

ATLANTIC S.A.E.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G3

MONTO MÁXIMO: Gs. 17.500.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 85_14102020

PEG G3	JUN-25	JUN-26
CATEGORÍA	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	Estable	Estable

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyAA-** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global PEG **G3** de **Atlantic S.A.E.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2026, fundamentada en la elevada solvencia patrimonial y los bajos niveles de endeudamiento, a partir de la mayor capitalización de resultados y la disminución de las deudas financieras y con terceros, sumado a una favorable liquidez y la continua evolución de las ventas y activos, con una adecuada calidad de activos y un destacado posicionamiento en el mercado.

Por otra parte, la calificación tiene en cuenta la disminución del nivel de eficiencia operativa con los mayores gastos operativos registrados, y con efecto en los menores márgenes de utilidad y rentabilidad, además considera el mantenimiento de relativos bajos ratios de cobertura de obligaciones.

Al cierre del primer semestre de 2026, el índice de solvencia patrimonial de la empresa aumentó hasta 80,31%, mientras que el ratio de apalancamiento disminuyó desde 0,33 en Jun25 a 0,25 en Jun26, siendo ambos favorables para el tipo de negocio. Esto debido en parte al crecimiento de 8,97% del patrimonio neto hasta Gs. 229.940 millones, lo que fue impulsado por los mayores niveles de capitalización y reservas constituidas, con los resultados del ejercicio 2025.

Por otro parte, el pasivo total disminuyó 18,68% interanual hasta Gs. 56.383 millones en Jun26, derivado de la reducción de los niveles de deuda financiera y con terceros hasta Gs. 3.508 millones y Gs. 3.680 millones, respectivamente, además de una menor deuda comercial de Gs. 45.073 millones. Esto explicó la baja de los ratios de deuda/Ebitda y deuda/ventas a 3,13 y 0,15, mientras que la cobertura de obligaciones se mantuvo relativamente en 33,23%.

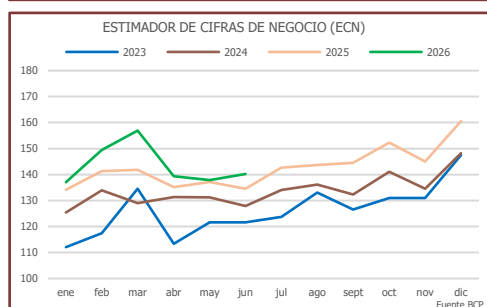
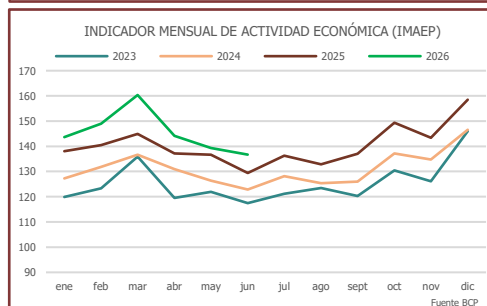
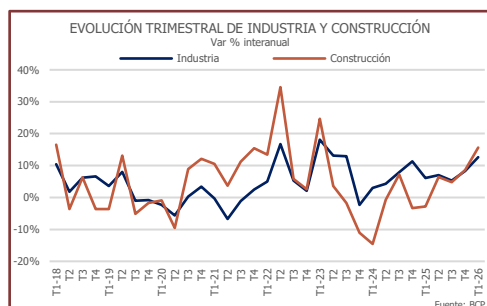
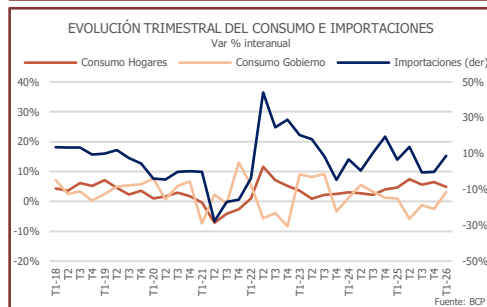
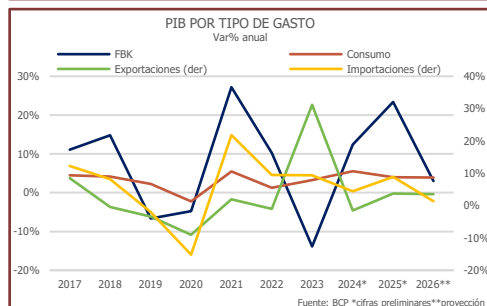
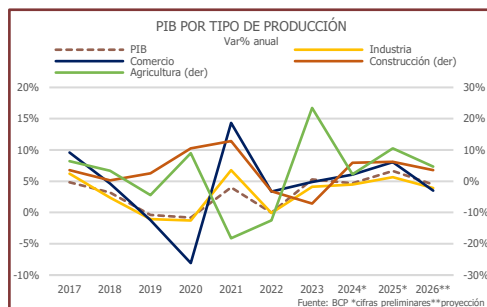
El moderado aumento del negocio en 2026 derivó en el incremento interanual de 2,43% de las ventas hasta Gs. 183.073 millones en Jun26, con lo cual se mantuvo la productividad sobre el activo en 1,28. Con esto, el activo total creció 2,13% hasta Gs. 286.322 millones en Jun26, aunque explicado por los mayores recursos líquidos invertidos en el corto plazo. Esto fue acompañado por la disminución interanual de 1,75% del inventario hasta Gs. 126.038 millones, y de 7,05% de la cartera neta de créditos hasta Gs. 60.474 millones, que ha reflejado una leve menor participación de 21,12%, pero manteniendo una adecuada calidad de activos, de acuerdo con el tipo y la modalidad de sus operaciones.

En cuanto a la posición de liquidez ha mejorado en 2026, a partir del aumento de las disponibilidades más las inversiones temporales en fondos mutuos, que pasaron en conjunto desde Gs. 4.362 millones en Jun25 a Gs. 18.835 millones en Jun26, mientras que el pasivo corriente se redujo 12,69% hasta Gs. 54.301 millones, equivalente a una concentración del 96,31% del pasivo total. Esto generó una suba del ratio de efectividad de 7,01% a 33,77%, y reflejó mayores indicadores de liquidez corriente y de prueba ácida de 3,87 y 1,55 respectivamente.

Con respecto al desempeño operativo, la utilidad bruta registró un crecimiento de 8,04% interanual hasta Gs. 38.714 millones en Jun26, aunque el resultado operativo se redujo hasta Gs. 9.021 millones, esto debido al aumento de los gastos operativos, asociados principalmente a las ventas. Con esto, el indicador de eficiencia operativa bajó desde 29,35% en Jun25 a 23,30% en Jun26, y se ha reflejado en los menores márgenes de utilidad. Finalmente, la utilidad neta disminuyó 9,75% hasta Gs. 7.509 millones en Jun26, mientras que el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) bajó a 6,75%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Atlantic S.A.E., considerando la continua evolución del negocio, con favorables niveles de solvencia, liquidez y calidad de activos, aunque con un aumento de los gastos y un menor nivel de eficiencia operativa.	- Elevada solvencia patrimonial y bajo nivel de endeudamiento. - Continua evolución de las ventas, destacado posicionamiento en el sector y amplio inventario de mercaderías. - Mayores niveles de liquidez y adecuada calidad de créditos.	- Aumento de los gastos operativos, con efecto en una menor eficiencia operativa. - Disminución de los resultados operativos, con relativos menores márgenes de utilidad e indicadores de rentabilidad.

