

## RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2  
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD2

MONTO MÁXIMO: Gs. 30.000.000.000.-  
MONTO MÁXIMO: USD. 5.000.000.-

RESOLUCIÓN CNV N°: 161\_30082023  
RESOLUCIÓN CNV N°: 160\_30082023

| PEG2 y USD2 | JUN-2025   | JUN-2026 |
|-------------|------------|----------|
| CATEGORÍA   | pyAA-      | pyAA-    |
| TENDENCIA   | Fuerte (+) | 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 **pyAA-** bajando la tendencia a **Estable** para los Programas de Emisión Global **PEG G2 y USD2** de Record Electric S.A.E.C.A., con fecha de corte al 30 de junio de 2026, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial, a través de la mayor constitución de reservas especiales con parte de los resultados obtenidos en 2025, además en los favorables indicadores de liquidez y calidad de activos, sumado al mantenimiento de adecuados niveles de cobertura de obligaciones y productividad, y al destacado posicionamiento en el mercado.

En contrapartida, la calificación considera los efectos de los menores niveles de ventas sobre los resultados en 2026, así como de los mayores los gastos operativos, reflejados en la disminución de la eficiencia operativa, de los márgenes de utilidad y la rentabilidad. Esto generó además el aumento de la relación de deudas con respecto a los resultados operativos, y estuvo acompañado de bajos niveles de rotación de inventarios.

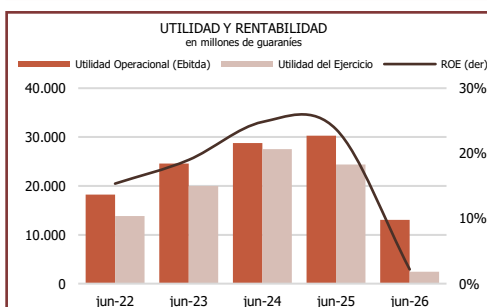
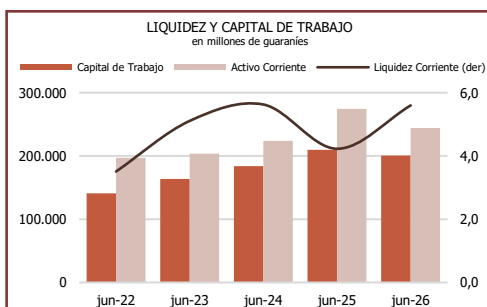
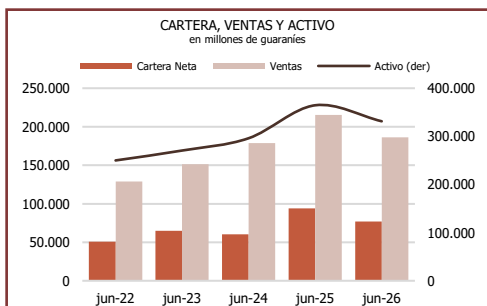
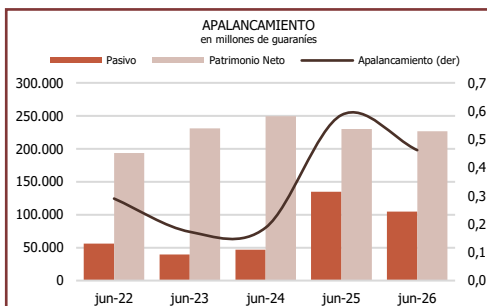
En Jun26, la solvencia de la empresa se ha fortalecido en parte por el aumento del nivel de reservas especiales, que creció 12,04% interanual hasta Gs. 174.259 millones, equivalente al 76,86% del patrimonio neto, mediante la transferencia de una parte de las utilidades del 2025, aunque acompañado de una ligera disminución del patrimonio neto y la reducción de los resultados en Jun26, y del mantenimiento del capital integrado constante en Gs. 50.000 millones.

El pasivo total por otra parte se redujo 22,30% hasta Gs. 104.684 millones, ante las menores deudas financieras y comerciales. Con esto, el indicador de solvencia aumentó a 68,41% y el apalancamiento se redujo a 0,46, aunque el indicador de apalancamiento financiero y el indicador de Deuda/Ebitda subieron desde 1,96 en Jun25 a 2,59 en Jun26, y desde 2,23 hasta 4,02, respectivamente.

Este menor nivel de financiamiento derivó en la disminución de 9,11% interanual del activo total hasta Gs. 331.400 millones en Jun26, reflejada en la reducción de 15,27% del inventario hasta Gs. 156.104 millones y de 18,02% de la cartera neta de créditos hasta Gs. 77.067 millones.

En cuanto a la posición de liquidez se ha visto favorecida con el aumento de los recursos líquidos y la disminución de las obligaciones corrientes, esto luego de la reducción de 32,89% de la deuda bancaria hasta Gs. 21.639 millones y de 32,60% de la deuda comercial hasta Gs. 15.328 millones. Al respecto, el indicador de liquidez corriente subió hasta 5,60, mientras que los ratios de prueba ácida y de efectividad alcanzaron 2,02 y 55,40%, respectivamente en Jun26.

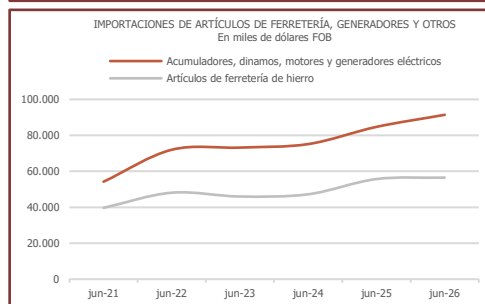
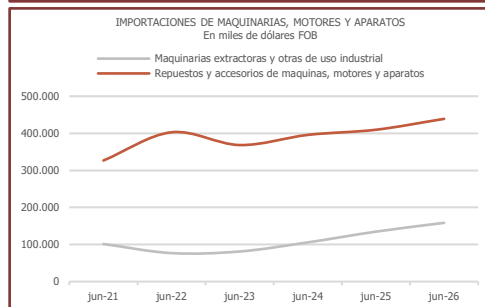
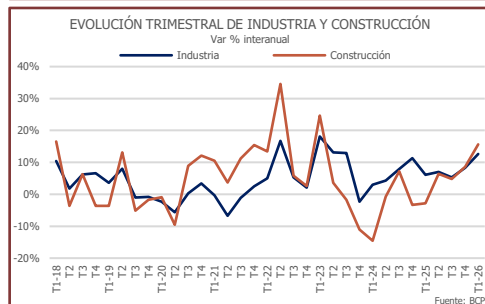
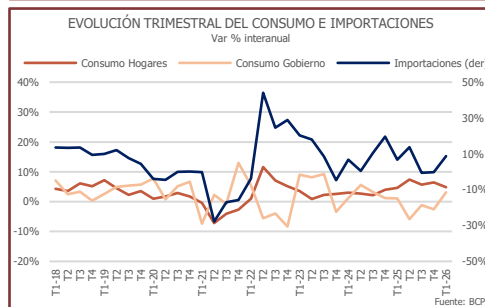
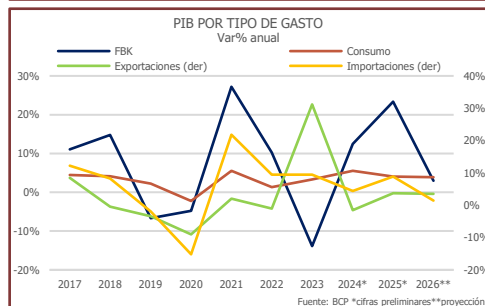
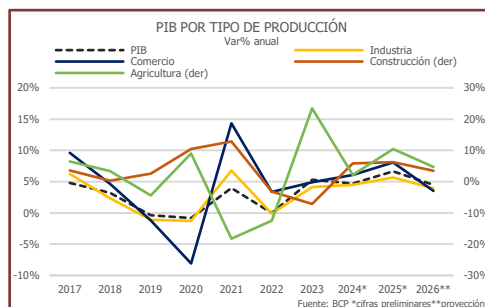
Respecto al desempeño financiero, las ventas se redujeron 13,61% interanual, hasta Gs. 186.091 millones en Jun26, producto de los menores ingresos por la comercialización en moneda extranjera y de sistemas de riego. Esto, sumado al aumento de los gastos operativos, derivó en la disminución de 56,94% de la utilidad operacional (Ebitda) hasta Gs. 13.030 millones. Asimismo, el margen operacional bajó desde 14,05% a 7,00%, mientras que la eficiencia operativa de 47,79% a 27,18%. Finalmente, la utilidad neta se redujo 89,92% interanual hasta Gs. 2.456 millones en Jun26, lo que explicó a su vez la baja de la rentabilidad del patrimonio (ROE) hasta 2,19%.



utilidad operacional (Ebitda) hasta Gs. 13.030 millones. Asimismo, el margen operacional bajó desde 14,05% a 7,00%, mientras que la eficiencia operativa de 47,79% a 27,18%. Finalmente, la utilidad neta se redujo 89,92% interanual hasta Gs. 2.456 millones en Jun26, lo que explicó a su vez la baja de la rentabilidad del patrimonio (ROE) hasta 2,19%.

| TENDENCIA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | FORTALEZAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | RIESGOS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| La tendencia <b>Estable</b> refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Record Electric SAECA, considerando los adecuados niveles de solvencia patrimonial, la favorable posición de liquidez y calidad de cartera, aunque con una reducción de los ingresos por ventas, con efecto sobre la eficiencia operativa, utilidad neta y niveles de rentabilidad. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Elevada solvencia patrimonial favorecida por los niveles de reservas especiales.</li> <li>Adecuados indicadores de liquidez e índice de capital de trabajo.</li> <li>Mantenimiento de una adecuada calidad de cartera.</li> <li>Destacado posicionamiento en el mercado.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Disminución de los ingresos por ventas con efecto en los menores márgenes de utilidad y rentabilidad.</li> <li>Aumento de los niveles de gastos y disminución de la eficiencia operativa.</li> <li>Relativo mayor nivel de apalancamiento financiero y deuda/ebitda.</li> </ul> |

## ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la buena dinámica del sector agropecuario, el comercio, los servicios y la demanda interna.

En el periodo 2019-2022, diversos choques exógenos afectaron de forma negativa a la actividad económica. En 2019, una fuerte sequía afectó al sector agrícola, en especial a la producción de soja y maíz, así como a la producción eléctrica debido a los bajos niveles de agua en la cuenca del Río Paraná. Esto se trasladó a otros sectores a través de la menor actividad industrial vinculada al agro y las menores exportaciones, lo que a su vez afectó al comercio y a la inversión, generando una disminución del PIB en 0,4%.

