

# ESTELAR S.A.E.

RUC 80091660-3

## MEMORIA DEL DIRECTORIO

Ejercicio 2025 | 01 de enero al 31 de diciembre de 2025

<b>Representante Legal</b> Reguera Riquelme, Blas Atilio	<b>Contadora</b> González, Fátima — CI 4181755-9
<b>Auditor Externo</b> Baker Tilly Paraguay — RUC 80089255-0	<b>Domicilio</b> Mariano Roque Alonso, Paraguay

### 1. Carta a los Accionistas

#### Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones del Código Civil Paraguayo y el Artículo 21° del Estatuto Social, el Directorio somete a su consideración la Memoria y el Balance General correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025. Este reporte marca nuestro tercer año de operaciones bajo la figura de Sociedad Anónima Emisora (S.A.E.), consolidando nuestro compromiso con la transparencia y el mercado de valores.

El ejercicio 2025 ha representado para Estelar S.A.E. un año de crecimiento extraordinario y de consolidación estratégica. Las **ventas netas crecieron un 102,1%** respecto al ejercicio anterior, al tiempo que la empresa multiplicó por 2,8 veces su utilidad neta. Estos resultados son el fruto de la gestión consistente de nuestro equipo, la optimización de la capacidad productiva y el fortalecimiento de las relaciones comerciales con clientes de sectores estratégicos.

### 2. Misión, Visión y Valores

Nuestra misión sigue siendo proporcionar soluciones de empaque industrial de alta resistencia (Big Bags) que garanticen seguridad y eficiencia en la cadena de suministro de nuestros clientes. Operamos con laboratorio propio para asegurar los estándares más exigentes requeridos por industrias críticas como la minera, agrícola, alimenticia y de construcción.

- ▶ **Visión:** Ser el referente regional en empaque flexible industrial, destacando por nuestra tecnología de punta y la calidad certificada de nuestros productos.
- ▶ **Resistencia:** Nuestros productos están diseñados para satisfacer los requerimientos más exigentes, con capacidades que van desde concentrados para minería hasta semillas para la agroindustria e insumos de grado alimenticio.
- ▶ **Innovación:** Continuamos invirtiendo en el desarrollo de nuevas tecnologías de tejidos y costuras que amplían el rango de aplicaciones de nuestros productos.
- ▶ **Integridad:** Nuestra gestión se basa en la transparencia con accionistas, clientes, proveedores y el mercado de capitales.

### 3. Gestión Operativa e Infraestructura

Durante el ejercicio 2025, la compañía logró mantener la continuidad operativa de su planta de fabricación a máxima capacidad. Los hitos principales del período incluyen:

- ▶ **Optimización de Suministros:** Se consolidó la gestión de inventarios de materia prima, mitigando la volatilidad de precios internacionales. Las materias primas crecieron un 76,3% respecto al año anterior, reflejo de la estrategia de aprovisionamiento anticipado implementada por la administración, garantizando la continuidad productiva ante fluctuaciones en los mercados de insumos.
- ▶ **Control de Calidad:** Laboratorio propio para asegurar los estándares exigidos por industrias críticas como la minera, agrícola y alimenticia.
- ▶ **Inversión en Maquinaria:** El valor bruto de maquinaria creció un 356,6%, incorporando equipamiento de alta capacidad que potencia la línea de producción de Big Bags y expande el portafolio de formatos disponibles para los clientes industriales.
- ▶ **Mercados Atendidos:** Se atendió con éxito la demanda de concentrados para minería, semillas para la agroindustria e insumos para construcción, con diversificación en cuatro segmentos: mercaderías, maquila (régimenes especiales), otras ventas y servicios gravados.