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, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) registró un crecimiento interanual de 5,6% a junio de 2026. Este comportamiento se explica a partir de los desempeños favorables de los tres sectores de la economía (primario, secundario y terciario), destacando el desempeño positivo de la producción de soja, faenamiento de porcinos y aves, energía eléctrica, suministro de agua y construcción. Por su parte, el Estimador de Cifras de Negocio (ECN) registró un aumento interanual de 4,1% en Jun26, con un promedio móvil de los últimos tres meses de 2,6%. La variación interanual se explicó principalmente a partir de las dinámicas favorables en las ventas de los servicios, las manufacturas y la actividad comercial.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

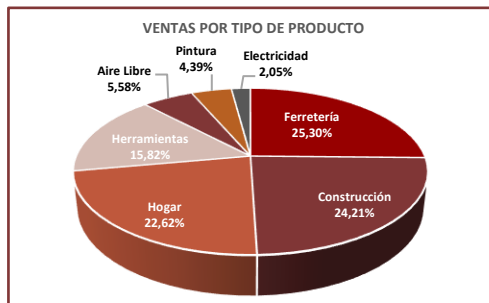
Empresa comercializadora de una amplia variedad de artículos y marcas para el hogar, ferretería, construcción, herramientas y maquinarias varias con un sólido posicionamiento en el mercado

Atlantic S.A.E. es una empresa dedicada a la importación y distribución de productos de ferretería, construcción, jardín, pintura, bazar y hogar. Fue constituida en 1973 por los señores Komelius Walde, Anita Walde, Ernst Helmuth Siemens y Margarita Siemens, estableciéndose como uno de los primeros locales de comercialización de bulones. Desde entonces, ha experimentado un crecimiento constante hasta consolidarse como una de las empresas líderes en el mercado mayorista. En un inicio fue constituida como S.R.L., luego se estableció en S.A. y S.A.E.CA., para finalmente constituirse en una S.A.E.

Cuenta con una amplia gama de más de 14.000 productos en los diversos rubros, incluyendo artículos exclusivos y diferenciados como los productos de las marcas Tramontina, Makita, AgroField, entre otras. Su modelo de negocio está enfocado principalmente en el sector mayorista, atendiendo a empresas, grandes ferreterías y supermercados, aunque también cuenta con una red minorista a través de una red de sucursales ubicadas en el área metropolitana de Asunción. Las ventas se realizan tanto a través de vendedores con visitas personalizadas a clientes o mediante el sitio web en el cual se encuentra el catálogo general de artículos disponibles. La empresa tiene más de 3.000 clientes activos y aproximadamente 245 colaboradores.

La empresa concentra sus operaciones en una casa matriz ubicada en Asunción, que contempla también la unidad Casa Tramontina reinaugurada en 2024. A ello, se suman las cinco sucursales ubicadas en Luque, Mariano Roque Alonso, San Lorenzo, Fernando de la Mora y Ñemby. Asimismo, dispone de un moderno Centro de Distribución en Luque inaugurado en 2022, con una superficie de aproximadamente 10.000 m² sobre un predio de 15 hectáreas, y en el segundo semestre del 2026 se prevé el inicio de una construcción de una segunda nave a fin de aumentar la capacidad de almacenamiento y gestión logística y comercial.

Debido a la ubicación de las tiendas en puntos estratégicos donde existen una gran concurrencia de personas y vehículos, ha posibilitado a la empresa a contar con excelentes condiciones en temas de logística, que han significado ahorro en personal y en maquinarias, además de posibilitar las entregas de las mercaderías en el menor tiempo posible. La entidad cuenta con 16 camiones propios y una flota tercerizada con un promedio de 17 vehículos, lo que le permite distribuir rápidamente sus productos por todo el territorio nacional.



Al cierre del primer semestre de 2026, las principales fuentes de ingreso fueron la venta de los rubros de ferretería (con una participación de 25,30% sobre el total de ventas netas), construcción (24,21%), hogar (22,62%) y herramientas (15,82%). En menor medida, se encuentran los productos de aire libre (5,58%), pintura (4,39%) y electricidad (2,05%). Esta estructura de ingresos no ha presentado muchas variaciones respecto a la del primer semestre de 2025.

Por el tipo de negocio de la empresa, caracterizado por un alto nivel de rotación y una considerable variedad de clientes, la composición de su inventario esta fortalecido por un importante stock de productos y su estructura refleja la distribución de las ventas. A Jun26, los artículos de ferretería comprenden 33,47% del inventario, los artículos para el hogar, 32,49%;

herramientas, 13,40%; construcción, 9,28%; artículos de aire libre 6,41%; pintura, 3,28%; electricidad, 1,23%; y artículos varios, 0,45%. La estrategia de mantener un inventario robusto en estas categorías responde a la necesidad de garantizar disponibilidad inmediata para un mercado con alta rotación y demanda variable.

Atlantic S.A.E. mantiene una posición de liderazgo dentro de su nicho de mercado, debido a sus políticas comerciales y a la importación, venta y distribución artículos de ferretería y herramientas. Asimismo, se destaca por una política financiera conservadora con recursos propios y por sus inversiones edilicias realizadas, recurriendo al mercado de valores para la captación de fondos para la compra de mercaderías y financiamiento de clientes distribuidores.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

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

El paquete accionario de la empresa está en manos de dos grupos de accionistas (grupos A y B). El grupo A está conformado por la familia Walde representada a través del Grupo Chacomero S.A. con 50% del capital integrado (94.046 acciones).

El 50% restante del capital integrado está en manos del grupo B, conformado por miembros de la familia Siemens, particularmente Nordahl Siemens, Eldon Unruh, Helmut Klassen, Norman Lowen y Ernesto Wiens con 9,97% de participación cada uno (18.746 acciones) y otros cinco accionistas minoritarios con 0,17% de participación (315 acciones).

PLANA ACCIONARIA				
Accionista	Cant. de acciones	Valor de acciones	% Part. Capital	% Part. Votos
Grupo Chacomer S.A.	65.832	65.832.000.000	35,00%	15,91%
Ernesto Wiens Santa Cruz	16.450	16.450.000.000	8,75%	3,98%
Helmut Klassen Toews	16.240	16.240.000.000	8,63%	3,92%
Norman Lowen Dueck	14.068	14.068.000.000	7,48%	3,40%
Nordahl Oswald Siemens Ewert	9.380	9.380.000.000	4,99%	2,27%
Eldon Unruh Duerksen	9.379	9.379.000.000	4,99%	2,27%
Otros accionistas - Familia Siemens	315	315.000.000	0,17%	0,08%
Acciones Ordinarias Voto Simple	131.664	131.664.000.000	70,00%	31,82%
Grupo Chacomer S.A.	28.214	28.214.000.000	15,00%	34,09%
Nordahl Oswald Siemens Ewert	9.367	9.367.000.000	4,98%	11,32%
Eldon Unruh Duerksen	9.367	9.367.000.000	4,98%	11,32%
Norman Lowen Dueck	4.678	4.678.000.000	2,49%	5,65%
Helmut Klassen Toews	2.506	2.506.000.000	1,33%	3,03%
Ernesto Wiens Santa Cruz	2.296	2.296.000.000	1,22%	2,77%
Acciones Ordinarias Voto Múltiple	56.428	56.428.000.000	30,00%	68,18%
Acciones Ordinarias	188.092	188.092.000.000	100,00%	100,00%
Total Acciones	188.092	188.092.000.000	100,00%	100,00%

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Nordahl Siemens
Vicepresidente	Carlos Walde
Síndico Titular	Emigdio Benítez
Director Titular Grupo A	Nordahl Siemens
Director Titular Grupo A	Eldon Unruh
Director Titular Grupo B	Carlos Walde
Director Titular Grupo B	Ralf Thomas Walde
Director Suplente Grupo A	Helmut Klassen
Director Suplente Grupo A	Ernesto Wiens
Director Suplente Grupo B	Ernesto Walde
Director Suplente Grupo B	Roland Walde

Walde y Ralf Thomas Walde ejercen como directores titulares del Grupo B, y Ernesto Walde y Roland Walde como directores suplentes. Por último, Emigdio Benítez es el Síndico Titular.