En 2020, se registró una contracción más profunda como consecuencia del impacto de la pandemia de COVID-19, con una caída del PIB en 0,8%. Las restricciones sanitarias y la reducción de las actividades productivas afectaron de manera directa a sectores como comercio, servicios y manufactura. Asimismo, el consumo y la inversión disminuyeron, mientras que el comercio exterior se vio afectado por la desaceleración global.

En 2021, se produjo una recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,0%, impulsada por la apertura gradual de la economía, la reactivación del consumo y la mejor adaptación del sector privado al contexto sanitario, contrarrestando la retracción del sector agrícola. Para el 2022, la actividad económica presentó una moderada expansión de 0,2%, condicionada por una contracción relevante de la agricultura como consecuencia de una nueva sequía y por presiones externas asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que impulsaron el aumento de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, contribuyendo a una inflación anual del 8,1% en el país.

El periodo 2023-2025 corresponde a una etapa de recuperación y expansión elevada, caracterizada por el crecimiento sostenido de cada uno de los sectores de la economía y la convergencia de la inflación hacia el rango meta. El 2023 se destacó por el notable repunte del sector agrícola, con un aumento de 23,4%, favorecido por el buen desempeño de la soja y el arroz, seguido por la mayor generación eléctrica y la recuperación de la industria y las exportaciones netas. En 2024, el PIB creció 4,7%, explicado por el desempeño de la ganadería, la industria manufacturera, la construcción privada y los servicios, mientras que el déficit fiscal comenzó a reducirse, en línea con un plan de convergencia que prevé alcanzar un déficit de 1,5% del PIB a fines del 2026.

Las cifras preliminares indican que la economía creció 6,6% al cierre del 2025, superando el promedio de la última década y manteniendo una inflación de 3,1%. Desde el enfoque de la oferta, este dinamismo estuvo explicado por el sector agrícola, los servicios y la generación de energía eléctrica, mientras que desde la óptica del gasto, se explica por el consumo privado y las mayores inversiones en construcción y productos metálicos. Para el 2026, se proyecta un crecimiento de 4,5% y una inflación de 3,3%.

Durante el primer trimestre de 2026, el PIB se incrementó 5,8% interanual, con desempeños positivos en todos los sectores, destacándose la agricultura con el 8,2%, los servicios con el 6,8%, la industria con el 6,0% y la construcción con el 5,6%. Desde el enfoque del gasto, se destaca la trayectoria positiva por décimo trimestre consecutivo de la formación bruta de capital (FBK), acompañado por el aumento del consumo público y privado.

En este contexto económico, las importaciones de maquinarias extractoras y otras de uso industrial aumentaron 17,62% interanual, desde USD 134,8 millones en Jun25 hasta USD 158,5 millones en Jun26. En línea con esa tendencia, las importaciones de repuestos y accesorios de máquinas aumentaron 7,16%, desde USD 409,6 millones hasta USD 438,9 millones, mientras que las de acumuladores, dinamos, motores y generadores subieron 7,93%, desde USD 84,7 millones hasta USD 91,4 millones en el mismo periodo. Por su parte, los artículos de ferretería de hierro presentaron un leve aumento de 1,43% hasta USD 56,5 millones en Jun26.

## PERFIL DE NEGOCIOS

### ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

**Empresa líder en la provisión de soluciones electromecánicas integrales, con una diversificada línea de negocios con productos propios e importantes marcas internacionales representadas**

Record Electric es una empresa con más de 50 años de trayectoria en el mercado nacional y dedicada a la provisión de soluciones electromecánicas integrales a sus clientes, mediante un modelo de negocio centrado en la compraventa y fabricación de materiales electromecánicos. Inició sus operaciones en 1970 como un pequeño taller de reparación de motores eléctricos en Asunción. En 1973, se convirtió en representante exclusivo de la marca WEG en Paraguay y desde entonces ha evolucionado para convertirse en una de las empresas líderes del rubro, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios para los sectores industrial, comercial y residencial.

Actualmente, cuenta con cinco unidades de negocios: **Record Electric**, principal unidad orientada al desarrollo y suministro de soluciones electromecánicas; **Record Lux**, enfocada en soluciones de iluminación y materiales eléctricos; **Record Service**, especializada en la prestación de servicios de asistencia técnica y mantenimiento; **Record Production**, orientada a la fabricación de tableros eléctricos y bandejas portacables, y **Record Ingeniería**, destinada al diseño e implementación de soluciones eléctricas e industriales, contribuyendo a la ejecución de proyectos bajo criterios de planificación técnica y cumplimiento normativo.

La empresa ofrece soluciones electromecánicas que incluyen instalaciones, montajes, tableros y sensores industriales, motores y conductores eléctricos, motobombas, generadores eléctricos, transformadores, reductores, accionamientos, automatización, electricidad y construcción, artefactos eléctricos y de seguridad para residencias. Cuenta con marcas propias como Record, Genpower, Relux y Resa, además de la representación exclusiva de diversas marcas internacionales, entre las que se destacan WEG, Induscabos, Motovario, Grindex, Saer, Ebara, Varem, Luise, Helvi, Hypertherm, Hugong, Bonhoeffer, Atlas Copco, Fini, HB y Valley.

Para el desarrollo de sus operaciones y la comercialización de sus productos, cuenta con una casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción, y otras 8 sucursales distribuidas en las ciudades de Asunción, Mariano Roque Alonso, Ciudad del Este, Encarnación, Cnel. Oviedo, Campo 9, Santa Rosa, Santa Rita y Concepción. Ofrece envíos de sus productos con vehículos propios en un radio de 50km desde la casa central, y para el caso de canal mayoristas en el interior se utiliza transporte tercerizado.

El modelo diferencial de la firma se basa en tres pilares fundamentales: i) Cobertura Nacional a través de las 8 sucursales, además de la Casa Matriz, Record Lux y Record Service, lo que le ha permitido consolidar una amplia red de distribución y asistencia técnica en todo el país, ii) Infraestructura líder en el sector, donde cuenta con el taller de Record Service, con una superficie total de 2.763 m<sup>2</sup>, de los cuales 2.077 m<sup>2</sup> están destinados a reparaciones y mantenimiento de equipos y maquinarias de sus marcas representadas.

Dispone además de cinco depósitos estratégicamente ubicados que suman 5.078 m<sup>2</sup> para el almacenamiento y gestión eficiente de materiales, así como oficinas corporativas con 159 m<sup>2</sup> de showroom renovado y 318 m<sup>2</sup> de espacios diseñados para promover un entorno de trabajo colaborativo y eficiente. iii) **Soluciones Integrales** para todo tipo de necesidades, a través de la amplia gama de productos y servicios ofrecidos al mercado.

### ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

**Propiedad bajo el control de su principal accionista, con una estructura organizacional acorde al volumen de operaciones y tipo de negocios, y con sus buenas prácticas de gobierno corporativo**

| ACCIONISTAS                                                                                                                                                  | Cant. Acciones   | Valor de Acciones     | % Part. Capital | % Part. Votos  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------|----------------|
| Ernst Bergen                                                                                                                                                 | 2.496.389        | 24.963.890.000        | 49,93%          | 59,44%         |
| Heinrich Friesen                                                                                                                                             | 1.173.032        | 11.730.320.000        | 23,46%          | 27,93%         |
| Otros accionistas                                                                                                                                            | 330.579          | 3.305.790.000         | 6,61%           | 7,87%          |
| <b>Acciones Ord. V.M</b>                                                                                                                                     | <b>4.000.000</b> | <b>40.000.000.000</b> | <b>80,00%</b>   | <b>95,24%</b>  |
| <b>Acciones Ordinarias</b>                                                                                                                                   | <b>4.000.000</b> | <b>40.000.000.000</b> | <b>80,00%</b>   | <b>95,24%</b>  |
| Ernst Bergen                                                                                                                                                 | 622.941          | 6.229.410.000         | 12,46%          | 2,97%          |
| Heinrich Friesen                                                                                                                                             | 292.643          | 2.926.430.000         | 5,85%           | 1,39%          |
| Otros accionistas                                                                                                                                            | 84.416           | 844.160.000           | 1,69%           | 0,40%          |
| <b>Acciones Preferidas</b>                                                                                                                                   | <b>1.000.000</b> | <b>10.000.000.000</b> | <b>20,00%</b>   | <b>4,76%</b>   |
| <b>Total Acciones</b>                                                                                                                                        | <b>5.000.000</b> | <b>50.000.000.000</b> | <b>100,00%</b>  | <b>100,00%</b> |
| <b>Nota:</b> Las acciones ordinarias son fundadoras de voto múltiple (5 votos c/acción) y las acciones preferidas son de voto limitado (1 voto por c/acción) |                  |                       |                 |                |

La composición accionaria está conformada en un 80% por acciones ordinarias, equivalentes a Gs. 40.000 millones. Ernst Bergen es el accionista mayoritario, con el 49,93% de participación y el 59,44% de los votos, seguido por Heinrich Friesen con el 23,46% y los demás accionistas con 6,61%.

Por su parte, las acciones preferidas representan el 20% del capital integrado, con un valor total de Gs. 10.000 millones. Ernst Bergen posee el 12,46% de estas acciones y concentra el 62% de los votos considerando ambas clases, seguido por Heinrich Friesen con el 5,85%.

Cabe destacar que ninguno de los principales accionistas ocupa cargos ejecutivos, en línea con prácticas de buen gobierno corporativo orientadas a promover una gestión independiente y reducir potenciales conflictos de interés.

La Sociedad mantiene como política de distribución de utilidades las aprobaciones adoptadas por la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada anualmente dentro de los plazos legales establecidos. En ese sentido, la Asamblea N° 66 de fecha 24/03/2026 resolvió destinar las utilidades 2025 de Gs. 28.724 millones, de los cuales Gs. 18.724 millones a Reservas Especiales, para inversiones u otros destinos que decidan los accionistas, y Gs. 10.000 millones a la distribución de dividendos.

El Directorio está compuesto por un presidente, un vicepresidente, tres directores titulares, un director suplente, un síndico titular y un síndico suplente. Este órgano es el responsable de la dirección, representación, administración, estrategia, la gestión de riesgos, la solidez financiera, la estructura interna y la estructura de gobierno de la empresa. El único cambio registrado respecto al año anterior es que el Sr. Jorge Wenninger fue nombrado como Síndico Suplente.

