se mantiene en terreno negativo a lo largo del horizonte proyectado, registrando Gs. -36.098 millones en 2026, Gs. -9.494 millones en 2027 y Gs. -8.874 millones en 2028. A pesar de esto, el desempeño positivo de la actividad operativa logra cubrir los déficits financieros y las inversiones planeadas, permitiendo que el flujo de caja neto anual arroje saldos positivos de Gs. 6.417 millones en 2026, Gs. 654 millones en 2027 y Gs. 616 millones en 2028.

De esta manera, el flujo de caja proyecta un sostenido incremento en los saldos finales acumulados, donde la firma inicia el periodo con una caja de Gs. 23.984 millones y acumula un saldo final de Gs. 30.401 millones en 2026, el cual sube a Gs. 31.055 millones en 2027 y culmina la proyección en 2028 con un disponible total de Gs. 31.671 millones, mostrando que la acumulación de liquidez que dependerá directamente de la evolución favorable de los sectores de la construcción, automotor y agrícola en los que opera.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G3	
CARACTERÍSTICAS	DETALLES
Emisor	AUTOMOTORES Y MAQUINARIAS (AUTOMAQ) S.A.E.C.A.
Denominación del Programa	PEG G3
Acta de Aprobación	Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 36/20 del 26 de mayo de 2020 y Acta de Directorio N° 313/22 del 21 de abril de 2022, y modificado por Acta de Directorio N° 363/2024 de fecha 19 de junio de 2024.
Tipo	Bonos.
Moneda y Monto del programa	Gs. 60.000.000.000.- (Guaraníes sesenta mil millones).
Cortes Mínimos	Gs. 1.000.000 (Guaraníes un millón).
Plazo de Vencimientos	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 a 3.650 días (1 a 10 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Destino de los Fondos	Los fondos serán utilizados en su totalidad para el rescate de las Series 1 y 2 emitidas dentro del Programa de Emisión Global de Bonos G2 de AUTOMAQ S.A.E.C.A.
Pago de Capital e Intereses	A ser definida en cada serie emitida dentro del marco del presente programa.
Tasa de interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del marco del presente programa.
Rescate Anticipado	Bajo lo establecido por la Ley 7572/25 y el Reglamento Interno de la CAVAPY, el Directorio de la sociedad está autorizado a realizar rescates anticipados, ya sean parciales o totales, siempre que se ajusten a los procedimientos operativos y a los cortes mínimos dictados por la normativa de la Caja de Valores del Paraguay S.A.
Garantía	Garantía Común.
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G3: MONTO AUTORIZADO GS. 60.000.000.000.-

Registro según Certificado de la CNV N° 064_14062022 de fecha 14 de junio de 2022.

Registro según Resolución del BVPASA N° 2.456/2022 de fecha 20 de junio de 2022.

Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
3-jul-24	1	30.000.000.000	30.000.000.000	0	7,50%	2-jul-27	3,0	30.000.000.000
3-jul-24	2	30.000.000.000	30.000.000.000	0	8,00%	30-jun-28	4,0	30.000.000.000
		60.000.000.000	60.000.000.000	0				60.000.000.000

AUTOMAQ S.A.E.C.A., mediante el Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 36/20 del 26 de mayo de 2020, el Acta de Directorio N° 313/22 del 21 de abril de 2022, y su posterior modificación según el Acta de Directorio N° 363/2024 del 19 de junio de 2024, aprobó y autorizó la emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global PEG G3 por un monto total de Gs. 60.000 millones.

Este programa establece plazos de vencimiento de entre 1 y 10 años (365 a 3.650 días) a ser especificados en cada serie, destinando el 100% de los fondos al rescate de las Series 1 y 2 emitidas dentro del Programa de Emisión Global de Bonos G2 de la misma empresa. La garantía es común, contempla el rescate anticipado según la Ley 7572/25 y el Reglamento Interno de la CAVAPY, y designa a Investor Casa de Bolsa S.A. como agente organizador, colocador y representante de los obligacionistas.