Conforme al nivel de sus operaciones, la estructura organizacional de la empresa presenta una adecuada distribución de funciones, lo que ha permitido un buen desenvolvimiento en sus actividades, la correcta gestión de los directivos y la participación del personal de todas las áreas. La Plana Gerencial de la empresa también se destaca por estar compuesta de accionistas y familiares de estos.

La Gerencia General está a cargo de Nordahl Siemens, y de esta dependen las Gerencias Comercial, la de Abastecimiento y Logística y de Servicios Corporativos, de las cuales a su vez dependen el resto de las Gerencias. De la Gerencia Comercial dependen la Gerencia Comercial Mayorista y la Gerencia Retail, y de Servicios Corporativos, la Administrativa, la de Auditoría y Gestión Contable, y la de Recursos Humanos.

La empresa cuenta con una dotación de personal de 280 funcionarios, distribuidos en tres áreas: operativo-industrial con 151 empleados, comercial con 91 empleados y administrativo con 38 empleados. Respecto a Jun25, se incrementó la cantidad total de funcionarios en 27 personas, principalmente en el área operativo-industrial.

En lo que refiere a políticas de buen gobierno, la empresa cuenta con un Manual de gobierno corporativo. La empresa ha decidido introducir gradualmente algunas prácticas como en la composición de la plana ejecutiva, aunque al tratarse de una empresa familiar, los cargos directivos están conformados 70% por los accionistas y descendientes de hasta tercera generación.

En cuanto a vinculaciones con otras empresas, Atlantic S.A.E. no posee acciones en otras empresas, pero varios de sus accionistas, principalmente los de la familia Walde, participan en sociedades como Chacomer S.A.E., Comagro S.A.E., Girona S.A. y Alas S.A., lo que refleja un grado de diversificación de intereses y potenciales sinergias dentro del grupo familiar.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Estructura operativa adecuada para la gestión del tipo y modelo de negocio, con prácticas y procedimientos apropiados al rubro de ferreterías, lo que facilita el desarrollo de sus actividades comerciales

La mayor parte de las ventas de la empresa se realizan a crédito, con un plazo de vencimiento normal de 60 días, o 90 días en casos extraordinarios. El área de Cuentas Corrientes, Gestión de Créditos y Prejudiciales se encarga del análisis de solicitudes de créditos de los clientes, del seguimiento a las cobranzas, y del monitoreo de la morosidad de la cartera. La empresa dispone de planes de previsión en caso de impago de un porcentaje establecido sobre la cartera.

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, la sociedad mantiene prácticas básicas y continuas de control presupuestario y de caja, teniendo en cuenta su conservadora política de financiamiento mayormente con recursos propios. Se cuenta tanto con el respaldo de los accionistas como de líneas de créditos a sola firma en bancos de plaza en caso de necesidad.

A fin de mitigar riesgos operacionales, se cuenta con un plan de contingencia en colaboración con Chacomer S.A.E., y con pólizas de seguros para la flota de vehículos, transporte de mercaderías, equipos electrónicos, incendios, robos, valores y otros bienes, con La Consolidada S.A. y La Paraguaya S.A.

Desde el año 2023, se cuenta con un departamento de Controlling, dependiente de la Dirección Administrativa, Financiera y de Operaciones. Este departamento trabaja en conjunto con otras áreas operativas como las de Contabilidad y Tesorería, y se encarga de gestionar el control interno de la empresa, mitigar riesgos, monitorear la información contable y financiera, y verificar el cumplimiento de todos los procesos internos como los registros en el sistema y en cada centro de costos.

En lo que respecta al ambiente tecnológico, se utiliza el software ADAIA para la organización y preparación de pedidos llamado ADAIA, y el sistema Focus de gestión logística para previsión de abastecimiento y reposición. Asimismo, se han adquirido equipos como escáneres de preparación y distribución de pedidos, a fin fortalecer la estructura de tecnológica de la empresa y mejorar la atención. En cuanto a la seguridad, se cuenta con contingencia y alta disponibilidad de conexiones, lo que asegura la continuidad operativa y disminuye la vulnerabilidad ante fallos tecnológicos.

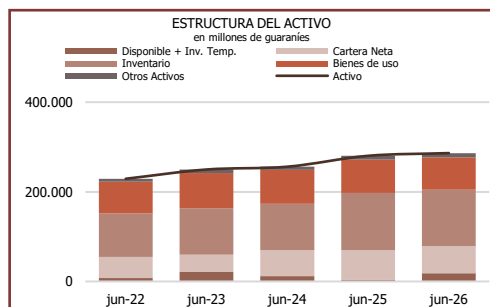
Cabe mencionar que desde el 2025 se trabaja en conjunto con la consultora Eco Strategic para el asesoramiento, elaboración y acompañamiento de la planificación estratégica de la empresa. El Directorio ha definido objetivos estratégicos, metas y acciones, que se elaboran de manera trimestral, se revisan de manera mensual y se siguen a través de la plataforma BSC. Asimismo, la compañía se encuentra en proceso de transición en inserción a la plana directiva de la tercera generación.

El cumplimiento del Plan Estratégico de la empresa del año 2025 fue del 89,89%, respaldado por un resultado del 74,48% en la perspectiva financiera, 99,27% en la perspectiva de Clientes, 86,38% en la perspectiva de Procesos internos y 99,41% en la perspectiva de Aprendizaje organizacional. La administración también se ha enfocado en la creación de áreas de trabajo, que se encargan de una mejor de gestión de calidad y el establecimiento de procedimientos comunicacionales para la gestión de sugerencias, reclamos y consultas de los clientes.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

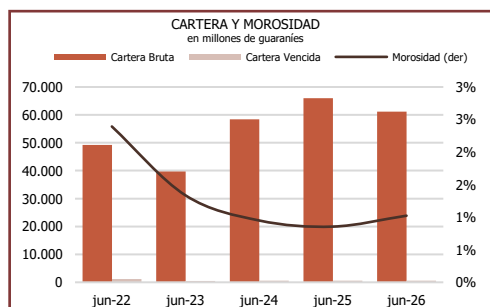
Estructura de activos compuesto principalmente por los inventarios, los bienes de uso y la cartera de créditos, acompañado de una adecuada calidad de la cartera con bajos niveles de morosidad



El activo de Atlantic S.A.E. ha experimentado una tendencia creciente en los últimos años. En términos interanuales el mismo se incrementó 2,13% desde Gs. 280.350 millones en Jun25 a Gs. 286.322 millones en Jun26.

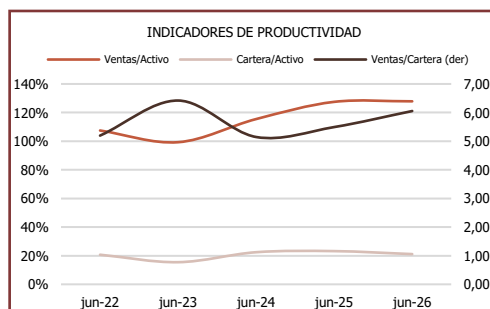
Los principales componentes del activo lo constituyeron el inventario (con una participación del 44,02%), los bienes de uso (participación del 25,22%) y la cartera de créditos (21,12%).