La gestión ejecutiva se encuentra encabezada por el Presidente Ejecutivo, de quien dependen directamente el Director Comercial, la Dirección de Responsabilidad Social y Sostenibilidad, la Gerencia de Recursos Humanos y Mejora Continua y la Gerencia Administrativa Financiera. Bajo la Dirección Comercial se encuentran la Gerencia Comercial – Zona Central, Gerencia de Ventas – Sucursales, Gerencia de Proyectos, Gerencia de Marketing y Gestión Comercial, Gerencia de Importaciones, Gerencia Record Lux, Gerencia Record Service y Gerencia Record Production.

Al cierre de Jun26, la firma contaba con un total de 311 empleados, superior a los 297 registrados al cierre del ejercicio 2025, concentrados principalmente en Casa Matriz. En cuanto a la gestión humana, la estrategia se orienta al desarrollo integral de los colaboradores mediante programas de capacitación y entrenamiento, así como al mejoramiento continuo del ambiente laboral, con el objetivo de promover su bienestar físico, mental y social.

Como parte de estas iniciativas, la entidad brindó apoyo para los estudios universitarios a un promedio de 25 colaboradores por mes y reforzó las capacitaciones internas orientadas al desarrollo de las competencias requeridas, acumulando 4.696 horas de entrenamiento.

Record Electric cuenta con un Manual de Buen Gobierno Corporativo, el cual establece principios, normas y políticas, buscando asegurar una gestión íntegra, transparente y eficiente, alineada con la normativa vigente, estándares internacionales y mejores prácticas. Define la estructura organizacional y las funciones de la Asamblea de Accionistas, el Directorio y la Plana Gerencial, detallando sus deberes de diligencia, lealtad e información, así como los mecanismos para la toma de decisiones estratégicas, la gestión de riesgos, el control interno y la prevención de conflictos de interés.

Este documento también establece las políticas financieras y administrativas, de gestión humana, de riesgos, ambientales, comerciales y de cumplimiento normativo, incluyendo la prevención del lavado de activos y financiamiento al terrorismo. De esta forma, se promueve un sistema de gestión integral que abarca calidad, riesgos, seguridad de la información y control interno, asegurando un entorno laboral seguro, procesos de mejora continua y responsabilidad social. En línea con estas prácticas, en 2025 se actualizó el Código de Ética, reforzando sus principios de conducta.

## **GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO**

### **Adecuada gestión operativa del negocio mediante políticas, procedimientos y controles periódicos, con implementación de un Plan Anual de Auditoría y avances en su cumplimiento**

Record Electric cuenta con un marco integral de políticas que abarca todas las áreas clave de la organización y permite garantizar que sus operaciones se desarrollen bajo determinados estándares de ética, calidad, seguridad y transparencia.

Su actualización continua permite adaptarse a los desafíos actuales, fortaleciendo el compromiso con el crecimiento de la empresa y el bienestar de las partes interesadas. Estas políticas incluyen la Política de Calidad, de Recursos Humanos, de Responsabilidad Social, de Salud y Seguridad Ocupacional, de Donación y Comercial.

La política comercial establece tres canales de ventas principales: Consumidor Final, Mayorista e Integrador. El canal Consumidor Final está orientado a personas físicas o jurídicas que adquieren productos para su uso o consumo, con descuentos de hasta 20% y condiciones especiales para pagos al contado o con tarjetas. Se ofrecen envíos gratuitos en un radio de hasta 50 km desde Casa Central o sucursales, cumpliendo montos mínimos de factura.

El canal Mayorista está orientado a revendedores y opera con un portafolio específico y listas de precios netos. La entrega se realiza mediante transporte propio dentro de un radio de 50 km, mientras que para el interior se utiliza transporte tercerizado, con el costo del flete a cargo del cliente.

Por su parte, el canal integrador atiende a clientes de sectores técnicos y de proyectos, con listas de precios y descuentos diferenciadas según cada subsegmento. Los productos fuera del portafolio se venden con precios del canal Consumidor Final, aunque pueden establecerse condiciones mayoristas transitorias previa aprobación gerencial.

La compañía cuenta con un procedimiento formal para la apertura de cuenta corriente y otorgamiento de línea de crédito, que contempla la recepción y verificación de la documentación presentada, el análisis por parte del área de Créditos y Cobranzas y la posterior confirmación o rechazo de la solicitud. Una vez definida la aprobación, la decisión es comunicada al asesor de ventas y al cliente, y la documentación es archivada como respaldo del proceso.

A partir del ejercicio 2026 se implementó un Plan Anual de Auditoría, autorizado y aprobado por la Gerencia Administrativa Financiera, que integra y planifica la totalidad de las evaluaciones y actividades desarrolladas por Auditoría Interna. Dicho plan contempla la revisión de distintas áreas de la empresa, incluyendo Logística, Finanzas, Marketing-Comercial, Comercial, Crédito y Cobranzas y Tecnología de la Información, alcanzando un elevado nivel de cumplimiento a Jun26.

Asimismo, se incorporaron controles sobre la administración de perfiles y usuarios del sistema informático, fortaleciendo la evaluación de los controles de acceso y la seguridad de la información. Adicionalmente, se desarrollaron tableros de control de hallazgos que permiten monitorear indicadores de recurrencia, tiempos de regularización y estado de las observaciones por sector y área, facilitando el seguimiento y la toma de decisiones.

Se realizaron controles mensuales de arqueo de caja, evaluaciones de calidad de los salones de venta e inspecciones de los vehículos asignados a las sucursales. Las tomas de inventario se realizaron mensualmente, alcanzando la mayor cobertura posible de depósitos, conforme a criterios de criticidad, riesgo y necesidades operativas. También se ejecutaron controles bimestrales de trazabilidad y de recibos manuales en Casa Central y la unidad Rental.

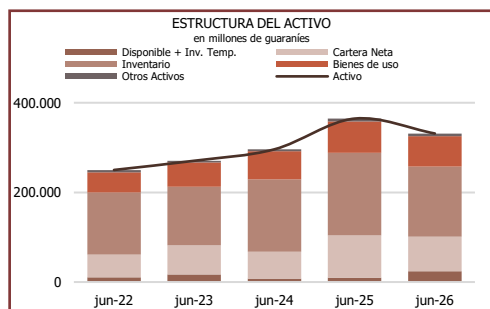
En cuanto al ambiente tecnológico, la compañía presentó avances en la migración de su sistema Oracle Forms hacia Oracle APEX, proceso que registra un progreso del 21% sobre un total de 850 programas, mientras que el desarrollo del Core del sistema alcanzó un avance del 80%. Asimismo, se actualizó la versión de Oracle APEX de la 24.02 a la 26.1.

A su vez, la empresa implementa un enfoque sistemático para la gestión de residuos, orientado a minimizar los impactos ambientales derivados de su operación. Esta gestión contempla tanto residuos sólidos como líquidos, considerando su generación, almacenamiento, tratamiento y disposición final, en cumplimiento con la normativa vigente, las políticas internas de sostenibilidad y respaldada por las certificaciones emitidas por las empresas responsables de su gestión.

## SITUACIÓN FINANCIERA

### ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

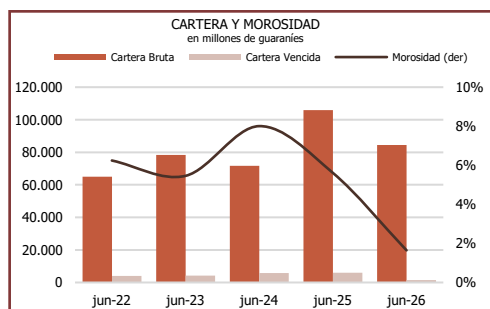
Disminución del activo total ante los menores niveles de inventarios y cartera de créditos, aunque reflejando una adecuada calidad de cartera, mediante la reducción de los indicadores de morosidad



El total de activos de la empresa registró una disminución interanual de 9,11%, pasando desde Gs. 364.627 millones en Jun25 hasta Gs. 331.400 millones en Jun26, luego de un comportamiento creciente en los últimos años.

Dicha variación estuvo explicada principalmente por la disminución del activo corriente en 11,16% hasta Gs. 244.077 millones, debido al menor stock de inventario y a la reducción de la cartera de créditos.

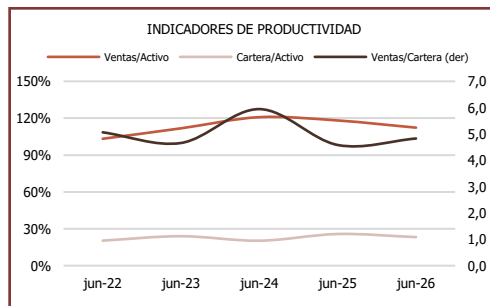
El inventario mantuvo la mayor participación dentro de la estructura del activo (47,10%), aunque su saldo disminuyó 15,27% interanual desde Gs. 184.244 millones hasta Gs. 156.104 millones.



Asimismo, los créditos netos se redujeron 18,02% desde Gs. 94.008 millones en Jun25 hasta Gs. 77.067 millones en Jun26, en línea con la disminución de las ventas a crédito, alcanzando una participación de 23,25% del activo en Jun26.

El descenso se registró principalmente en los créditos de corto plazo, a una tasa de 21,42% desde Gs. 74.761 millones en Jun25 hasta Gs. 58.744 millones en Jun26, mientras que la cartera de largo plazo se redujo 4,80% desde Gs. 19.247 millones hasta Gs. 18.323 millones.

En términos de calidad, la cartera vencida se redujo 76,57% hasta Gs. 1.392 millones en Jun26, principalmente por la reducción de los cheques judiciales en gestión de cobro.



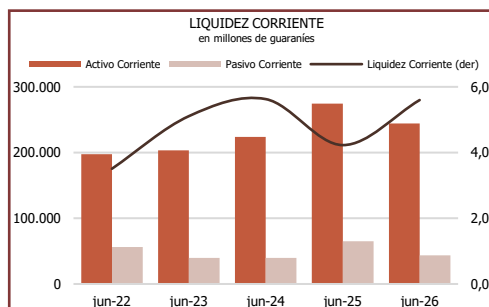
Las provisiones disminuyeron 37,35% desde Gs. 11.824 millones hasta Gs. 7.408 millones. Con esto, el indicador de morosidad se redujo desde 5,61% en Jun25 hasta 1,65% en Jun26, así como la morosidad respecto al patrimonio pasó desde 2,58% hasta 0,61% en el mismo periodo, acompañado de una elevada cobertura de provisiones, reflejando una adecuada calidad de las cuentas a cobrar.