A la fecha, bajo el programa PEG G3 se ha colocado la totalidad de los Gs. 60.000 millones autorizados, distribuidos equitativamente en 2 series de Gs. 30.000 millones cada una, emitidas el 3 de julio de 2024, donde la serie 1 tuvo una tasa de interés del 7,50% anual y vencimiento programado para el 2 de julio de 2027 (plazo de 3 años). En tanto, la serie 2 tuvo una tasa de interés del 8,00% anual y vencimiento programado para el 30 de junio de 2028 (plazo de 4 años).

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) USD1

CARACTERÍSTICAS	DETALLES
Emisor	AUTOMOTORES Y MAQUINARIAS (AUTOMAQ) S.A.E.C.A.
Denominación del Programa	PEG USD1
Acta de Aprobación	Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 36 del 26 de mayo de 2020 y Acta de Directorio N° 313 del 21 de abril de 2022.
Tipo	Bonos.
Moneda y Monto del programa	USD. 10.000.000.- (Dólares americanos diez millones con 00/10).
Cortes Mínimos	USD. 1.000.- (Dólares americanos un mil con 00/100)
Plazo de Vencimientos	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 a 3.650 días (1 a 10 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Destino de los Fondos	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados en un 70% para inversiones en infraestructura a través de la reestructuración de los pasivos y en un 30% para capital operativo.
Pago de Capital e Intereses	A ser definida en cada serie emitida dentro del marco del presente programa.
Tasa de interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del marco del presente programa.
Rescate Anticipado	Bajo lo establecido por la Ley 7572/25 y el Reglamento Interno de la CAVAPY, el Directorio de la sociedad está autorizado a realizar rescates anticipados, ya sean parciales o totales, siempre que se ajusten a los procedimientos operativos y a los cortes mínimos dictados por la normativa de la Caja de Valores del Paraguay S.A.
Garantía	Garantía Común.
Agente Organizador y Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A. y Cadiem Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Investor Casa de Bolsa S.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG USD1: MONTO AUTORIZADO USD 10.000.000.-

Registro según Certificado de la CNV N° 063_14062022 de fecha 14 de junio de 2022.

Registro según Resolución del BVPASA N° 2.455/2022 de fecha 20 de junio de 2022.

Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
12-jul-22	1	2.500.000	2.500.000	0	5,50%	11-jun-27	4,9	2.500.000
12-jul-22	2	2.500.000	2.500.000	0	5,50%	1-jul-27	5,0	2.500.000
12-jul-22	3	2.500.000	2.500.000	0	5,50%	21-jun-27	4,9	2.500.000
12-jul-22	4	2.500.000	2.500.000	0	5,50%	16-jun-27	4,9	2.500.000
		10.000.000	10.000.000	0				10.000.000

AUTOMAQ S.A.E.C.A., mediante el Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 36 del 26 de mayo de 2020 y el Acta de Directorio N° 313 del 21 de abril de 2022, aprobó y autorizó la emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global PEG USD1 por un monto total de USD 10.000.000.

Este programa establece plazos de vencimiento de entre 1 y 10 años (365 a 3.650 días) a ser especificados en cada serie, destinando el 70% de los fondos para inversiones en infraestructura a través de la reestructuración de los pasivos y el 30% para capital operativo. La garantía es común, contempla el rescate anticipado según la Ley 7572/25 y el Reglamento Interno de la CAVAPY, y designa a Investor Casa de Bolsa S.A. y Cadiem Casa de Bolsa S.A. como agentes organizadores y colocadores, y a Investor Casa de Bolsa S.A. como representante de los obligacionistas.