La suma de disponibilidades e inversiones temporales aumentó 4,20 veces de Gs. 4.362 millones en Jun25 a Gs. 18.335 millones en Jun26. La mayor parte de estos recursos (Gs. 15.251 millones) se encuentran colocados en fondos mutuos del mercado local. No obstante, este incremento de recursos líquidos fue atenuado por disminuciones en las otras partidas del activo.



La cartera de créditos, concentrada exclusivamente en el corto plazo, se redujo 7,05% de Gs. 65.061 millones a Gs. 60.474 millones en el mismo periodo interanual, explicado principalmente por el moderado nivel de comercialización y un mayor flujo de cobranzas.

Cabe señalar que esta cuenta incluye cheques adelantados recibidos de clientes por Gs. 16.094 millones y deudas de entidades relacionadas por Gs. 7.746 millones. La cartera se encuentra diversificada en más de 3.000 clientes, con los 10 mayores deudores concentrando 11,89% de la cartera total.



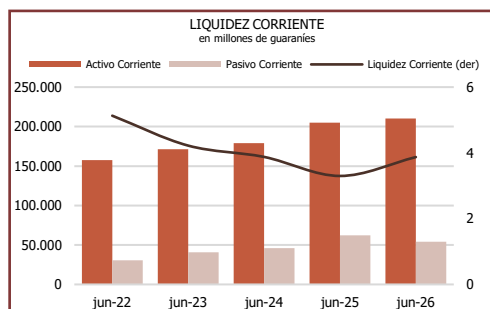
En cuanto a la cartera vencida, la misma creció 10,99% desde Gs. 564 millones a Gs. 626 millones, lo que derivó en un leve aumento del índice de morosidad de 0,86% a 1,02%, aunque la morosidad respecto al patrimonio se mantuvo constante en 0,27%, reflejando una elevada calidad de cartera de créditos. Asimismo, la previsión de la cartera disminuyó 17,99% desde Gs. 867 millones a Gs. 711 millones.

Por su parte, el inventario de mercaderías se redujo 1,75% desde Gs. 128.283 millones en Jun25 a Gs. 126.038 millones en Jun26. En la misma línea, los bienes de uso disminuyeron 2,74% desde Gs. 74.235 millones a Gs. 72.199 millones.

En contraste, los activos intangibles aumentaron 3,59 veces de Gs. 964 millones a Gs. 3.468 millones, impulsado por la constitución de gastos de inversión por Gs. 1.942 millones. En términos de productividad, la razón Ventas/Activo se mantuvo estable en 127,88%. Por otro lado, el menor volumen de cartera redujo la relación Cartera/Activo de 23,21% a 21,12%.

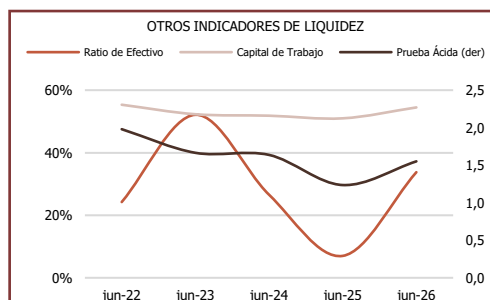
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de los niveles de liquidez producto del importante flujo de cobranzas a clientes y las inversiones de los recursos líquidos en fondos mutuos, incluso considerando la concentración de su fondeo en el corto plazo



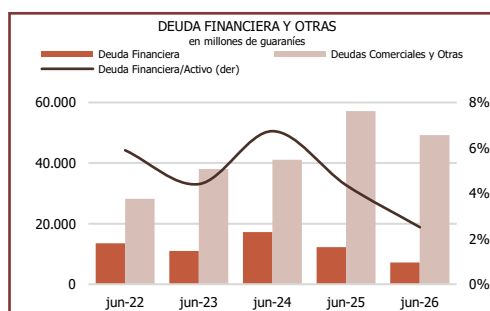
El activo corriente de Atlantic S.A.E. aumentó 2,50% desde Gs. 205.150 millones en Jun25 a Gs. 210.289 millones Jun26, producto del gran incremento en las inversiones temporales en fondos mutuos, dentro de un contexto de menor nivel de cartera de créditos y del inventario. Cabe señalar que el activo corriente representa 73,44% del activo total de la empresa.

Por otro lado, el pasivo corriente se redujo 12,69% interanual desde Gs. 62.192 millones en Jun25 a Gs. 54.301 millones en Jun26, explicado principalmente por menores deudas comerciales. De esta manera, el indicador de liquidez corriente subió desde 3,30 a 3,87, mientras el índice de capital de trabajo aumentó desde 50,99% a 54,48%.



El mayor nivel de recursos líquidos derivó del mayor nivel de cobranzas efectuadas a clientes, que se incrementaron 94,83% desde Gs. 91.535 millones en Jun25 a Gs. 178.333 millones en Jun26.

Al respecto, una vez descontado los pagos efectuados a proveedores y empleados, el efectivo generado por las operaciones aumentó 66,16% interanual desde Gs. 8.617 millones en Jun25 a Gs. 14.319 millones en Jun26. Así, el indicador de prueba ácida aumentó de 1,24 a 1,55, mientras que el ratio de efectividad lo hizo de 7,01% a 33,77%.

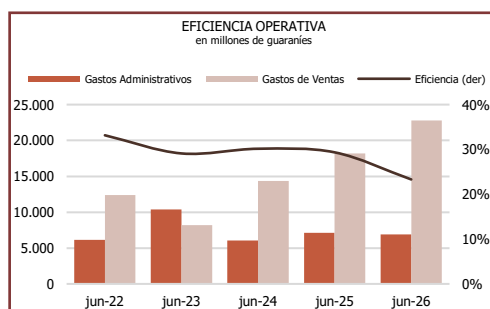


En lo que respecta a la estructura de fondeo, la empresa se financia principalmente mediante deudas comerciales, luego de la disminución de las deudas financieras y con terceros. Al respecto, si bien las deudas comerciales se redujeron 13,58% desde Gs. 52.153 millones en Jun25 a Gs. 45.073 millones en Jun26, su participación dentro del pasivo aumentó de 75,22% a 79,94%. La totalidad de esta deuda se concentra en el corto plazo.

Al cierre del primer semestre de 2026, la empresa ha mostrado un menor financiamiento con deuda financiera y con terceros, tanto mediante bonos emitidos en el mercado de capitales como préstamos de accionistas. Al respecto, la deuda financiera total se redujo 41,19% interanual desde Gs. 12.222 millones en Jun25 a Gs. 7.188 millones en Jun26, y su porcentaje respecto al activo bajó de 4,36% a 2,51%. Cabe señalar a Jun26 la mayor parte de esta deuda vence en el corto plazo.

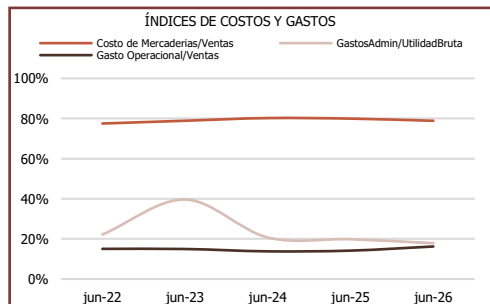
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Aumento de la estructura de gastos operacionales han derivado en una menor eficiencia operativa, acompañado de un aumento en el ciclo operacional



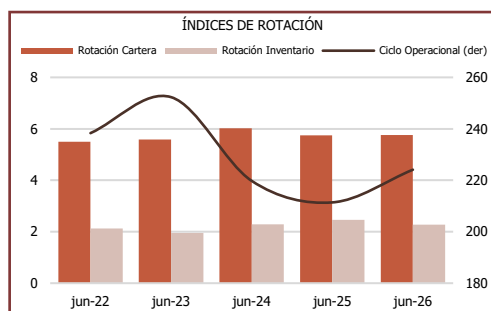
El 76,72% de los costos operativos se concentra en gastos de ventas, que aumentaron 25,10% interanual desde Gs. 18.210 millones en Jun25 a Gs. 22.781 millones en Jun26, continuando así con la tendencia creciente desde Jun23. Este incremento se explica principalmente por mayores gastos en servicios de flete, sueldos, comisiones y otros beneficios al personal.