La estructura del activo se complementó con los bienes de uso, que representaron el 20,61% del total; los recursos líquidos, con una participación de 7,29%, y los otros activos e inversiones, con el 1,74% restante.

Por otra parte, el indicador de ventas y activos pasó de 118,15% en Jun25 hasta 112,31% en Jun26, mientras que el ratio de Ventas/Cartera subió desde 4,58 hasta 4,83 en el mismo periodo, manteniéndose en niveles adecuados para el tipo de negocio.

## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de los niveles de liquidez ante los mayores recursos de disponibilidad inmediata y la disminución de las deudas corrientes, con una estructura de financiamiento centrado en deudas financieras de largo plazo



Record Electric ha mantenido históricamente una adecuada cobertura de sus obligaciones corrientes a través de la totalidad de sus realizables de corto plazo, derivado de la gestión de sus recursos y de las características de su modelo de operaciones.

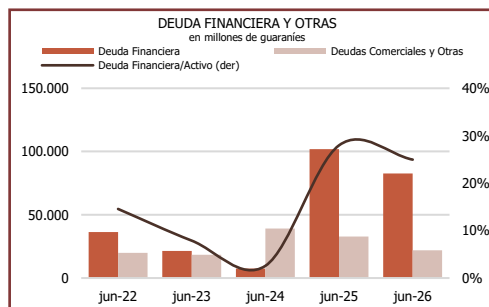
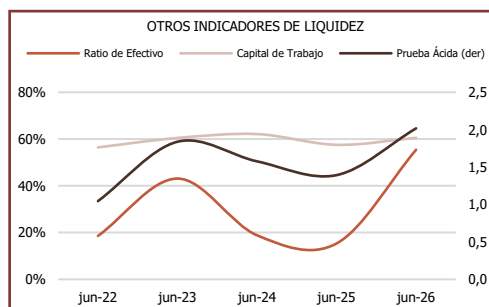
Al cierre de Jun26, su posición de liquidez ha aumentado por la disminución de las obligaciones en el corto plazo y las mayores disponibilidades, principalmente en inversiones temporales, mediante la colocación de recursos líquidos en fondos mutuos.

El pasivo corriente disminuyó 32,91% interanual, de Gs. 64.984 millones en Jun25 a Gs. 43.599 millones en Jun26, explicado principalmente por las reducciones de la deuda bancaria en 32,89% desde Gs. 32.245 millones hasta Gs. 21.639 millones, y de la deuda comercial en 32,60% desde Gs. 22.742 millones hasta Gs. 15.328 millones. Asimismo, las otras deudas se redujeron 33,66% desde Gs. 9.997 millones hasta Gs. 6.632 millones.

Por su parte, las disponibilidades aumentaron 1,42 veces, desde Gs. 9.962 millones en Jun25 hasta Gs. 24.153 millones en Jun26, impulsadas por las inversiones temporales, lo que ha fortalecido la cobertura de las obligaciones de corto plazo con recursos de mayor liquidez.

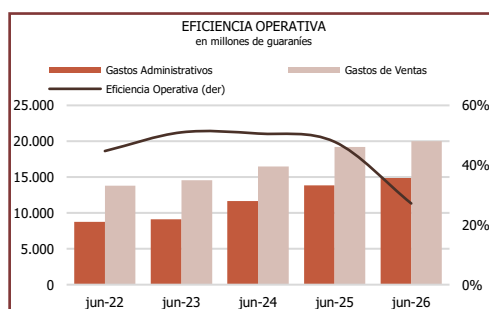
La mayor reducción del pasivo corriente respecto del activo corriente derivó en el aumento de la liquidez corriente desde 4,23 en Jun25 hasta 5,60 en Jun26. Con esto, el ratio de efectividad subió desde 15,33% en Jun25 a 55,40% en Jun26, mientras que la prueba ácida pasó de 1,39 a 2,02. Por su parte, el índice de capital de trabajo aumentó 57,52% hasta 60,49%.

En cuanto al financiamiento, los recursos propios constituyeron la principal fuente, representando el 68,41% del activo, conformados mayoritariamente por reservas (76,86%) provenientes de la retención de utilidades generadas de ejercicios anteriores. Por su parte, la deuda financiera, compuesta por obligaciones bancarias y bursátiles, adquirió mayor preponderancia a partir de 2024 tras la emisión y colocación de bonos, y representó el 24,96% del activo a Jun26.



## GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Disminución de la eficiencia operativa ante los menores ingresos por ventas y una mayor incidencia de la estructura de costos y gastos, acompañada de un aumento del ciclo operacional

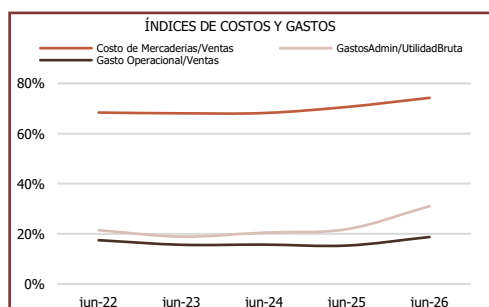


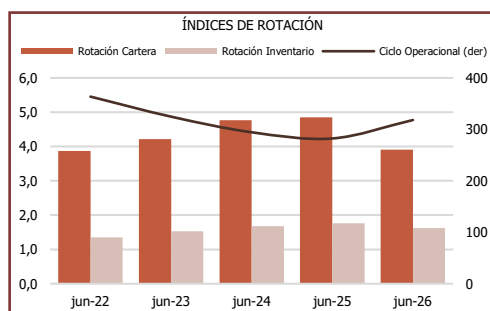
Los costos de ventas disminuyeron 9,17% interanual, de Gs. 152.094 millones en Jun25 a Gs. 138.152 millones en Jun26; no obstante, su incidencia sobre las ventas aumentó de 70,61% a 74,24% en un contexto de menor actividad comercial y variaciones del tipo de cambio.

En contraste, los gastos operacionales aumentaron 5,62% hasta Gs. 34.909 millones impulsados por los mayores gastos administrativos y de ventas. Los gastos de ventas registraron un aumento de 4,22%, desde Gs. 19.211 millones en Jun25 hasta Gs. 20.022 millones en Jun26.

Por su parte, los gastos administrativos se incrementaron 7,56% interanual desde Gs. 13.841 millones en Jun25 hasta Gs. 14.887 millones en Jun26, y se conformaron mayormente por desembolsos en sueldos y cargas sociales, capacitaciones, remuneración al personal superior, reparaciones, alquileres, entre otros.

De esta forma, la incidencia de los gastos administrativos sobre la utilidad bruta aumentó de 21,86% en Jun25 a 31,05% en Jun26. En conjunto, los gastos operacionales representaron el 18,76% de las ventas, frente al 15,34% del período anterior, y absorbieron el 72,82% de la utilidad bruta, por encima del 52,21% registrado en Jun25, reflejando una mayor presión sobre las ventas y la utilidad bruta.





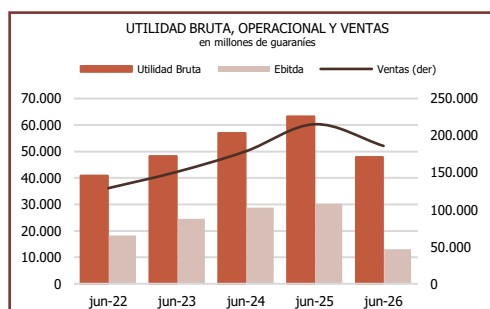
El indicador de eficiencia operativa, medido por la relación entre el Ebitda y la Utilidad Bruta, se redujo desde 47,79% en Jun25 hasta 27,18% en Jun26, manteniendo la tendencia decreciente de los últimos años.

Esto ha sido explicado por la menor generación de ingresos y la mayor incidencia de la estructura de gastos, reflejando una menor capacidad de absorción de los gastos operacionales.

En cuanto a los indicadores de gestión, la rotación de la cartera de créditos se redujo a 3,91 veces, luego de alcanzar 4,77 en Jun24 y 4,85 en Jun25, explicado por la reducción interanual de las ventas, así como la rotación de inventario pasó de 1,76 a 1,62 en el mismo periodo. Con esto, el ciclo operacional aumentó de 282 a 318 días, acompañado asimismo por el incremento del periodo promedio de cobro desde 75 hasta 93 días.

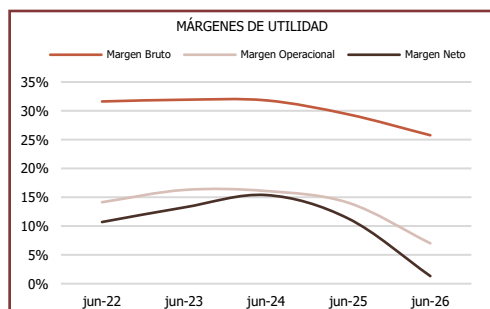
## UTILIDAD Y RENTABILIDAD

**Disminución de la utilidad neta y niveles de rentabilidad en 2026, ante los menores resultados operativos y márgenes de rentabilidad**



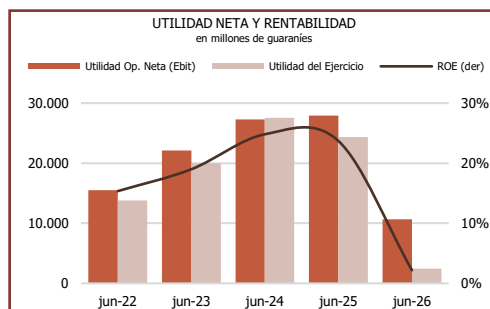
Las ventas se redujeron 13,61% interanual desde Gs. 215.404 millones en Jun25 hasta Gs. 186.091 millones en Jun26, explicada principalmente por la disminución de las ventas de producción, este último se redujo 60,73% desde Gs. 63.845 millones en Jun25 hasta Gs. 25.072 millones en Jun26, asociados a la menor comercialización de sistema de riego. Asimismo, las ventas de mercaderías importadas disminuyeron 3,89%, hasta Gs. 177.377 millones.