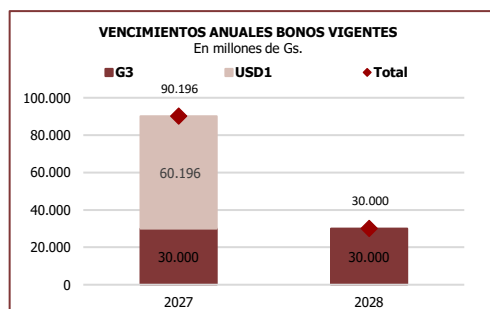
A la fecha, bajo el programa PEG USD1 se ha colocado la totalidad de los USD 10.000.000 autorizados, distribuidos de manera equitativa en 4 series de USD 2.500.000 cada una, emitidas el 12 de julio de 2022. Todas las series comparten una tasa de interés del 5,50% anual, con el siguiente detalle de vencimientos: la Serie 1, con vencimiento programado para el 11 de junio de 2027 (plazo de 4,9 años), la Serie 2, con vencimiento programado para el 1 de julio de 2027 (plazo de 5,0 años) y la Serie 3, con vencimiento programado para el 21 de junio de 2027 (plazo de 4,9 años). Y por último, la Serie 4, con vencimiento programado para el 16 de junio de 2027 (plazo de 4,9 años).

Estos programas, junto con el resto de las obligaciones financieras, ha sido la base para evaluar la solvencia y capacidad de pago de AUTOMOTORES Y MAQUINARIAS (AUTOMAQ) S.A.E.C.A. El análisis del flujo de caja proyectado confirma que la empresa mantiene márgenes adecuados para sostener su nivel de endeudamiento, apoyada en una gestión operativa eficiente. Si bien los indicadores de liquidez y rentabilidad son sólidos, el análisis también considera los riesgos propios del sector, especialmente en lo que respecta a la dinámica operativa y cumplimiento de sus compromisos financieros.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL EMITIDOS

Año de Emisión	Programa	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Amortizado	Vigente
2016	PEG G1	Gs.	30.000.000.000	30.000.000.000	30.000.000.000	0
2018	PEG G2	Gs.	60.000.000.000	60.000.000.000	60.000.000.000	0
2024	PEG G3	Gs.	60.000.000.000	60.000.000.000	0	60.000.000.000
			150.000.000.000	150.000.000.000	90.000.000.000	60.000.000.000
Año de Emisión	Programa	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Amortizado	Vigente
2022	PEG USD1	USD.	10.000.000	10.000.000	0	10.000.000
			10.000.000	10.000.000	0	10.000.000



En el año 2016, Automaq emitió bonos bajo el programa PEG G1 por un valor de Gs. 30.000 millones, monto que a la fecha ya se encuentra totalmente amortizado y cancelado. Posteriormente, en 2018, la firma estructuró el programa PEG G2 por un valor de Gs. 60.000 millones, el cual también fue amortizado en su totalidad tras el rescate de sus bonos.

Este rescate y refinanciamiento en moneda local se consolidó a través del programa PEG G3, emitido en el año 2022 por un valor de Gs. 60.000 millones. Dicho programa se encuentra actualmente colocado en su totalidad y vigente, distribuyendo sus vencimientos de capital equitativamente con un pago de Gs. 30.000 millones en el año 2027 y los restantes Gs. 30.000 millones en el año 2028.