En contraste, los gastos administrativos, que componen el 23,28% restante de los costos operativos, se han mantenido relativamente estables desde Jun24. Estos gastos se redujeron 2,74% de Gs. 7.107 millones en Jun25 a Gs. 6.912 millones a Jun26, atribuible en mayor parte a reducciones en remuneraciones al personal superior, comisiones y contribuciones sociales.



Como este aumento en los gastos operacionales fue mayor al de los ingresos por ventas, el ratio de gasto operacional/ventas subió desde 14,17% a 16,22%. Por otra parte, como los costos de mercaderías subieron en menor proporción a las ventas, el ratio costo de mercaderías/ventas bajó desde 79,95% a 78,85%, manteniéndose en el promedio de los últimos 5 años.

Si bien la utilidad bruta se incrementó, lo hizo en menor medida que los costos operativos, por lo que el indicador de eficiencia operativa bajó de 29,35% en Jun25 a 23,30% en Jun26. En la misma línea, la razón gastos operacionales/utilidad bruta subió de 70,65% a 76,70%.

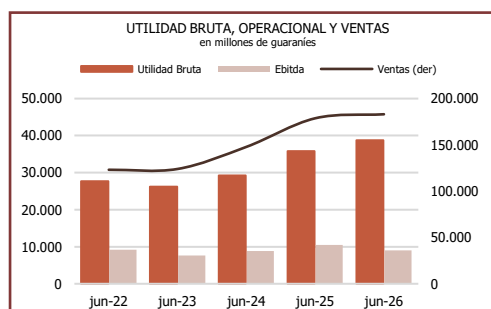


En contraste, la reducción de los gastos administrativos derivó en una disminución de la relación gastos administrativos/utilidad bruta desde 19,83% a 17,85%, ubicándose en el nivel más bajo del último lustro. En cuanto a los índices de rotación, la rotación de inventario bajó de 2,47 en Jun25 a 2,27 en Jun26, mientras que la rotación de cartera se mantuvo estable, ubicándose en 5,76.

En consecuencia, el ciclo operacional se amplió desde 211 a 224 días, lo que indica una menor eficiencia en la conversión a efectivo. Asimismo, el periodo promedio de cobro se mantuvo estable en 63 días, mientras el periodo promedio de pago se redujo de 66 días a 56 días.

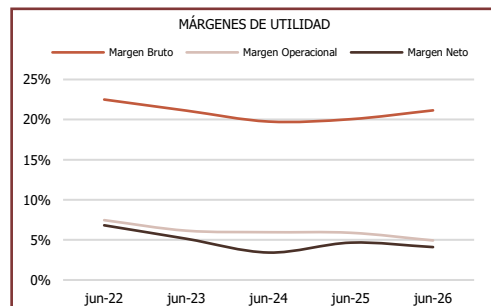
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Disminución de la utilidad y los indicadores de rentabilidad, impulsado por una reducción de los resultados operativos y por mayores costos operativos



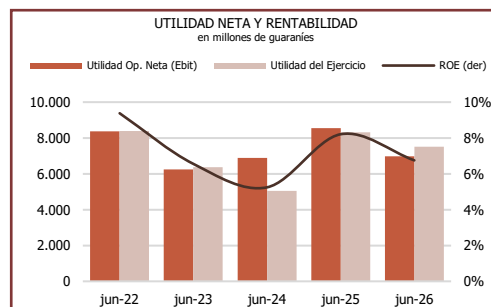
Los ingresos por ventas de Atlantic S.A.E. crecieron 2,43% de Gs. 178.722 millones en Jun25 a Gs. 183.073 millones en Jun26, continuando con la tendencia creciente de los últimos años.

Descomponiendo las ventas brutas por tipo de artículo, el comportamiento fue variable. Por un lado, las ventas de herramientas se incrementaron 21,31% de Gs. 23.816 millones a Gs. 28.891 millones, mientras las del grupo de construcción lo hizo 10,75% de Gs. 39.916 millones a Gs. 44.208 millones. Por el contrario, las ventas de artículos del rubro de ferretería bajaron 5,26% de Gs. 48.767 millones a Gs. 46.200 millones, y las del rubro hogar cayeron 2,73% de Gs. 42.474 millones a Gs. 41.315 millones.



Por su parte, los costos de mercaderías aumentaron 1,03%, de Gs. 142.888 millones a Gs. 144.359 millones. Así, la utilidad bruta subió 8,04% de Gs. 35.834 millones a Gs. 38.714 millones, mientras el margen bruto se elevó de 20,05% a 21,15%. No obstante, el incremento en los costos operativos derivó en una reducción de 14,22% en la utilidad operacional (EBITDA) de Gs. 10.517 millones a Gs. 9.021 millones.

Tras descontar provisiones, depreciaciones y amortizaciones, la utilidad operacional neta (EBIT) se ubicó en Gs. 6.969 millones, frente a los Gs. 8.541 millones a Jun25, lo que representa una disminución del 18,41%. En términos de márgenes, el margen operacional disminuyó de 5,88% a 4,93%.

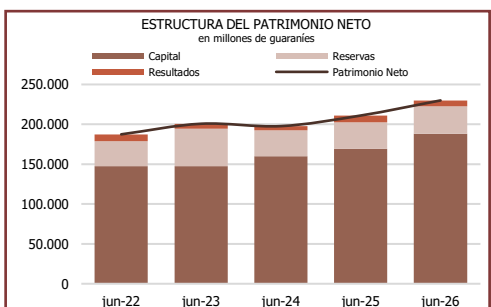


Los gastos financieros se redujeron un 36,36% de Gs. 836 millones a Gs. 532 millones, debido a menores pagos de intereses y comisiones financieras. Asimismo, los resultados operativos aumentaron un 20,21% principalmente a menores pérdidas por diferencia de cambio.

Con todo, la utilidad del ejercicio disminuyó 9,75% de Gs. 8.320 millones a Gs. 7.509 millones, y el margen neto bajó de 4,66% a 4,10%. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, la rentabilidad sobre el activo (ROA) se redujo de 5,94% a 5,25%, mientras que la rentabilidad sobre el capital (ROE) disminuyó de 8,21% a 6,75%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

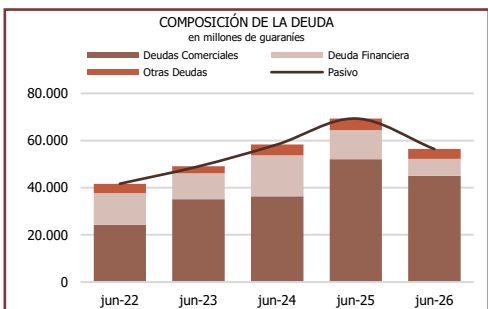
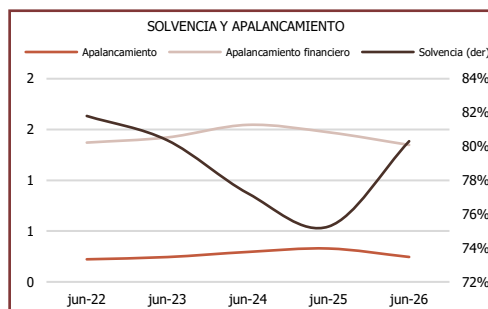
Elevados niveles de solvencia patrimonial y menores niveles de endeudamiento, impulsados por una mayor capitalización y disminución de las deudas financieras y con terceros



El Patrimonio Neto de Atlantic S.A.E. creció 8,97% de Gs. 211.018 millones en Jun25 a Gs. 229.940 millones en Jun26. El capital compone 81,80% de esta cuenta, las reservas 14,93% y los resultados 3,27%.