Esta disminución de las ventas respondió tanto a la menor actividad comercial como al efecto de la disminución del tipo de cambio, con efecto en los menores ingresos por comercialización de productos en moneda extranjera, mientras que el costo de las mercaderías permaneció asociado al tipo de cambio histórico de adquisición.



De esta forma, la utilidad bruta se redujo 24,28% interanual, desde Gs. 63.310 millones en Jun25 hasta Gs. 47.939 millones en Jun26, generando la reducción del margen bruto desde 29,39% hasta 25,76% en el mismo periodo, explicado por la diferencia entre la evolución de los ingresos y la permanencia del costo histórico.

Asimismo, la utilidad operacional EBITDA se redujo 56,94% desde Gs. 30.258 millones hasta Gs. 13.030 millones, con lo que el margen operacional se ubicó en 7,00% en Jun26, por debajo del 14,05% de Jun25. Por su parte, la utilidad operacional neta (Ebit) disminuyó 61,86% hasta Gs. 10.642 millones en Jun26, luego de las provisiones y depreciaciones.



Los gastos financieros asociados a los intereses de bonos y préstamos bancarios se redujeron 12,35% desde Gs. 5.280 millones hasta Gs. 4.628 millones, a pesar de eso, la utilidad ordinaria bajó 73,42% desde Gs. 22.626 millones en Jun25 hasta Gs. 6.014 millones en Jun26, acompañada de un resultado no operativo negativo de Gs. 3.239 millones, correspondiente principalmente a pérdidas por diferencia de cambio.

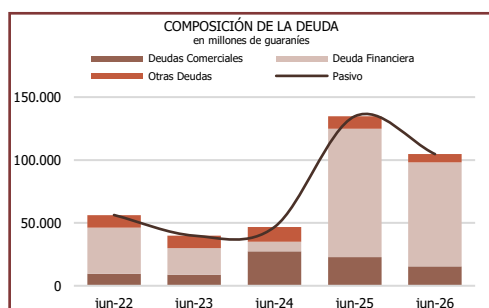
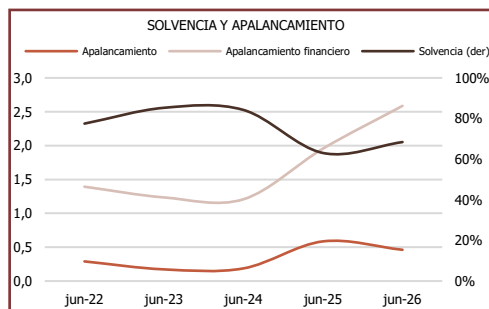
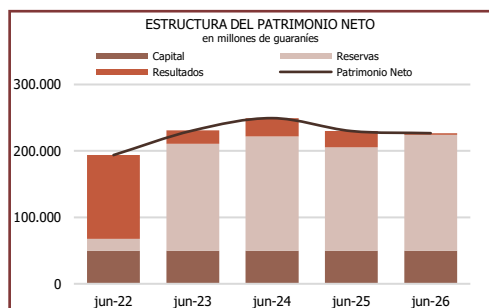
Finalmente, la utilidad neta se redujo 89,92% interanual, desde Gs. 24.360 millones en Jun25 hasta Gs. 2.456 millones en Jun26, con lo que el margen neto pasó de 11,31% a 1,32%.

En línea con ello, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) bajó de 23,70% a 2,19%, mientras que la rentabilidad sobre activos (ROA) pasó de 13,36% a 1,48%, reflejando el impacto de la variación del tipo de cambio sobre los ingresos, el costo de ventas y la posición monetaria en moneda extranjera de la sociedad.

## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

**Adecuada solvencia patrimonial, favorecida por la mayor constitución de reservas especiales y la disminución del pasivo, aunque con mayores relativos niveles de endeudamiento con respecto a resultados operativos**

El patrimonio neto registró una reducción interanual de 1,38%, pasando desde Gs. 229.894 millones en Jun25 hasta Gs. 226.715 millones en Jun26, debido a la disminución del resultado del ejercicio, parcialmente compensada por el incremento de las reservas especiales derivado de la asignación de parte de las utilidades de 2025.



Las reservas constituyeron el principal componente del patrimonio neto, con una participación de 76,86% del mismo, cuyo saldo aumentó 12,04% interanual desde Gs. 155.534 millones en Jun25 hasta Gs. 174.259 millones en Jun26, luego de que en Asamblea Ordinaria N° 66 del 24/03/26 se decidiera destinar la suma de Gs. 18.724 millones a las Reservas Especiales a partir de las utilidades del 2025.

Estas reservas especiales corresponden a fondos que podrán ser utilizados en ejercicios posteriores conforme a las decisiones que adopte la Asamblea de Accionistas, incluyendo su distribución, capitalización o afectación a otros fines societarios.

Por su parte, el capital integrado se ha mantenido invariable en los últimos años en Gs. 50.000 millones, representando el 22,05% del patrimonio, mientras que los resultados disminuyeron 89,92% hasta Gs. 2.456 millones, equivalente al 1,08% de mismo.

Con esto, el indicador de solvencia se ubicó en 68,41% en Jun26, por encima del 63,05% en Jun25, siendo un nivel adecuado para el negocio.

La estructura del pasivo presentó una preponderancia de la deuda financiera (79,02%), cuyo saldo disminuyó 18,89% interanual, desde Gs. 101.994 millones en Jun25 hasta Gs. 82.723 millones en Jun26, debido a las reducciones de la deuda bancaria en 32,89% hasta Gs. 21.639 millones, y de la deuda bursátil en 12,42% hasta Gs. 61.084 millones en Jun26.

Asimismo, la deuda comercial disminuyó 32,60%, de Gs. 22.742 millones a Gs. 15.328 millones, mientras que las otras deudas se redujeron 33,66% hasta Gs. 6.632 millones, representando el 14,64% y 6,34% del pasivo, respectivamente.

Con esto, el pasivo total se redujo 22,30%, desde Gs. 134.733 millones en Jun25 hasta Gs. 104.684 millones en Jun26, con lo que el apalancamiento bajó a 0,46.

No obstante, pese a la disminución de las obligaciones totales, la relación de deuda respecto al Ebitda aumentó de 2,23 a 4,02 veces, mientras que el apalancamiento financiero pasó de 1,96 a 2,59 veces.

Asimismo, la cobertura de gastos financieros disminuyó de 5,73 a 2,82 veces y la cobertura de obligaciones de 93,12% a 59,77%, aunque aún se mantienen en niveles razonables.

## FLUJO DE CAJA PROYECTADO

| FLUJO DE CAJA PROYECTADO             |                    |                   |                   |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| En Dólares Americanos (USD)          |                    |                   |                   |
| Ingresos y Egresos                   | 2026               | 2027              | 2028              |
| Ventas                               | 60.392.836         | 63.887.407        | 64.436.135        |
| Costo de Ventas (importaciones)      | -32.654.505        | -35.860.685       | -39.060.685       |
| <b>Utilidad Bruta</b>                | <b>27.738.331</b>  | <b>28.026.722</b> | <b>25.375.450</b> |
| Gastos Operativos                    | -20.787.940        | -22.142.830       | -22.110.040       |
| <b>Utilidad operacional (Ebitda)</b> | <b>6.950.391</b>   | <b>5.883.892</b>  | <b>3.265.410</b>  |
| <b>FLUJO OPERATIVO</b>               | <b>6.950.391</b>   | <b>5.883.892</b>  | <b>3.265.410</b>  |
| Préstamos bancarios                  | 4.761.905          | 0                 | 0                 |
| Bonos                                | 0                  | 0                 | 0                 |
| <b>Ingresos Financieros</b>          | <b>4.761.905</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Amortizaciones- Préstamo             | -8.618.117         | -3.000.000        | 0                 |
| Intereses-Préstamos                  | -366.335           | -152.300          | 0                 |
| Intereses-Bonos                      | -802.693           | -831.296          | -772.007          |
| Pago de dividendos                   | -1.587.302         | -2.142.857        | -2.684.564        |
| <b>Egresos Financieros</b>           | <b>-11.374.447</b> | <b>-6.126.453</b> | <b>-3.456.571</b> |
| <b>FLUJO FINANCIERO</b>              | <b>-6.612.542</b>  | <b>-6.126.453</b> | <b>-3.456.571</b> |
| <b>FLUJO DE CAJA</b>                 | <b>337.849</b>     | <b>-242.561</b>   | <b>-191.161</b>   |
| SALDO INICIAL                        | 1.553.802          | 1.891.651         | 1.649.090         |
| <b>FLUJO FINAL</b>                   | <b>1.891.651</b>   | <b>1.649.090</b>  | <b>1.457.929</b>  |

Record Electric ha presentado su flujo de caja proyectado en dólares americanos (USD), en el que estima un crecimiento conservador de las ventas, con una tasa promedio anual de 3,3% para el periodo 2026-2028, pasando de USD 60,4 millones a USD 64,4 millones.

En contraste, se proyecta un incremento del costo de ventas a un ritmo promedio anual de 18,74%, aumentando su incidencia sobre las ventas y reduciendo el margen bruto desde 45,93% en 2026 hasta 39,38% en 2028.

Asimismo, se estima una mayor incidencia de los gastos operativos sobre la utilidad bruta, con un margen operacional que disminuiría de 11,51% en 2026 a 5,07% en 2028. De esta forma, el flujo operativo pasaría de USD 6,9 millones a USD 3,3 millones entre 2026 y 2028.

Con relación al flujo financiero, se prevé financiamiento bancario por USD 4,8 millones en 2026, que contribuirían a cubrir los egresos por amortizaciones, intereses y dividendos, manteniendo un flujo negativo durante todo el periodo proyectado.

Esta situación refleja la importancia del desempeño operativo para la generación de recursos que le permitan cumplir con sus obligaciones financieras.

Finalmente, se proyecta un flujo de caja positivo en 2026 y negativo en los años siguientes, compensados con los saldos iniciales de cada periodo, en línea con las disponibilidades mantenidas en los últimos años.

Cabe señalar que el flujo de caja proyectado abarca el periodo 2026-2028, por lo que no incorpora los efectos de las amortizaciones de los bonos vigentes PEG G2 y USD2, cuyos vencimientos de capital están programados para 2032 y 2034, respectivamente. Esta limitación restringe la evaluación del impacto real que dichas amortizaciones podrían generar sobre el flujo de caja.

## CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

| CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2 |                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Características                                   | Detalle                                                                                                            |
| Emisor                                            | Record Electric S.A.E.C.A.                                                                                         |
| Aprobación                                        | Acta N°. 337/23 de fecha 16/Ago/23                                                                                 |
| Denominación del Programa                         | G2                                                                                                                 |
| Moneda y monto                                    | Gs. 30.000.000.000.- (Guaraníes treinta mil millones)                                                              |
| Plazo de vencimiento                              | 365 días (1 año) a 3.650 días (10 años)                                                                            |
| Tasa de Interés                                   | A ser definidas en cada serie a ser emitida dentro del programa                                                    |
| Pago de Intereses y Capital                       | A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa                                                    |
| Destino de Fondos                                 | 100% destinado a capital operativo                                                                                 |
| Rescate Anticipado                                | Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVPASA N.º 1013/11 de fecha 25/11/2011 |
| 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 G2: Monto autorizado Gs. 30.000.000.000.-            |       |                       |                       |            |            |            |            |                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------|
| Registrado según Resolución de la CNV N° 161_30082023 de fecha 30 de agosto de 2023 |       |                       |                       |            |            |            |            |                       |
| Fecha                                                                               | Serie | Emitido Gs.           | Colocado Gs.          | Pagado Gs. | Tasa anual | Fecha Vto. | Plazo Años | Vigente Gs.           |
| 13/9/2024                                                                           | 1     | 10.000.000.000        | 10.000.000.000        | 0          | 10,00%     | 10/12/2032 | 8,2        | 10.000.000.000        |
| 15/11/2024                                                                          | 2     | 10.000.000.000        | 10.000.000.000        | 0          | 10,00%     | 10/12/2032 | 8,1        | 10.000.000.000        |
| 13/12/2024                                                                          | 3     | 10.000.000.000        | 10.000.000.000        | 0          | 10,00%     | 10/12/2032 | 8,0        | 10.000.000.000        |
|                                                                                     |       | <b>30.000.000.000</b> | <b>30.000.000.000</b> | <b>0</b>   |            |            |            | <b>30.000.000.000</b> |

| CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD2 |                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Características                                     | Detalle                                                                                                            |
| Emisor                                              | Record Electric S.A.E.C.A.                                                                                         |
| Aprobación                                          | Acta N°. 337/23 de fecha 16/Ago/23                                                                                 |
| Denominación del Programa                           | USD3                                                                                                               |
| Moneda y monto                                      | USD 5.000.000.- (Dólares Americanos cinco millones con 00/100)                                                     |
| Plazo de vencimiento                                | 365 días (1 año) a 3.650 días (10 años)                                                                            |
| Tasa de Interés                                     | A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa                                                    |
| Pago de Intereses y Capital                         | A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del programa                                                    |
| Destino de Fondos                                   | 100% destinado a capital operativo                                                                                 |
| Rescate Anticipado                                  | Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVPASA N.º 1013/11 de fecha 25/11/2011 |
| Garantía                                            | Común                                                                                                              |
| Agente Organizador y Colocador                      | Investor Casa de Bolsa S.A                                                                                         |
| Representante de Obligacionistas                    | Investor Casa de Bolsa S.A                                                                                         |

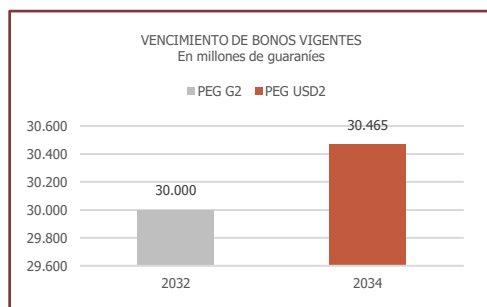
| Programa de Emisión Global PEG USD2: Monto autorizado USD 5.000.000.-               |       |                  |                  |            |            |            |            |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|
| Registrado según Resolución de la CNV N° 160_30082023 de fecha 30 de agosto de 2023 |       |                  |                  |            |            |            |            |                  |
| Fecha                                                                               | Serie | Emitido USD      | Colocado Gs.     | Pagado USD | Tasa anual | Fecha Vto. | Plazo Años | Vigente USD      |
| 23/5/2024                                                                           | 1     | 1.000.000        | 1.000.000        | 0          | 8,50%      | 11/5/2034  | 10,0       | 1.000.000        |
| 16/8/2024                                                                           | 2     | 2.000.000        | 2.000.000        | 0          | 8,00%      | 11/5/2034  | 9,7        | 2.000.000        |
| 17/10/2024                                                                          | 3     | 2.000.000        | 2.000.000        | 0          | 8,00%      | 11/5/2034  | 9,6        | 2.000.000        |
|                                                                                     |       | <b>5.000.000</b> | <b>5.000.000</b> | <b>0</b>   |            |            |            | <b>5.000.000</b> |

Record Electric S.A.E.C.A. aprobó las condiciones de emisiones bajo el PEG G2 por un monto máximo de Gs. 30.000 millones a través del Acta de Directorio N° 337/23 de fecha 16 de Agosto de 2023, cuyos fondos serán destinados en su totalidad para capital operativo, con un plazo máximo que va de 365 a 3.650 días, con garantía común y rescate anticipado a definirse en cada serie.

Conforme a la referida Acta, aprobó las emisiones bajo el PEG USD2 por un monto máximo de USD 5 millones, con destino de fondos para capital operativo, con plazo idéntico al PEG G2, y las mismas características, como garantía común y rescate anticipado a definirse en cada serie por parte de la empresa. El agente colocador y representante de obligacionistas de ambos programas es Investor casa de Bolsa S.A.

## ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

Record Electric se ha registrado como Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto ante la Comisión Nacional de Valores (actualmente Superintendencia de Valores) mediante la Res CNV N.º 171 de fecha 22 de Diciembre de 1995, y ante la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (actualmente Bolsa de Valores de Asunción – BVA) mediante la Res BVPASA N.º 80/95 de fecha 26 de Diciembre de 1995.



En este sentido, bajo el sistema tradicional de negociaciones de la Bolsa de Valores ha registrado emisiones de renta variable desde 1.995 hasta el 2.002, y de renta fija desde 2.002 hasta 2.008.

Posteriormente, bajo el sistema electrónico de negociaciones, específicamente en el año 2011, ha emitido bonos bajo los Programas de Emisión Global (PEG) G1 en guaraníes y USD1 en dólares. Con el PEG G1 ha emitido y colocado un total de Gs. 10.000 millones, mientras con el PEG USD1 un monto máximo de USD 5 millones, los cuales se encuentran totalmente amortizados.

Actualmente, la empresa mantiene dos emisiones vigentes, correspondientes a los programas G2, por Gs. 30.000 millones, y USD2 por 5 millones, cuyos

vencimientos de capitán están previstos para 2032 y 2034, respectivamente. Al cierre de Jun26, la deuda de capital totalizó Gs. 60.465 millones (TC: 6.092,98).

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS – JUNIO**

| En millones de guaraníes                |                |                |                |                |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| BALANCE GENERAL                         | jun-22         | jun-23         | jun-24         | jun-25         | jun-26         | Var%           |
| <b>ACTIVO</b>                           | <b>250.015</b> | <b>270.562</b> | <b>296.108</b> | <b>364.627</b> | <b>331.400</b> | <b>-9,11%</b>  |
| <b>Activo Corriente</b>                 | <b>197.312</b> | <b>203.427</b> | <b>223.692</b> | <b>274.730</b> | <b>244.077</b> | <b>-11,16%</b> |
| Disponibilidades                        | 10.436         | 17.160         | 7.485          | 9.962          | 7.549          | -24,22%        |
| Inversiones temporales                  | 0              | 0              | 0              | 0              | 16.604         | n/a            |
| Créditos Netos CP                       | 43.253         | 52.583         | 51.167         | 74.761         | 58.744         | -21,42%        |
| Inventario                              | 138.519        | 130.197        | 161.017        | 184.244        | 156.104        | -15,27%        |
| Otros activos corrientes                | 5.104          | 3.487          | 4.023          | 5.763          | 5.076          | -11,92%        |
| <b>Activo no corriente</b>              | <b>52.703</b>  | <b>67.135</b>  | <b>72.416</b>  | <b>89.897</b>  | <b>87.323</b>  | <b>-2,86%</b>  |
| Bienes de uso                           | 44.600         | 54.443         | 63.062         | 69.983         | 68.317         | -2,38%         |
| Créditos Netos LP                       | 7.721          | 12.326         | 9.016          | 19.247         | 18.323         | -4,80%         |
| Inversiones LP                          | 45             | 46             | 45             | 94             | 223            | 137,23%        |
| Otros activos no corrientes             | 337            | 320            | 293            | 573            | 460            | -19,72%        |
| <b>PASIVO</b>                           | <b>56.251</b>  | <b>39.824</b>  | <b>46.726</b>  | <b>134.733</b> | <b>104.684</b> | <b>-22,30%</b> |
| <b>Pasivo corriente</b>                 | <b>56.251</b>  | <b>39.824</b>  | <b>39.754</b>  | <b>64.984</b>  | <b>43.600</b>  | <b>-32,91%</b> |
| Deuda comercial                         | 9.689          | 8.694          | 27.287         | 22.742         | 15.328         | -32,60%        |
| Deuda bancaria                          | 36.414         | 21.331         | 638            | 32.245         | 21.639         | -32,89%        |
| Otras deudas                            | 10.148         | 9.799          | 11.829         | 9.997          | 6.633          | -33,65%        |
| <b>Pasivo no corriente</b>              | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>6.972</b>   | <b>69.749</b>  | <b>61.084</b>  | <b>-12,42%</b> |
| Deuda bursátil LP                       | 0              | 0              | 6.972          | 69.749         | 61.084         | -12,42%        |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                  | <b>193.765</b> | <b>230.738</b> | <b>249.384</b> | <b>229.894</b> | <b>226.715</b> | <b>-1,38%</b>  |
| Capital                                 | 50.000         | 50.000         | 50.000         | 50.000         | 50.000         | 0,00%          |
| Reservas                                | 17.570         | 160.724        | 171.852        | 155.534        | 174.259        | 12,04%         |
| Resultados Acumulados                   | 112.380        | 0              | 0              | 0              | 0              | n/a            |
| Resultado del Ejercicio                 | 13.815         | 20.014         | 27.532         | 24.360         | 2.456          | -89,92%        |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>             | <b>jun-22</b>  | <b>jun-23</b>  | <b>jun-24</b>  | <b>jun-25</b>  | <b>jun-26</b>  | <b>Var%</b>    |
| Ventas                                  | 129.076        | 151.191        | 178.914        | 215.404        | 186.091        | -13,61%        |
| Costos                                  | -88.252        | -102.921       | -121.994       | -152.094       | -138.152       | -9,17%         |
| <b>Utilidad bruta</b>                   | <b>40.824</b>  | <b>48.270</b>  | <b>56.920</b>  | <b>63.310</b>  | <b>47.939</b>  | <b>-24,28%</b> |
| Gastos de Ventas                        | -13.809        | -14.541        | -16.469        | -19.211        | -20.022        | 4,22%          |
| Gastos Administrativos                  | -8.761         | -9.126         | -11.668        | -13.841        | -14.887        | 7,56%          |
| <b>Utilidad operacional (EBITDA)</b>    | <b>18.254</b>  | <b>24.603</b>  | <b>28.783</b>  | <b>30.258</b>  | <b>13.030</b>  | <b>-56,94%</b> |
| Previsiones                             | -1.641         | -1.480         | -122           | -398           | -472           | 18,59%         |
| Depreciaciones y amortizaciones         | -1.098         | -986           | -1.349         | -1.954         | -1.916         | -1,94%         |
| <b>Utilidad operacional neta (EBIT)</b> | <b>15.515</b>  | <b>22.137</b>  | <b>27.312</b>  | <b>27.906</b>  | <b>10.642</b>  | <b>-61,86%</b> |
| Gastos financieros                      | -1.147         | -1.126         | -466           | -5.280         | -4.628         | -12,35%        |
| <b>Utilidad ordinaria</b>               | <b>14.368</b>  | <b>21.011</b>  | <b>26.846</b>  | <b>22.626</b>  | <b>6.014</b>   | <b>-73,42%</b> |
| Resultados no operativos                | 1.242          | 1.603          | 4.264          | 4.835          | -3.239         | -166,99%       |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>      | <b>15.610</b>  | <b>22.614</b>  | <b>31.110</b>  | <b>27.461</b>  | <b>2.775</b>   | <b>-89,89%</b> |
| Impuesto a la renta                     | -1.795         | -2.600         | -3.578         | -3.101         | -319           | -89,71%        |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>           | <b>13.815</b>  | <b>20.014</b>  | <b>27.532</b>  | <b>24.360</b>  | <b>2.456</b>   | <b>-89,92%</b> |