## 4. Desempeño Económico y Financiero

El ejercicio 2025 cerró con los mejores resultados en la historia de la empresa como S.A.E. A continuación se presentan los indicadores clave del Estado de Resultados, expresados en variaciones y ratios porcentuales:

### Crecimiento y Rentabilidad

Indicador	Variación / Ratio	Descripción
<b>Crecimiento en Ventas Netas</b>	<b>+102,1%</b>	Los ingresos operativos se duplicaron respecto al ejercicio anterior, distribuidos en cuatro segmentos: mercaderías, maquila, otras ventas y servicios gravados. Crecimiento histórico para la compañía.
<b>Crecimiento de la Utilidad Neta</b>	<b>+184,8%</b>	La rentabilidad creció a un ritmo muy superior al de los ingresos gracias a la eficiencia operativa, multiplicando por 2,8 veces el resultado del ejercicio anterior.
<b>Margen Neto</b>	<b>9,3%</b>	El beneficio neto representó el 9,3% sobre el total de las ventas, mejorando el margen del 6,6% registrado en 2024, demostrando que el crecimiento en volumen no comprometió la eficiencia del negocio.
<b>Margen Bruto</b>	<b>31,1%</b>	El margen bruto se situó en 31,1% sobre ventas. El ajuste respecto al 43,4% de 2024 refleja la mayor participación de volúmenes de maquila y la escalada de costos de materias primas a nivel internacional.
<b>Utilidad por Acción</b>	<b>+184,8%</b>	La UPA ordinaria alcanzó Gs. 564.995 por acción, sobre la base de 19.635 acciones emitidas, triplicando el valor del ejercicio anterior.

### Estructura Patrimonial y Solvencia

Indicador	Variación / Ratio	Descripción
<b>Expansión del Activo Total</b>	<b>+34,9%</b>	El activo total se expandió un 34,9% para soportar el nuevo volumen de operaciones. El activo no corriente fue el de mayor crecimiento relativo (+61,8%), impulsado por inversiones financieras y Propiedad, Planta y Equipo.
<b>Inversión en PPE (Maquinaria)</b>	<b>+55,6%</b>	La Propiedad, Planta y Equipo neta creció un 55,6%, alineada con la visión de liderazgo tecnológico. El valor bruto de maquinaria se expandió un 356,6%, reflejando la incorporación de equipamiento de alta capacidad.
<b>Crecimiento del Patrimonio Neto</b>	<b>+31,9%</b>	El Patrimonio Neto se fortaleció un 31,9%, financiando actualmente el 24,1% de la estructura total de la empresa. Esta evolución es consecuencia directa del excepcional resultado del ejercicio y de la constitución de reservas.
<b>Crecimiento de Reservas</b>	<b>+34,5%</b>	Las Otras Reservas crecieron un 42,4% y la Reserva Legal se consolidó, reflejando la decisión del Directorio de fortalecer la base de respaldo financiero de la empresa.
<b>Razón Corriente</b>	<b>1,61x</b>	El ratio de liquidez corriente se mantuvo estable en 1,61x (igual que en 2024), garantizando la capacidad de atender las obligaciones de corto plazo.
<b>Endeudamiento (Pasivo/PN)</b>	<b>3,15x</b>	El ratio de endeudamiento se situó en 3,15x, reflejo del mayor nivel de actividad y del plan de inversiones financiado con deuda estructural de largo plazo.

## 5. Inversión Estratégica y Apalancamiento Bursátil

La compañía mantiene su apuesta por la modernización productiva y la transparencia en el mercado de capitales paraguayo. La estructura de financiamiento refleja una política de inversión activa, respaldada por instrumentos de deuda bursátil:

Indicador	Valor / Ratio	Descripción
<b>Bonos Emitidos sobre Pasivo Total</b>	<b>33,9%</b>	La emisión vigente de bonos a largo plazo representa el 33,9% del pasivo total, constituyéndose como la principal herramienta de financiamiento estructural. El Directorio reafirma su compromiso de atender puntualmente el servicio de la deuda.
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>Positivo</b>	El FCO fue positivo en 2025, revirtiendo el déficit del ejercicio anterior. Esta mejora sustancial refleja el mayor volumen de

Indicador	Valor / Ratio	Descripción
		cobranzas a clientes y la optimización del ciclo operativo.
<b>Inversión en Activos Financieros</b>	<b>+N/A (nueva)</b>	Se realizaron inversiones financieras de corto y largo plazo durante el ejercicio, reflejo de la gestión activa de los excedentes de tesorería generados por la expansión comercial.
<b>Impacto Diferencia de Cambio</b>	<b>56,8% del GF</b>	La diferencia de cambio representó el 56,8% del total de gastos financieros. La gestión del riesgo cambiario constituye una prioridad estratégica para el ejercicio 2026.