La mayor parte del aumento en el patrimonio provino del capital, que aumentó 11,07% de Gs. 169.352 millones a Gs. 188.092 millones, producto de la capitalización de resultados acumulados por Gs. 18.470 millones.

Por su parte, las reservas se incrementaron 2,97% de Gs. 33.346 millones a Gs. 34.338 millones, debido principalmente a la constitución de reserva legal y en menor medida a la constitución de reservas facultativas.



En cuanto al pasivo, el mismo bajó 18,68% de Gs. 69.332 millones a Gs. 56.383 millones. La mayor parte de esta disminución se atribuye a la reducción de 13,58% de deuda comercial de Gs. 52.153 millones a Gs. 45.073 millones, principalmente con proveedores del exterior.

Asimismo, la deuda financiera se redujo 41,19% de Gs. 12.222 millones a Gs. 7.188 millones. Este movimiento fue producto tanto del descenso de 41,65% en deuda bursátil de Gs. 6.012 millones a Gs. 3.508 millones como de la reducción de 40,74% en deudas con terceros de Gs. 6.210 millones a Gs. 3.680 millones.

Por último, otras deudas como remuneraciones e impuestos a pagar, concentradas en el corto plazo, bajaron 16,84% de Gs. 4.957 millones a Gs. 4.122 millones.

Como consecuencia de estos movimientos en el pasivo y patrimonio neto, el indicador de solvencia se incrementó de 75,27% a 80,31%. En la misma línea, el endeudamiento bajó de 24,73% a 19,69%, y el apalancamiento se redujo de 0,33 a 0,25. Por su parte, el apalancamiento financiero se redujo de 1,47 a 1,35,

En cuanto a los indicadores de cobertura, la empresa registró una reducción en la cobertura de obligaciones de 33,82% a 33,23%. Asimismo, la razón Deuda/EBITDA bajó de 3,30 a 3,13 y el ratio Deuda/Ventas lo hizo de 0,19 a 0,15. No obstante, la cobertura de gastos financieros se incrementó de 12,58 a 16,96.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO		
En Millones de Guaraníes	2026	2027
Ventas	423.037	465.341
Costo de ventas (pago proveedores)	349.797	392.858
Utilidad bruta	73.240	72.483
Gastos operativos	-61.646	-67.543
Utilidad operacional (Ebitda)	11.594	4.940
Inversiones	-	-
FLUJO OPERATIVO	11.594	4.940
Emisión de Bonos	-	-
Ingresos financieros	-	-
Amortización de préstamos (capital+intereses)	-	-
Amortización de bonos (capital+intereses)	-3.009	-2.660
Otros deudas	-	-
Egresos financieros	-3.009	-2.660
FLUJO FINANCIERO	-3.009	-2.660
FLUJO DE CAJA	8.585	2.280
Saldo Inicial	10.222	18.807
FLUJO FINAL ACUMULADO	18.807	21.087

Atlantic S.A.E. presentó sus proyecciones de flujo de caja para los años 2026 y 2027, que contemplan la amortización total de su programa de bonos vigentes. Para el ejercicio 2026 se proyecta unos ingresos operativos de Gs. 423.037 millones y costos por ventas de Gs. 349.797 millones, lo cual deja una utilidad bruta de Gs. 73.240 millones.

En 2027 se estima un crecimiento de 10% en ventas hasta Gs. 465.341 millones, pero un mayor crecimiento proporcional de los costos de ventas hasta Gs. 392.858 millones, por lo que la utilidad bruta sería de Gs. 72.483 millones.

En cuanto a gastos operativos, se estiman unos Gs. 61.646 millones para 2026, y un crecimiento de 9,6% de los mismos hasta Gs. 67.543 en 2027. De esta manera, se espera una utilidad operacional (EBITDA) de Gs. 11.594 millones en 2026 y de Gs. 4.940 millones en 2027. La empresa no prevé inversiones en el próximo par de años, por lo que el EBITDA coincide con el flujo operativo.

Este flujo operativo es suficiente para cubrir la amortización de capital e intereses del Programa de Emisión Global G3 por Gs. 3.009 millones en 2026 y Gs. 2.660 millones en 2027. No se tiene planeado la toma de nueva deuda financiera en estos ejercicios.

Así, se estima el flujo de caja del ejercicio 2026 en Gs. 8.585 millones, acumulando Gs. 18.807 millones en efectivo para fin del periodo. En 2027 el flujo de caja sería menor pero aún positivo, de Gs. 2.280 millones, por lo que el flujo final del ejercicio se estima en Gs. 21.087 millones.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

El Programa de Emisión Global G3 de Atlantic S.A.E. fue aprobado mediante Acta de Directorio N.º 292 de fecha 19 de agosto de 2020, autorizado por el Certificado de Registro CNV N.º 85_14102020 y registrado mediante Resolución BVPASA N.º 2136/20, de fecha 20 de octubre de 2020. El monto máximo establecido para el programa asciende a G. 17.500 millones, con cortes mínimos de Gs. 1 millón y plazos de vencimiento de entre 365 y 2.600 días (1 a 7 años).

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

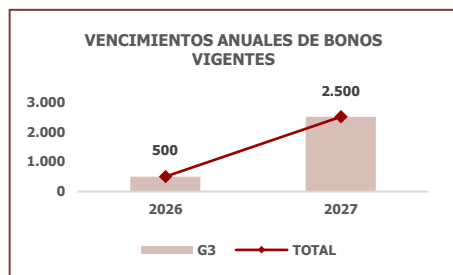
El programa fue emitido y colocado en su totalidad a través de tres series: las series 1 y 2 por G. 5.000 millones cada una, y serie 3 por G. 7.500 millones, con tasas de interés que oscilaron entre 9,5% y 14% y plazos de vencimiento de entre 2 y 7 años.

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

Programa de Emisión Global PEG G3: Monto autorizado Gs. 17.500.000.000.-								
Registrado según Certificado de Registro de la CNV N° 85_14102020 de fecha 14/10/2020.								
Registrado según Resolución de la BVPASA N° 2136/20 de fecha 20/10/2020.								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Pagado Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
29-oct-20	1	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	9,50%	28-oct-22	2	-
29-oct-20	2	5.000.000.000	5.000.000.000	5.000.000.000	11,50%	25-oct-24	4	-
29-oct-20	3	7.500.000.000	7.500.000.000	4.500.000.000	14,00%	22-oct-27	7	3.000.000.000
		17.500.000.000	17.500.000.000	14.500.000.000				3.000.000.000

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL EMITIDOS

Año de Emisión	Programa	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Amortizado	Vigente
2013	PEG G1	Gs.	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	0
2015	PEG G2	Gs.	11.000.000.000	11.000.000.000	11.000.000.000	0
2020	PEG G3	Gs.	17.500.000.000	17.500.000.000	14.500.000.000	3.000.000.000
			39.500.000.000	39.500.000.000	36.500.000.000	3.000.000.000



Atlantic S.A.E. fue registrada como sociedad emisora en 1995, según Resolución de la CNV N° 176/95 y en la Bolsa de Valores de Asunción S.A., conforme a la Resolución BVPASA N° 85/95. Desde entonces, la compañía ha sido un actor activo en el mercado de capitales, emitiendo cuatro series de bonos bajo el sistema tradicional entre 2005 y 2010 y tres series bajo el Sistema Electrónico de Negociación (Programas de Emisión Global G1, G2 y G3).

Los PEG G1 y G2 fueron emitidos con montos máximos de Gs. 11.000 millones, siendo colocados y cancelados en su totalidad a la fecha. Por su parte, el PEG G3 emitido en 2020 por un total de Gs. 17.500 millones, fue colocado en su totalidad y

distribuido en tres series. Las series 1 y 2 ya fueron amortizadas en su totalidad, mientras que de la serie 3 aún quedan vigentes Gs. 3.000 millones, distribuidos en pagos mensuales de Gs. 250 millones (con excepción de los meses de noviembre y diciembre) hasta octubre de 2027.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS JUN26

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var%
ACTIVO	229.098	249.738	256.032	280.350	286.322	2,13%
Activo Corriente	157.488	171.163	178.846	205.150	210.289	2,50%
Disponibilidades	3.898	4.159	5.069	4.188	3.084	-26,36%
Inversiones temporales	3.540	16.975	7.188	174	15.251	8664,94%
Créditos Netos CP	47.389	38.623	57.447	65.061	60.474	-7,05%
Inventario	96.711	103.643	103.308	128.283	126.038	-1,75%
Otros activos corrientes	5.950	7.763	5.834	7.444	5.442	-26,89%
Activo no corriente	71.610	78.575	77.186	75.200	76.033	1,11%
Bienes de uso	70.772	78.186	75.892	74.235	72.199	-2,74%
Otros activos no corrientes	838	389	1.294	965	3.834	297,31%
PASIVO	41.693	49.042	58.308	69.332	56.383	-18,68%
Pasivo corriente	30.693	40.542	46.126	62.192	54.301	-12,69%
Deuda comercial	24.233	35.068	36.404	52.153	45.073	-13,58%
Deuda bursátil	2.505	2.508	2.513	2.512	2.508	-0,16%
Deuda con terceros	0	0	2.558	2.570	2.598	1,09%
Otras deudas	3.955	2.966	4.651	4.957	4.122	-16,84%
Pasivo no corriente	11.000	8.500	12.182	7.140	2.082	-70,84%
Deuda bursátil LP	11.000	8.500	6.000	3.500	1.000	-71,43%
Deuda con terceros LP	0	0	6.182	3.640	1.082	-70,27%
PATRIMONIO NETO	187.404	200.695	197.726	211.018	229.940	8,97%
Capital	147.398	147.398	159.829	169.352	188.092	11,07%
Reservas	31.611	46.927	32.843	33.346	34.338	2,97%
Resultado del Ejercicio	8.395	6.370	5.054	8.320	7.510	-9,74%
ESTADO DE RESULTADOS	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var%
Ventas	123.118	123.994	147.829	178.722	183.073	2,43%
Costos	-95.419	-97.813	-118.630	-142.888	-144.359	1,03%
Utilidad bruta	27.699	26.181	29.199	35.834	38.714	8,04%
Gastos de Ventas	-12.370	-8.191	-14.358	-18.210	-22.781	25,10%
Gastos Administrativos	-6.144	-10.370	-6.037	-7.107	-6.912	-2,74%
Utilidad operacional (EBITDA)	9.185	7.620	8.804	10.517	9.021	-14,22%
Previsiones	-3	-48	-26	-88	-165	87,50%
Depreciaciones y amortizaciones	-805	-1.325	-1.882	-1.888	-1.887	-0,05%
Utilidad operacional neta (EBIT)	8.377	6.247	6.896	8.541	6.969	-18,41%
Gastos financieros	-909	-781	-1.120	-836	-532	-36,36%
Utilidad ordinaria	7.468	5.466	5.776	7.705	6.437	-16,46%
Resultados no operativos	2.112	1.793	6	1.717	2.064	20,21%
Utilidad antes de impuestos	9.580	7.259	5.782	9.422	8.501	-9,77%
Impuesto a la renta	-1.185	-889	-728	-1.102	-992	-9,98%
Utilidad del ejercicio	8.395	6.370	5.054	8.320	7.509	-9,75%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA JUN26

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	49.183	39.685	58.456	65.928	61.185	-7,19%
Cartera Vencida	1.177	530	555	564	626	10,99%
Previsión de Cartera	1.794	1.062	1.009	867	711	-17,99%
Cobertura de provisiones	152,42%	200,38%	181,80%	153,72%	113,58%	-26,12%
Morosidad	2,39%	1,34%	0,95%	0,86%	1,02%	19,60%
Morosidad respecto al patrimonio	0,63%	0,26%	0,28%	0,27%	0,27%	1,86%
Cartera/Activo	20,69%	15,47%	22,44%	23,21%	21,12%	-8,99%
Ventas/Cartera	5,20	6,42	5,15	5,49	6,05	10,20%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	5,13	4,22	3,88	3,30	3,87	17,40%
Prueba Ácida	1,98	1,67	1,64	1,24	1,55	25,53%
Ratio de Efectividad	24,23%	52,13%	26,57%	7,01%	33,77%	381,42%
Índice de capital de trabajo	55,35%	52,30%	51,84%	50,99%	54,48%	6,84%
Dependencia de Inventario	-24,95%	-18,54%	-22,82%	-5,64%	-19,44%	244,97%
Deuda Financiera/Activo	5,89%	4,41%	6,74%	4,36%	2,51%	-42,41%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	5,49	5,58	6,03	5,75	5,76	0,24%
Rotación de Inventario	2,12	1,95	2,29	2,47	2,27	-8,00%
Periodo Promedio de Cobro	66	65	61	64	63	-0,23%
Periodo Promedio de Pago	46	65	55	66	56	-14,46%
Ciclo operacional	238	252	220	211	224	6,01%
Apalancamiento Operativo	3,31	4,19	4,23	4,20	5,56	32,41%
Ventas/Activo	107,48%	99,30%	115,48%	127,50%	127,88%	0,30%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	81,80%	80,36%	77,23%	75,27%	80,31%	6,69%
Endeudamiento	18,20%	19,64%	22,77%	24,73%	19,69%	-20,37%
Cobertura de las Obligaciones	59,85%	37,59%	38,17%	33,82%	33,23%	-1,76%
Apalancamiento	0,22	0,24	0,29	0,33	0,25	-25,37%
Apalancamiento financiero	1,37	1,42	1,55	1,47	1,35	-8,46%
Cobertura de Gastos Financieros	10,10	9,76	7,86	12,58	16,96	34,79%
Deuda/EBITDA	2,27	3,22	3,31	3,30	3,13	-5,19%
Deuda/Ventas	0,17	0,20	0,20	0,19	0,15	-20,61%
RENTABILIDAD						
ROA	7,33%	5,10%	3,95%	5,94%	5,25%	-11,63%
ROE	9,38%	6,56%	5,25%	8,21%	6,75%	-17,75%
Margen Bruto	22,50%	21,11%	19,75%	20,05%	21,15%	5,47%
Margen Operacional	7,46%	6,15%	5,96%	5,88%	4,93%	-16,26%
Margen Neto	6,82%	5,14%	3,42%	4,66%	4,10%	-11,89%
Eficiencia Operativa	33,16%	29,11%	30,15%	29,35%	23,30%	-20,61%
Costo de Mercaderías/Ventas	77,50%	78,89%	80,25%	79,95%	78,85%	-1,37%
Gasto Operacional/Ventas	15,04%	14,97%	13,80%	14,17%	16,22%	14,50%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	66,84%	70,89%	69,85%	70,65%	76,70%	8,56%
GastosAdmin/UtilidadBruta	22,18%	39,61%	20,68%	19,83%	17,85%	-9,98%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS Dic25