Por otra parte, en lo que respecta a las obligaciones en moneda extranjera, la firma emitió y colocó en el mismo año 2022 el programa PEG USD1 por un monto de USD 10.000.000, cuyos fondos fueron destinados a inversiones en infraestructura. Este programa permanece vigente en su totalidad y concentra la amortización de sus compromisos en el año 2027, alcanzando un equivalente en guaraníes de Gs. 60.196 millones. De esta manera, al analizar el perfil consolidado de vencimientos de la empresa, se observa que el año 2027 representa el periodo de mayor carga financiera para Automaq con un compromiso total de Gs. 90.196 millones, mientras que para el año 2028 los compromisos vigentes descienden a Gs. 30.000 millones correspondientes al saldo final del programa en guaraníes.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
ACTIVO	935.677	955.613	1.072.855	1.004.527	976.318	-2,81%
Activo Corriente	692.976	739.697	849.805	712.271	708.373	-0,55%
Disponibilidades	21.538	17.197	15.760	31.719	23.462	-26,03%
Inversiones temporales	58.209	21.825	196	387	523	35,14%
Créditos Netos CP	161.621	185.525	174.748	155.839	211.043	35,42%
Inventario	414.988	499.383	639.956	508.843	458.178	-9,96%
Otros activos corrientes	36.620	15.767	19.145	15.483	15.167	-2,04%
Activo no corriente	242.701	215.916	223.050	292.256	267.945	-8,32%
Bienes de uso	126.326	148.332	161.551	164.324	153.266	-6,73%
Créditos Netos LP	110.934	62.915	58.083	119.722	107.878	-9,89%
Otros activos no corrientes	5.441	4.669	3.416	8.210	6.801	-17,16%
PASIVO	541.548	517.837	608.416	511.746	446.592	-12,73%
Pasivo corriente	481.548	384.437	475.576	373.316	270.670	-27,50%
Deuda comercial	268.545	231.775	177.478	96.298	171.213	77,79%
Deuda bancaria	200.729	142.341	282.764	262.965	79.415	-69,80%
Deuda bursátil	467	1.221	1.253	818	708	-13,45%
Deuda con terceros	0	0	0	0	5.070	n/a
Otras deudas	11.807	9.100	14.081	13.235	14.264	7,77%
Pasivo no corriente	60.000	133.400	132.840	138.430	175.922	27,08%
Deuda bancaria LP	0	0	0	0	50.062	n/a
Deuda bursátil LP	60.000	133.400	132.840	138.430	125.860	-9,08%
PATRIMONIO NETO	394.129	437.776	464.439	492.782	529.726	7,50%
Capital	213.840	213.840	320.760	320.760	320.760	0,00%
Reservas	37.075	42.231	41.739	45.709	45.157	-1,21%
Resultados Acumulados	46.521	101.593	37.873	69.679	99.393	42,64%
Resultado del Ejercicio	96.693	80.112	64.067	56.634	64.416	13,74%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
Ventas	905.379	1.022.325	982.520	784.076	773.387	-1,36%
Costos	-693.834	-790.619	-779.382	-591.931	-581.043	-1,84%
Utilidad bruta	211.545	231.705	203.138	192.145	192.344	0,10%
Gastos de Ventas	-31.458	-39.715	-67.502	-59.851	-68.315	14,14%
Gastos Administrativos	-58.881	-74.405	-39.532	-33.620	-34.243	1,85%
Utilidad operacional (EBITDA)	121.206	117.586	96.104	98.674	89.786	-9,01%
Previsiones	-5.265	-3.638	-3.842	-1.766	-534	-69,76%
Depreciaciones y amortizaciones	-4.600	-5.702	-8.586	-9.393	-10.777	14,73%
Utilidad operacional neta (EBIT)	111.341	108.245	83.676	87.515	78.475	-10,33%
Gastos financieros	-12.181	-19.026	-24.431	-30.670	-24.415	-20,39%
Utilidad ordinaria	99.160	89.219	59.245	56.845	54.060	-4,90%
Resultados no operativos	9.725	862	12.625	6.515	17.882	174,47%
Utilidad antes de impuestos	108.885	90.080	71.870	63.360	71.942	13,54%
Impuesto a la renta	-12.192	-9.969	-7.803	-6.726	-7.526	11,89%
Utilidad del ejercicio	96.693	80.112	64.067	56.634	64.416	13,74%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	296.221	272.077	253.268	296.717	342.793	15,53%
Cartera Vencida	25.041	47.750	41.983	51.271	52.884	3,15%
Previsión de Cartera	23.666	23.637	20.437	21.156	23.872	12,84%
Cobertura de previsiones	94,51%	49,50%	48,68%	41,26%	45,14%	9,40%
