	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-26	A-py	Estables
6-01-26	A-py	Estables
Bonos		
30-09-26	A-py	Estables
6-01-26	A-py	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A-py" LAS CALIFICACIONES DE GAS CORONA. TENDENCIA "ESTABLE".

5 OCTUBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en "A-py" la calificación de la solvencia y los programas de emisión global de bonos de Gas Corona S.A.E.C.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación "A-py" de Gas Corona refleja un perfil de negocios calificado en "Adecuado" y una posición financiera categorizada "Satisfactoria".

Gas Corona comercializa gas licuado de petróleo (GLP), siendo uno de los principales distribuidores en Paraguay. Además, a partir de 2004, comercializa combustibles líquidos (naftas y diesel).

Al primer semestre de 2026, Gas Corona alcanzó ingresos por Gs.83.651 millones, los que disminuyeron en un 8,3% en comparación a igual periodo de 2025. Esto se debe principalmente a los menores ingresos del segmento de combustibles en un 16,4%, impulsado mayoritariamente por una caída en los volúmenes comercializados. Lo anterior se encuentra en línea con la estrategia de la compañía de priorizar el negocio de GLP, el que históricamente ha presentado mayores márgenes operacionales que el segmento de combustibles, cuya elevada competitividad ha presionado sus volúmenes comercializados y rentabilidad.

En igual período, la estructura de costos y gastos disminuyó en un 12,7% interanual, debido principalmente a la reducción de 16,4% en los costos asociados a combustibles y de 22,6% en aquellos vinculados al gas licuado. Dado que la estructura de costos y gastos bajó en mayor proporción que los ingresos, el Ebitda de la entidad alcanzó Gs.9.903 millones, lo que representó un aumento del 71,7% en comparación con junio de 2025. Ante esto, el margen Ebitda del segundo cuarto de 2026 fue de 11,8% (6,3% a junio de 2025).

Entre los años 2020 y 2025, la generación de caja neto de la operación ajustado (FCNOA) se mantuvo en torno a los Gs.12.645 millones. A junio de 2026, el FCNOA se situó en Gs.77 millones, revirtiendo el saldo negativo de Gs.1.074 millones registrado en igual período de 2025. Esta evolución se explicó principalmente por mayores cobros procedentes de actividades de operación, los que aumentaron un 14,2% interanual.

El indicador FCNOA sobre deuda financiera ajustada se mantuvo en un rango entre 31% y 63% en el periodo 2021 - 2025, situándose en 39,4% a junio de 2026.

Gas Corona ha exhibido una deuda financiera ajustada que promedió Gs.17.311 millones entre 2020 y 2022, incrementándose posteriormente hasta Gs.31.021 millones al cierre de 2025.

A junio de 2026, los pasivos financieros ajustados de la empresa se situaron en los Gs.26.399 millones, presentando una disminución de 3,3% respecto a igual periodo de 2025, relacionado principalmente con menores préstamos bancarios (-77,7% interanual).

La base patrimonial de Gas Corona, desde 2021, se ha mantenido en torno a los Gs.65.549 millones, por debajo de los casi Gs.80.000 millones registrados entre los años 2019 y 2020, debido a un reparto de dividendos de la entidad con un *payout* ratio promedio de 90% entre 2018 y 2025. A junio de 2026, el patrimonio alcanzó Gs.65.071 millones, registrando un aumento interanual de 5,8% respecto de junio de 2025. Esta variación respondió principalmente a la mayor generación de resultados en comparación con igual período del año anterior. Ello fue parcialmente contrarrestado por la distribución de dividendos por Gs.4.445 millones aprobada en abril de 2026.

La evolución de la deuda financiera ajustada ha permitido que el *leverage* financiero ajustado se mantenga por debajo de las 0,6 veces desde 2017 (0,5 veces a diciembre

2025 y 0,4 veces a junio de 2026).

Al analizar los indicadores de cobertura, la deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda se mantuvo entre las 0,7 y 1,6 veces entre los años 2021 y 2025 (1,2 veces a junio de 2026). Por su parte, el ratio Ebitda sobre gastos financieros ajustados ha permanecido en niveles superiores a 3,8 veces durante la mayor parte del período analizado (promediando 6,6 veces entre 2021 y 2025, y situándose en 4,2 veces a junio de 2026).

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la empresa conserve su relevante posición competitiva, lo que, en conjunto con una adecuada gestión operacional, le permitiría sostener una capacidad de generación de fondos calificada en "Intermedia", pese a las volatilidades inherentes a la industria. Adicionalmente, considera que sostendrá su conservadora política de endeudamiento, no presentará niveles relevantes de inversión para los próximos años y que el financiamiento estará asociado principalmente a capital de trabajo. En contrapartida, incorpora que la compañía ha mantenido un reparto de dividendos, en promedio, del 90% de las utilidades en los últimos años.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar en caso de observar una mayor presión competitiva, una eventual indisponibilidad de gas desde sus proveedores con mayor frecuencia u otro tipo de deterioro estructural en las condiciones de mercado. Asimismo, se daría ante una estrategia de financiamiento más agresiva, que deteriore los indicadores de cobertura de forma estructural fuera del rango previsto.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

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