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA – JUNIO**

| En millones de guaraníes y veces |         |         |         |         |         |         |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| INDICADOR                        | jun-22  | jun-23  | jun-24  | jun-25  | jun-26  | Var%    |
| <b>CARTERA Y MOROSIDAD</b>       |         |         |         |         |         |         |
| Cartera Bruta                    | 64.928  | 78.360  | 71.645  | 105.832 | 84.475  | -20,18% |
| Cartera Vencida                  | 4.055   | 4.279   | 5.736   | 5.941   | 1.392   | -76,57% |
| Previsión de Cartera             | 13.954  | 13.451  | 11.462  | 11.824  | 7.408   | -37,35% |
| Cobertura de provisiones         | 344,12% | 314,35% | 199,83% | 199,02% | 532,18% | 167,40% |
| Morosidad                        | 6,25%   | 5,46%   | 8,01%   | 5,61%   | 1,65%   | -70,65% |
| Morosidad respecto al patrimonio | 2,09%   | 1,85%   | 2,30%   | 2,58%   | 0,61%   | -76,24% |
| Cartera/Activo                   | 20,39%  | 23,99%  | 20,32%  | 25,78%  | 23,25%  | -9,80%  |
| Ventas/Cartera                   | 5,06    | 4,66    | 5,95    | 4,58    | 4,83    | 5,38%   |
| <b>LIQUIDEZ</b>                  |         |         |         |         |         |         |
| Liquidez Corriente               | 3,51    | 5,11    | 5,63    | 4,23    | 5,60    | 32,42%  |
| Prueba Ácida                     | 1,05    | 1,84    | 1,58    | 1,39    | 2,02    | 44,91%  |
| Ratio de Efectividad             | 18,55%  | 43,09%  | 18,83%  | 15,33%  | 55,40%  | 261,36% |
| Índice de capital de trabajo     | 56,42%  | 60,47%  | 62,12%  | 57,52%  | 60,49%  | 5,16%   |
| Dependencia de Inventario        | 1,85%   | -22,98% | -11,74% | -10,71% | -25,17% | 134,97% |
| Deuda Financiera/Activo          | 14,56%  | 7,88%   | 2,57%   | 27,97%  | 24,96%  | -10,76% |
| <b>GESTIÓN</b>                   |         |         |         |         |         |         |
| Rotación de cartera              | 3,87    | 4,22    | 4,77    | 4,85    | 3,91    | -19,43% |
| Rotación de Inventario           | 1,36    | 1,53    | 1,68    | 1,76    | 1,62    | -7,86%  |
| Periodo Promedio de Cobro        | 94      | 86      | 77      | 75      | 93      | 24,12%  |
| Periodo Promedio de Pago         | 20      | 15      | 40      | 27      | 20      | -25,80% |
| Ciclo operacional                | 364     | 325     | 294     | 282     | 318     | 12,68%  |
| Apalancamiento Operativo         | 2,63    | 2,18    | 2,08    | 2,27    | 4,50    | 98,56%  |
| Ventas/Activo                    | 103,25% | 111,76% | 120,84% | 118,15% | 112,31% | -4,95%  |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>             |         |         |         |         |         |         |
| Solvencia                        | 77,50%  | 85,28%  | 84,22%  | 63,05%  | 68,41%  | 8,50%   |
| Endeudamiento                    | 22,50%  | 14,72%  | 15,78%  | 36,95%  | 31,59%  | -14,51% |
| Cobertura de las Obligaciones    | 64,90%  | 123,56% | 144,81% | 93,12%  | 59,77%  | -35,82% |
| Apalancamiento                   | 0,29    | 0,17    | 0,19    | 0,59    | 0,46    | -21,21% |
| Apalancamiento financiero        | 1,39    | 1,24    | 1,21    | 1,96    | 2,59    | 32,23%  |
| Cobertura de Gastos Financieros  | 15,91   | 21,85   | 61,77   | 5,73    | 2,82    | -50,87% |
| Deuda/EBITDA                     | 1,54    | 0,81    | 0,81    | 2,23    | 4,02    | 80,43%  |
| Deuda/Ventas                     | 0,22    | 0,13    | 0,13    | 0,31    | 0,28    | -10,06% |
| <b>RENTABILIDAD</b>              |         |         |         |         |         |         |
| ROA                              | 11,05%  | 14,79%  | 18,60%  | 13,36%  | 1,48%   | -88,91% |
| ROE                              | 15,35%  | 19,00%  | 24,82%  | 23,70%  | 2,19%   | -90,76% |
| Margen Bruto                     | 31,63%  | 31,93%  | 31,81%  | 29,39%  | 25,76%  | -12,35% |
| Margen Operacional               | 14,14%  | 16,27%  | 16,09%  | 14,05%  | 7,00%   | -50,15% |
| Margen Neto                      | 10,70%  | 13,24%  | 15,39%  | 11,31%  | 1,32%   | -88,33% |
| Eficiencia Operativa             | 44,71%  | 50,97%  | 50,57%  | 47,79%  | 27,18%  | -43,13% |
| Costo de Mercaderías/Ventas      | 68,37%  | 68,07%  | 68,19%  | 70,61%  | 74,24%  | 5,14%   |
| Gasto Operacional/Ventas         | 17,49%  | 15,65%  | 15,73%  | 15,34%  | 18,76%  | 22,26%  |
| Gasto Operacional/Utilidad Bruta | 55,29%  | 49,03%  | 49,43%  | 52,21%  | 72,82%  | 39,48%  |
| GastosAdmin/UtilidadBruta        | 21,46%  | 18,91%  | 20,50%  | 21,86%  | 31,05%  | 42,04%  |