## 6. Mercado de Capitales y Cumplimiento Normativo

Estelar S.A.E. mantiene una presencia activa y responsable en el mercado de capitales paraguayo. El Directorio reafirma su compromiso de atender puntualmente el servicio de la deuda y mantener abiertos y transparentes los canales de comunicación con los tenedores de bonos e inversores institucionales. En cumplimiento de las disposiciones de la Super Intendencia de Valores (SIV) y la Bolsa de Valores de Asunción (BVA), la empresa ha presentado en tiempo y forma los Anexos 1 al 4 de la Resolución CNV N° 49 correspondientes al ejercicio 2025, firmados digitalmente por la Cdra. Fátima Isabel González Aquino (CI 4181755-9). Los estados financieros han sido auditados por Baker Tilly Paraguay (RUC 80089255-0), firma auditora independiente registrada ante la CNV.

Los objetivos que guiaron la gestión como emisora — **mayor transparencia administrativa**, acceso a **herramientas de financiamiento más competitivas** y **posicionamiento financiero de vanguardia** — han sido alcanzados en gran medida, tal como lo evidencian los resultados del ejercicio.

## 7. Perspectivas para el Ejercicio 2026

El Directorio y la plana ejecutiva de Estelar S.A.E. trabajan de manera conjunta en los planes de crecimiento para el ejercicio 2026. Los principales lineamientos estratégicos son:

- ▶ **Gestión del riesgo cambiario:** Implementación de estrategias de cobertura para mitigar el impacto de la diferencia de cambio, que representó el 56,8% de los gastos financieros en 2025.
- ▶ **Consolidación del margen bruto:** Renegociación de condiciones con proveedores de materia prima e incorporación de eficiencias productivas para sostener y mejorar el margen bruto en un contexto de alto crecimiento.
- ▶ **Expansión del portafolio de clientes:** Captación de nuevos clientes en los segmentos minero, agrícola y alimenticio, tanto en el mercado local como en mercados de exportación regional.
- ▶ **Optimización de inversiones:** Seguimiento del retorno de las inversiones financieras realizadas durante 2025 y gestión activa del cronograma de vencimientos de la deuda financiera.
- ▶ **Transparencia con el mercado:** Mantenimiento del ritmo de reportes y comunicaciones periódicas con la CNV, la BVA y los inversores, reforzando el posicionamiento de Estelar S.A.E. como emisor confiable y transparente.

**RESUMEN DE INDICADORES CLAVE — EJERCICIO 2025**

Indicador	Resultado 2025
Crecimiento en Ventas Netas	<b>+102,1% vs. 2024</b>
Crecimiento de la Utilidad Neta	<b>+184,8% vs. 2024</b>
Margen Bruto	<b>31,1% sobre ventas</b>
Margen Neto	<b>9,3% sobre ventas</b>
Crecimiento del Activo Total	<b>+34,9% vs. 2024</b>
Crecimiento del Patrimonio Neto	<b>+31,9% vs. 2024</b>
Crecimiento de PPE Neta	<b>+55,6% vs. 2024</b>
Patrimonio sobre Activo Total	<b>24,1%</b>
Bonos L/P sobre Pasivo Total	<b>33,9%</b>
Razón Corriente	<b>1,61x</b>
Endeudamiento (Pasivo/PN)	<b>3,15x</b>

**8. Agradecimientos**

Expresamos nuestro profundo agradecimiento a los Señores Accionistas por el apoyo y la confianza depositados en el Directorio. A todos los funcionarios y miembros del equipo de gestión, cuya dedicación profesional constituye el motor principal de la expansión de Estelar S.A.E., nuestro sincero reconocimiento.

El Directorio reafirma su compromiso de buscar la excelencia económica y financiera, apostando a la calidad de nuestros productos y servicios, y manteniendo la transparencia con el mercado de valores como pilar de la gestión. El crecimiento del 2025 es el resultado de nuestra capacidad de adaptación ante las variaciones del mercado, y nos proyecta con optimismo hacia el ejercicio 2026.

En estos términos, habiendo expuesto los motivos del resultado obtenido durante la gestión, dejamos a consideración de la Asamblea la presente Memoria y el Balance del ejercicio 2025.

*Paraguay, abril de 2026*

**El Directorio  
ESTELAR S.A.E.**