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
ACTIVO	229.147	240.989	247.217	261.863	284.891	8,79%
Activo Corriente	174.508	163.201	169.091	185.444	209.907	13,19%
Disponibilidades	3.141	3.846	3.497	4.735	8.040	69,80%
Inversiones temporales	14.575	12.962	4.404	320	2.182	581,88%
Créditos Netos CP	56.503	38.638	47.801	62.022	59.805	-3,57%
Inventario	96.889	99.521	108.502	113.919	135.652	19,08%
Otros activos corrientes	3.400	8.234	4.887	4.448	4.228	-4,95%
Activo no corriente	54.639	77.788	78.126	76.419	74.984	-1,88%
Bienes de uso	53.830	77.281	76.682	75.274	73.161	-2,81%
Otros activos no corrientes	809	507	1.444	1.145	1.823	59,21%
PASIVO	50.139	46.664	54.545	59.165	62.462	5,57%
Pasivo corriente	37.639	36.664	39.509	49.177	57.542	17,01%
Deuda comercial	28.542	28.148	30.853	41.949	46.067	9,82%
Deuda bursátil	2.510	2.513	2.514	2.517	2.513	-0,16%
Deuda con terceros	0	0	2.584	2.602	2.640	1,46%
Otras deudas	6.587	6.003	3.558	2.109	6.322	199,76%
Pasivo no corriente	12.500	10.000	15.036	9.988	4.920	-50,74%
Deuda bursátil LP	12.500	10.000	7.500	5.000	2.500	-50,00%
Deuda con terceros LP	0	0	7.536	4.988	2.420	-51,48%
PATRIMONIO NETO	179.009	194.325	192.672	202.697	222.429	9,73%
Capital	89.040	147.398	150.949	159.829	169.352	5,96%
Reservas	39.592	31.611	32.376	32.843	33.345	1,53%
Resultado del Ejercicio	50.377	15.316	9.347	10.025	19.732	96,83%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
Ventas	251.416	253.128	265.941	324.866	378.907	16,63%
Costos	-193.937	-193.641	-210.951	-261.584	-302.575	15,67%
Utilidad bruta	57.479	59.487	54.990	63.282	76.332	20,62%
Gastos de Ventas	-25.554	-25.555	-23.917	-32.882	-40.029	21,74%
Gastos Administrativos	-16.688	-14.451	-15.905	-13.166	-14.365	9,11%
Utilidad operacional (EBITDA)	15.237	19.481	15.168	17.234	21.938	27,29%
Previsiones	-1.482	-78	0	0	-193	n/a
Depreciaciones y amortizaciones	0	-2.053	-3.130	-3.755	-3.758	0,08%
Utilidad operacional neta (EBIT)	13.755	17.350	12.038	13.479	17.987	33,44%
Gastos financieros	-1.988	-1.761	-1.602	-2.095	-1.508	-28,02%
Utilidad ordinaria	11.767	15.589	10.436	11.384	16.479	44,76%
Resultados no operativos	42.665	1.959	528	340	6.014	1668,82%
Utilidad antes de impuestos	54.432	17.548	10.964	11.724	22.493	91,85%
Impuesto a la renta	-4.055	-2.232	-1.617	-1.699	-2.761	62,51%
Utilidad del ejercicio	50.377	15.316	9.347	10.025	19.732	96,83%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA Dic25

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	58.294	39.659	48.784	63.001	60.681	-3,68%
Cartera Vencida	1.227	594	602	504	536	6,35%
Previsión de Cartera	1.791	1.021	983	979	876	-10,52%
Cobertura de provisiones	145,97%	171,89%	163,29%	194,25%	163,43%	-15,86%
Morosidad	2,10%	1,50%	1,23%	0,80%	0,88%	10,42%
Morosidad respecto al patrimonio	0,69%	0,31%	0,31%	0,25%	0,24%	-3,09%
Cartera/Activo	24,66%	16,03%	19,34%	23,68%	20,99%	-11,37%
Ventas/Cartera	4,45	6,55	5,56	5,24	6,34	20,96%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	4,64	4,45	4,28	3,77	3,65	-3,26%
Prueba Ácida	2,06	1,74	1,53	1,45	1,29	-11,28%
Ratio de Efectividad	47,07%	45,84%	20,00%	10,28%	17,76%	72,82%
Índice de capital de trabajo	59,73%	52,51%	52,42%	52,04%	53,48%	2,78%
Dependencia de Inventario	-37,75%	-18,87%	-14,92%	-15,71%	-9,20%	-41,43%
Deuda Financiera/Activo	6,55%	5,19%	8,14%	5,77%	3,54%	-38,71%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	5,11	5,17	6,01	5,81	6,13	5,42%
Rotación de Inventario	2,23	1,97	2,03	2,35	2,42	3,09%
Periodo Promedio de Cobro	71	71	61	63	60	-5,14%
Periodo Promedio de Pago	53	52	53	58	55	-5,06%
Ciclo operacional	235	256	241	218	210	-3,61%
Apalancamiento Operativo	4,18	3,43	4,57	4,69	4,24	-9,61%
Ventas/Activo	109,72%	105,04%	107,57%	124,06%	133,00%	7,21%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	78,12%	80,64%	77,94%	77,41%	78,08%	0,86%
Endeudamiento	21,88%	19,36%	22,06%	22,59%	21,92%	-2,96%
Cobertura de las Obligaciones	40,48%	53,13%	38,39%	35,04%	38,13%	8,79%
Apalancamiento	0,28	0,24	0,28	0,29	0,28	-3,79%
Apalancamiento financiero	1,50	1,38	1,48	1,53	1,40	-8,60%
Cobertura de Gastos Financieros	7,66	11,06	9,47	8,23	14,55	76,85%
Deuda/EBITDA	3,29	2,40	3,60	3,43	2,85	-17,06%
Deuda/Ventas	0,20	0,18	0,21	0,18	0,16	-9,48%
RENTABILIDAD						
ROA	21,98%	6,36%	3,78%	3,83%	6,93%	80,92%
ROE	39,16%	8,56%	5,10%	5,20%	9,73%	87,09%
Margen Bruto	22,86%	23,50%	20,68%	19,48%	20,15%	3,42%
Margen Operacional	6,06%	7,70%	5,70%	5,30%	5,79%	9,14%
Margen Neto	20,04%	6,05%	3,51%	3,09%	5,21%	68,76%
Eficiencia Operativa	26,51%	32,75%	27,58%	27,23%	28,74%	5,53%
Costo de Mercaderías/Ventas	77,14%	76,50%	79,32%	80,52%	79,85%	-0,83%
Gasto Operacional/Ventas	16,80%	15,80%	14,97%	14,17%	14,36%	1,28%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	73,49%	67,25%	72,42%	72,77%	71,26%	-2,07%
GastosAdmin/UtilidadBruta	29,03%	24,29%	28,92%	20,81%	18,82%	-9,55%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2021 al 2025 y los cortes trimestrales 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 del Programa de Emisión Global G3 de ATLANTIC S.A.E. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley 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 periodos semestrales del 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 G3 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 el PEG G3.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G3** de **ATLANTIC S.A.E.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: ... de Setiembre de 2026

Fecha de Publicación: ... de Setiembre 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

ATLANTIC S.A.E.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G3	pyAA-	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.		

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **ATLANTIC S.A.E.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2025 por la firma Martí & Asociados y los Estados Financieros al 30 de Junio de 2026 proveídos por la empresa.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Axel Sánchez Analista de Riesgos asanchez@syr.com.py
---	---