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS – DIC**

| En millones de guaraníes                |                |                |                |                |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| BALANCE GENERAL                         | dic-21         | dic-22         | dic-23         | dic-24         | dic-25         | Var%           |
| <b>ACTIVO</b>                           | <b>248.211</b> | <b>268.936</b> | <b>279.740</b> | <b>373.178</b> | <b>350.435</b> | <b>-6,09%</b>  |
| <b>Activo Corriente</b>                 | <b>197.139</b> | <b>210.496</b> | <b>210.808</b> | <b>294.505</b> | <b>262.001</b> | <b>-11,04%</b> |
| Disponibilidades                        | 11.415         | 9.247          | 6.830          | 15.206         | 9.638          | -36,62%        |
| Créditos Netos CP                       | 58.079         | 53.084         | 60.756         | 83.310         | 67.142         | -19,41%        |
| Inventario                              | 125.107        | 144.391        | 140.791        | 190.535        | 180.073        | -5,49%         |
| Otros activos corrientes                | 2.538          | 3.774          | 2.431          | 5.454          | 5.148          | -5,61%         |
| <b>Activo no corriente</b>              | <b>51.072</b>  | <b>58.440</b>  | <b>68.932</b>  | <b>78.673</b>  | <b>88.434</b>  | <b>12,41%</b>  |
| Bienes de uso                           | 43.076         | 50.208         | 58.111         | 69.943         | 68.672         | -1,82%         |
| Créditos Netos LP                       | 7.719          | 7.937          | 10.543         | 7.991          | 17.884         | 123,80%        |
| Inversiones LP                          | 35             | 46             | 45             | 40             | 104            | 160,00%        |
| Otros activos no corrientes             | 242            | 249            | 233            | 699            | 1.774          | 153,79%        |
| <b>PASIVO</b>                           | <b>62.263</b>  | <b>49.211</b>  | <b>27.888</b>  | <b>158.644</b> | <b>116.177</b> | <b>-26,77%</b> |
| <b>Pasivo corriente</b>                 | <b>62.263</b>  | <b>49.211</b>  | <b>27.888</b>  | <b>88.696</b>  | <b>52.583</b>  | <b>-40,72%</b> |
| Deuda comercial                         | 17.048         | 18.133         | 16.738         | 22.117         | 10.514         | -52,46%        |
| Deuda bancaria                          | 40.077         | 25.033         | 5.012          | 50.565         | 34.720         | -31,34%        |
| Deuda con terceros                      | 0              | 0              | 0              | 1.513          | 0              | -100,00%       |
| Otras deudas                            | 5.138          | 6.045          | 6.138          | 14.501         | 7.349          | -49,32%        |
| <b>Pasivo no corriente</b>              | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>69.948</b>  | <b>63.594</b>  | <b>-9,08%</b>  |
| Deuda bursátil LP                       | 0              | 0              | 0              | 69.948         | 63.594         | -9,08%         |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                  | <b>185.949</b> | <b>219.725</b> | <b>251.852</b> | <b>214.534</b> | <b>234.258</b> | <b>9,19%</b>   |
| Capital                                 | 50.000         | 50.000         | 50.000         | 50.000         | 50.000         | 0,00%          |
| Reservas                                | 15.784         | 17.570         | 160.724        | 105.852        | 155.534        | 46,94%         |
| Resultados Acumulados                   | 84.454         | 112.380        | 0              | 0              | 0              | n/a            |
| Resultado del Ejercicio                 | 35.711         | 39.775         | 41.128         | 58.682         | 28.724         | -51,05%        |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>             | <b>dic-21</b>  | <b>dic-22</b>  | <b>dic-23</b>  | <b>dic-24</b>  | <b>dic-25</b>  | <b>Var%</b>    |
| Ventas                                  | 272.439        | 294.332        | 324.408        | 414.475        | 415.423        | 0,23%          |
| Costos                                  | -186.552       | -200.417       | -224.409       | -289.061       | -300.916       | 4,10%          |
| <b>Utilidad bruta</b>                   | <b>85.887</b>  | <b>93.915</b>  | <b>99.999</b>  | <b>125.414</b> | <b>114.507</b> | <b>-8,70%</b>  |
| Gastos de Ventas                        | -15.428        | -28.269        | -29.097        | -34.671        | -38.720        | 11,68%         |
| Gastos Administrativos                  | -25.785        | -20.165        | -20.841        | -24.551        | -29.710        | 21,01%         |
| <b>Utilidad operacional (EBITDA)</b>    | <b>44.674</b>  | <b>45.481</b>  | <b>50.061</b>  | <b>66.192</b>  | <b>46.077</b>  | <b>-30,39%</b> |
| Previsiones                             | -3.686         | -3.334         | -2.901         | -200           | -1.238         | 519,00%        |
| Depreciaciones y amortizaciones         | -2.262         | -2.316         | -2.320         | -3.482         | -4.060         | 16,60%         |
| <b>Utilidad operacional neta (EBIT)</b> | <b>38.726</b>  | <b>39.831</b>  | <b>44.840</b>  | <b>62.510</b>  | <b>40.779</b>  | <b>-34,76%</b> |
| Gastos financieros                      | -1.737         | -2.232         | -2.021         | -4.752         | -10.728        | 125,76%        |
| <b>Utilidad ordinaria</b>               | <b>36.989</b>  | <b>37.599</b>  | <b>42.819</b>  | <b>57.758</b>  | <b>30.051</b>  | <b>-47,97%</b> |
| Resultados no operativos                | 2.734          | 6.604          | 2.890          | 7.468          | 1.939          | -74,04%        |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>      | <b>39.723</b>  | <b>44.203</b>  | <b>45.709</b>  | <b>65.226</b>  | <b>31.990</b>  | <b>-50,96%</b> |
| Impuesto a la renta                     | -4.012         | -4.428         | -4.581         | -6.544         | -3.266         | -50,09%        |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>           | <b>35.711</b>  | <b>39.775</b>  | <b>41.128</b>  | <b>58.682</b>  | <b>28.724</b>  | <b>-51,05%</b> |

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA - DICIEMBRE**

| En millones de guaraníes y veces |         |         |         |         |         |         |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| INDICADOR                        | dic-21  | dic-22  | dic-23  | dic-24  | dic-25  | Var%    |
| <b>CARTERA Y MOROSIDAD</b>       |         |         |         |         |         |         |
| Cartera Bruta                    | 78.258  | 73.016  | 83.301  | 102.738 | 96.651  | -5,92%  |
| Cartera Vencida                  | 3.630   | 4.056   | 4.584   | 5.983   | 5.116   | -14,49% |
| Previsión de Cartera             | 12.460  | 11.995  | 12.002  | 11.437  | 11.625  | 1,64%   |
| Cobertura de provisiones         | 343,25% | 295,73% | 261,82% | 191,16% | 227,23% | 18,87%  |
| Morosidad                        | 4,64%   | 5,55%   | 5,50%   | 5,82%   | 5,29%   | -9,11%  |
| Morosidad respecto al patrimonio | 1,95%   | 1,85%   | 1,82%   | 2,79%   | 2,18%   | -21,69% |
| Cartera/Activo                   | 26,51%  | 22,69%  | 25,49%  | 24,47%  | 24,26%  | -0,83%  |
| Ventas/Cartera                   | 4,14    | 4,82    | 4,55    | 4,54    | 4,89    | 7,63%   |
| <b>LIQUIDEZ</b>                  |         |         |         |         |         |         |
| Liquidez Corriente               | 3,17    | 4,28    | 7,56    | 3,32    | 4,98    | 50,06%  |
| Prueba Ácida                     | 1,16    | 1,34    | 2,51    | 1,17    | 1,56    | 32,92%  |
| Ratio de Efectividad             | 18,33%  | 18,79%  | 24,49%  | 17,14%  | 18,33%  | 6,91%   |
| Índice de capital de trabajo     | 54,34%  | 59,97%  | 65,39%  | 55,15%  | 59,76%  | 8,36%   |
| Dependencia de Inventario        | -5,78%  | -9,09%  | -28,20% | -5,15%  | -13,44% | 160,72% |
| Deuda Financiera/Activo          | 16,15%  | 9,31%   | 1,79%   | 32,70%  | 28,05%  | -14,20% |
| <b>GESTIÓN</b>                   |         |         |         |         |         |         |
| Rotación de cartera              | 3,50    | 3,89    | 4,15    | 4,46    | 4,17    | -6,48%  |
| Rotación de Inventario           | 1,64    | 1,49    | 1,57    | 1,74    | 1,62    | -6,93%  |
| Periodo Promedio de Cobro        | 104     | 94      | 88      | 82      | 88      | 6,93%   |
| Periodo Promedio de Pago         | 33      | 33      | 27      | 28      | 13      | -54,33% |
| Ciclo operacional                | 328     | 339     | 320     | 291     | 312     | 7,30%   |
| Apalancamiento Operativo         | 2,22    | 2,36    | 2,23    | 2,01    | 2,81    | 39,96%  |
| Ventas/Activo                    | 109,76% | 109,44% | 115,97% | 111,07% | 118,54% | 6,73%   |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>             |         |         |         |         |         |         |
| Solvencia                        | 74,92%  | 81,70%  | 90,03%  | 57,49%  | 66,85%  | 16,28%  |
| Endeudamiento                    | 25,08%  | 18,30%  | 9,97%   | 42,51%  | 33,15%  | -22,02% |
| Cobertura de las Obligaciones    | 71,75%  | 92,42%  | 179,51% | 74,63%  | 87,63%  | 17,42%  |
| Apalancamiento                   | 0,33    | 0,22    | 0,11    | 0,74    | 0,50    | -32,93% |
| Apalancamiento financiero        | 1,40    | 1,30    | 1,16    | 1,88    | 2,03    | 7,83%   |
| Cobertura de Gastos Financieros  | 25,72   | 20,38   | 24,77   | 13,93   | 4,30    | -69,17% |
| Deuda/EBITDA                     | 1,39    | 1,08    | 0,56    | 2,40    | 2,52    | 5,20%   |
| Deuda/Ventas                     | 0,23    | 0,17    | 0,09    | 0,38    | 0,28    | -26,94% |
| <b>RENTABILIDAD</b>              |         |         |         |         |         |         |
| ROA                              | 14,39%  | 14,79%  | 14,70%  | 15,72%  | 8,20%   | -47,87% |
| ROE                              | 23,77%  | 22,10%  | 19,52%  | 37,65%  | 13,98%  | -62,88% |
| Margen Bruto                     | 31,53%  | 31,91%  | 30,83%  | 30,26%  | 27,56%  | -8,91%  |
| Margen Operacional               | 16,40%  | 15,45%  | 15,43%  | 15,97%  | 11,09%  | -30,55% |
| Margen Neto                      | 13,11%  | 13,51%  | 12,68%  | 14,16%  | 6,91%   | -51,16% |
| Eficiencia Operativa             | 52,01%  | 48,43%  | 50,06%  | 52,78%  | 40,24%  | -23,76% |
| Costo de Mercaderías/Ventas      | 68,47%  | 68,09%  | 69,17%  | 69,74%  | 72,44%  | 3,86%   |
| Gasto Operacional/Ventas         | 15,13%  | 16,46%  | 15,39%  | 14,29%  | 16,47%  | 15,28%  |
| Gasto Operacional/Utilidad Bruta | 47,99%  | 51,57%  | 49,94%  | 47,22%  | 59,76%  | 26,55%  |
| GastosAdmin/UtilidadBruta        | 30,02%  | 21,47%  | 20,84%  | 19,58%  | 25,95%  | 32,54%  |

## ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2021 al 2025 y de los cortes de junio del 2022 al 2026, 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 de los Programas de Emisión Global PEG G2 y USD2 de RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N° 7.572/25 y de la Resolución CNV CG N° 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 del 2021 al 2025.
2. Estados financieros y contables para los cortes trimestrales de junio de 2022 al 2026.
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 G2 y USD2 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 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 los PEG G2 y USD2.

La emisión de la calificación de los Programas de Emisión Global **PEG G2** y **USD2** de **RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

**Fecha de calificación:** 27 de Agosto de 2026

**Fecha de Publicación:** 28 de Agosto de 2026

**Corte de Calificación:** 30 de Junio de 2026

**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)**

| RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.                                                                                                                                                                                                                                                                         | CALIFICACIÓN LOCAL |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | CATEGORÍA          | TENDENCIA      |
| PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2 y USD2                                                                                                                                                                                                                                                               | pyAA-              | <b>Estable</b> |
| <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 **RECORD ELECTRIC S.A.E.C.A.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2025 por la firma Consultora Alemana Paraguaya y los Estados Financieros del corte al 30 de Junio de 2026 proveídos 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<br/>Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b> | Informe elaborado por:<br><b>Econ. Rossana Viera<br/>Analista de Riesgos<br/><a href="mailto:rviera@syr.com.py">rviera@syr.com.py</a></b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|