Morosidad	8,45%	17,55%	16,58%	17,28%	15,43%	-10,72%
Morosidad respecto al patrimonio	6,35%	10,91%	9,04%	10,40%	9,98%	-4,05%
Cartera/Activo	29,13%	26,00%	21,70%	27,43%	32,67%	19,08%
Ventas/Cartera	3,32	4,11	4,22	2,85	2,43	-14,77%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,44	1,92	1,79	1,91	2,62	37,17%
Prueba Ácida	0,58	0,63	0,44	0,54	0,92	69,63%
Ratio de Efectividad	16,56%	10,15%	3,36%	8,60%	8,86%	3,04%
Índice de capital de trabajo	22,60%	37,18%	34,88%	33,74%	44,83%	32,86%
Dependencia de Inventario	57,88%	32,02%	44,51%	36,43%	7,78%	-78,65%
Deuda Financiera/Activo	27,92%	28,98%	38,85%	40,04%	26,74%	-33,20%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	3,08	3,60	3,74	2,85	2,42	-15,17%
Rotación de Inventario	2,11	1,73	1,37	1,03	1,20	16,61%
Periodo Promedio de Cobro	118	101	98	128	151	17,88%
Periodo Promedio de Pago	139	106	82	59	106	81,13%
Ciclo operacional	292	313	364	482	455	-5,72%
Apalancamiento Operativo	1,90	2,14	2,43	2,20	2,45	11,64%
Ventas/Activo	96,76%	106,98%	91,58%	78,05%	79,21%	1,49%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	42,12%	45,81%	43,29%	49,06%	54,26%	10,60%
Endeudamiento	57,88%	54,19%	56,71%	50,94%	45,74%	-10,21%
Cobertura de las Obligaciones	25,17%	30,59%	20,21%	26,43%	33,17%	25,50%
Apalancamiento	1,37	1,18	1,31	1,04	0,84	-18,82%
Apalancamiento financiero	2,67	2,65	3,26	3,14	2,68	-14,75%
Cobertura de Gastos Financieros	9,95	6,18	3,93	3,22	3,68	14,30%
Deuda/EBITDA	4,47	4,40	6,33	5,19	4,97	-4,09%
Deuda/Ventas	0,60	0,51	0,62	0,65	0,58	-11,53%
RENTABILIDAD						
ROA	10,33%	8,38%	5,97%	5,64%	6,60%	17,03%
ROE	32,51%	22,40%	16,00%	12,99%	13,84%	6,61%
Margen Bruto	23,37%	22,66%	20,68%	24,51%	24,87%	1,49%
Margen Operacional	13,39%	11,50%	9,78%	12,58%	11,61%	-7,75%
Margen Neto	10,68%	7,84%	6,52%	7,22%	8,33%	15,31%
Eficiencia Operativa	57,30%	50,75%	47,31%	51,35%	46,68%	-9,10%
Costo de Mercaderías/Ventas	76,63%	77,34%	79,32%	75,49%	75,13%	-0,48%
Gasto Operacional/Ventas	9,98%	11,16%	10,89%	11,92%	13,26%	11,24%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	42,70%	49,25%	52,69%	48,65%	53,32%	9,61%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	27,83%	32,11%	19,46%	17,50%	17,80%	1,75%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre de 2021 a 2025 y el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación de los Programas de Emisión Global G3 y USD1 de AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A. (AUTOMAQ) 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 de 2021 a 2025.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
11. Prospectos de los Programas de Emisión Global G3 y USD1 y complementarios de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG G3 y el PEG USD1.

La emisión de la calificación de los Programas de Emisión Global **G3 y USD1** de **AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A. (AUTOMAQ)** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 18 de Junio de 2026

Fecha de Publicación: 23 de Junio de 2026

Corte de Calificación: 31 de Diciembre 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

AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A. (AUTOMAQ)	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL G3 y USD1	pyAA-	Fuerte (+)

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 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 **AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A. (AUTOMAQ)**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma Consultores y Contadores de Empresas (CYCE) al 31 de Diciembre de 2025.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
-------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------