	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Sep-26	BBBpy	Estables
May-26	BBBpy	Estables
Bonos		
Sep-26	BBBpy	Estables
May-26	BBBpy	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "BBBpy" LA CALIFICACIóN DE GP S.A.E. LA TENDENCIA ES “ESTABLE”.

5 OCTOBER 2026 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en “BBBpy” la calificación de la solvencia y los programas de bonos de GP S.A.E. La tendencia de la calificación es “Estable”.

La calificación “BBBpy” asignada a la solvencia de GP S.A.E. refleja un perfil de negocios calificado en “Adecuado” y una posición financiera calificada en “Intermedia”.

El perfil de negocios “Adecuado” se sustenta en la participación de la compañía en una industria competitiva, con una elevada exposición al ciclo económico y a riesgos climáticos propios del país. Asimismo, la evaluación considera la concentración de las ventas en su principal línea de negocios, junto con una cartera que ha evidenciado ciertos deterioros durante los últimos períodos analizados.

La posición financiera “Intermedia” considera el fortalecimiento patrimonial observado en los últimos períodos, apoyado por aumentos de capital, junto con una disminución de la deuda estructural mediante la utilización de los flujos recaudados. No obstante, la evaluación incorpora una generación de flujos volátil, condicionada por las variaciones inherentes a la industria en la que participa la entidad. Lo anterior puede traducirse en presiones transitorias sobre los principales indicadores financieros, particularmente en períodos de menor generación operacional.

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

A junio de 2026, los ingresos ajustados alcanzaron los Gs.350.310 millones, disminuyendo en un 1,1% interanual, debido principalmente a menores ventas de insumos agrícolas, servicios e intereses por financiamiento a clientes. Estas bajas fueron parcialmente compensadas por el aumento de las ventas de semillas y de soja y derivados. Por su parte, la estructura de costos y gastos subió en un 6,1% de forma interanual, llegando a Gs.332.570 millones.

En este contexto, el Ebitda ajustado a junio de 2026 alcanzó los Gs.21.400 millones (Gs.43.964 millones a junio de 2025) disminuyendo un 51,3% respecto de igual período del año anterior. Así, el margen Ebitda ajustado se redujo hasta 6,1% (12,4% a junio de 2025), cifra por debajo del promedio registrado entre 2017 y 2025 (10,9%).

En tanto, a junio de 2026 la deuda financiera ajustada se situó en Gs.502.185 millones, con un aumento de 3,0% respecto del cierre de 2025, asociado principalmente a mayores necesidades de financiamiento de capital de trabajo. No obstante, el nivel de deuda financiera ajustada se mantuvo por debajo de los Gs.625.371 millones registrados a junio de 2025, así como de los niveles observados durante el período 2022-2024 (Gs.602.848 millones en promedio), reflejando una menor carga de deuda en términos comparativos.

La base patrimonial –tras el significativo fortalecimiento registrado al cierre de 2025 cuando alcanzó los Gs.365.722 millones– continuó incrementándose durante el primer semestre de 2026. Así, a junio de 2026 se situó en Gs.382.817 millones, equivalente a un crecimiento de 4,7% respecto del cierre del ejercicio anterior. Esta variación se explicó principalmente por el alza de 6,8% en los aportes para aumento de capital, complementado por la utilidad generada durante el período.

La evolución del patrimonio, sumado a los niveles de deuda financiera ajustada, permitió que el *leverage* financiero ajustado se ubicara en 1,3 veces al cierre de 2025 y a junio de 2026 (comparado con niveles de entre 3,4 y 5,7 veces en el periodo 2019 - 2024).

En el último periodo, los indicadores de cobertura han evidenciado presiones relevantes, principalmente como consecuencia de la disminución en la

generación de Ebitda. En particular, el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado aumentó hasta 8,1 veces, por sobre el promedio de 5,8 veces registrado entre 2021 y 2025.

Por su parte, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados, que promedió 1,9 veces durante igual período y venía mostrando una tendencia decreciente en los últimos años, disminuyó hasta 1,0 vez.

TENDENCIA: ESTABLE

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

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

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad