



**TAPE PORÃ**  
cuidamos tu viaje

**Prospecto de Programa de Emisión Global de Bonos**

**TAPE PORÃ S.A.**

**DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA: G8**

**Monto del Programa y Moneda: G 97.000.000.000.-**  
(Guaraníes noventa y siete mil millones)

**Registrado según Certificado de Registro de la SIV N°**  
**PEG\_19\_08072026 de fecha 08/07/2026 y Certificado de Registro de la**  
**CAVAPY N° 151/26 de fecha 13/07/2026**

**JULIO 2026**  
**Asunción - Paraguay**

## ÍNDICE

|                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| Portada.....                                                                  | 1  |
| Declaración del representante legal de Tape Porã S.A. ....                    | 3  |
| Resumen del Programa.....                                                     | 4  |
| Leyenda para el inversionista .....                                           | 6  |
| Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:..... | 7  |
| Parte I. Información sobre el Programa de Emisión .....                       | 8  |
| 1. Antecedentes .....                                                         | 8  |
| 2. Características Generales del Programa .....                               | 8  |
| Parte II. Información sobre el Emisor .....                                   | 12 |
| 1. Información General.....                                                   | 12 |
| 2. Estructura Organizacional .....                                            | 35 |
| 3. Vinculaciones al 31/03/2026 .....                                          | 38 |
| 4. Información Económica-Financiera-Patrimonial .....                         | 42 |
| 5. Trayectoria en el Mercado Bursátil .....                                   | 52 |
| 6. Factores de Riesgo.....                                                    | 55 |
| 7. Hechos Relevantes .....                                                    | 60 |

## **Declaración del representante legal de Tape Porã S.A.**

### **PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE TAPE PORÃ S.A.**

TAPE PORÃ S.A., es una Sociedad Anónima constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, aprobó un programa para la emisión de Bonos compuesta por una o más series (cada una de ellas, una “Serie” y, en su conjunto, las “Series”). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospectos preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto.

El título global de cada Serie que conforma el Programa de Emisión Global constituye obligación directa e incondicional de TAPE PORÃ S.A.

**“Programa de Emisión Global registrado según Certificado de Registro de SIV N°  
PEG\_19\_08072026 de fecha 08/07/2026”**

Esta inscripción solo acredita que el programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay (SIV del BCP) exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de TAPE PORÃ S.A.

El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial económica y financiera de la Sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La Superintendencia de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente programa de emisión. La circunstancia que la Superintendencia haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad de la sociedad TAPE PORÃ S.A. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello.

JULIO 2026

## Resumen del Programa

*Este Prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas.*

| TAPE PORÃ S.A.                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Programa</b>                                                     | Los bonos, se emitirán bajo el Programa registrado por Certificado N.º PEG_19_08072026 del Directorio de la SIV de fecha 08/07/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Denominación del Programa</b>                                    | G8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Monto del Programa y Moneda</b>                                  | ₡ 97.000.000.000 (guaraníes noventa y siete mil millones).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Forma de emisión de los Bonos</b>                                | Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la Caja de Valores del Paraguay (CAVAPY) y quedará depositado en la CAVAPY quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Serie</b>                                                        | Los bonos, serán emitidos en Series a ser definidas por el Directorio. TAPE PORÃ S.A. establecerá los términos específicos de la Serie en el respectivo complemento de Prospecto.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Cortes mínimos</b>                                               | ₡ 1.000.000.- (guaraníes un millón).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Plazo de vencimiento</b>                                         | Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 y 2.555 días (entre 1 y 7 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Garantía</b>                                                     | Sin Garantía.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Tasa de Interés</b>                                              | A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Lugar y forma de pago de Vencimientos de Capital e Intereses</b> | A través del Agente de Pago designado por la CAVAPY para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en el Banco Compensador de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Forma de pago de capital</b>                                     | A ser definido en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Forma de pago de intereses</b>                                   | A ser definida en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Destino de los Fondos</b>                                        | Los fondos serán destinados por Tape Porã S.A. como concesionaria de un tramo de 140 Km de la Ruta PY02 José Félix Estigarribia, situado entre el Km 187+717 (Caaguazú) y el empalme con Ruta PY07, Km 327+717 (Ciudad del Este) para adelantar las obras de recapado (Obras de Conservación), en determinados tramos concesionados, las cuales, están previstas tanto en el cronograma como en el Contrato de Concesión firmado con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC). Tape Porã S.A. ha realizado los estudios técnicos y financieros correspondientes, cuyos resultados determinan la conveniencia de adelantar la realización de dichas obras obligatorias según Contrato de Concesión, lo cual resultará |

| TAPE PORÃ S.A.                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                | conveniente a los intereses societarios, pues representarán un ahorro importante de recursos, permite una mejor planificación de trabajos y optimización de costos, su realización genera buena impresión de los usuarios y público en general por la constante presencia de operación y obreros manteniendo el tramo concesionado y el hecho de adelantar las obras comprometidas, en momentos de déficit en los ingresos por algún imponderable haría posible flexibilizar la ejecución de las obras con un previo acuerdo con el Poder Concedente. <sup>1</sup>                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Procedimiento en caso de Incumplimiento</b> | Se establecerá de acuerdo con lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Representante de Obligacionistas</b>        | Mersán Abogados S.R.L., con las facultades previstas en la Ley 7572/25, en el Código Civil, y en las Resoluciones emitidas por las entidades competentes. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la Sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Rescate Anticipado</b>                      | Conforme a lo establecido en el Art. 82° de la Ley 7572/25 y en el Reglamento Operativo de la CAVAPY, el Directorio de TAPE PORA S.A.E. tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los Títulos de Deuda emitidos en las Series afectadas, de acuerdo a lo que determine el Directorio al momento del rescate. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio: A la par más intereses devengados a la fecha del rescate.</li> <li>• Cada rescate anticipado se efectuará a favor de los tenedores de bonos en forma proporcional al monto de sus acreencias y se realizará por montos no menores al 20% (veinte por ciento) del saldo capital adeudado.</li> </ul> |
| <b>Agente Organizador</b>                      | Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Agente Colocador</b>                        | Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A. y otras casas de bolsa activas y habilitadas por la SIV, Cavapy y la BVA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Sistemas de liquidación y compensación</b>  | Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos por la Caja de Valores y la Bolsa de Valores en que se negocien.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

La Superintendencia de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto marco es de responsabilidad exclusiva del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de los valores a ser emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago de los valores es el emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Superintendencia de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A. y en Tape Porã S.A.

<sup>1</sup> Ver mayores detalles del Destino de los Fondos en la Parte I. Información sobre el Programa de Emisión

## Leyenda para el inversionista

**Señor inversionista:** Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la Sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Lugares donde más información se encuentra disponible: Superintendencia de Valores, Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A. y Tape Porã S.A.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en:

### **TAPE PORÃ S.A.**

- Oficina Central: Tte. Facundo Almada 3457, Asunción
- Teléfono: (021) 286 150
- E-mail: [rrd@tapepora.com.py](mailto:rrd@tapepora.com.py)
- Página web: <https://www.tapepora.com.py>

### **SUDAMERIS SECURITIES CASA DE BOLSA S.A.**

- Dirección: Avda. Aviadores del Chaco esq. Vasconcellos. Edificio Corporativo Sudameris.
- Teléfono: (021) 416-6460; +595981-277564,
- E-mail: [info@sudameriscb.com.py](mailto:info@sudameriscb.com.py),
- Página web: <https://www.sudamerissecurities.com.py>

### **SUPERINTENDENCIA DE VALORES:**

- Dirección: Federación Rusa y Augusto Roa Bastos - Piso 2 Edificio Principal
- Teléfono: (021) 619 2988
- E-mail: [mesiv@bcp.gov.py](mailto:mesiv@bcp.gov.py)
- Página web: <https://www.bcp.gov.py/web/institucional/emisores>

### **BOLSA DE VALORES DE ASUNCIÓN:**

- Dirección: Gonzalo Bulnes N.º 830 c/ Avenida España
- Teléfono: (021) 728 9123/5
- E-mail: [relaciones@bolsadevalores.com.py](mailto:relaciones@bolsadevalores.com.py)
- Página web: <https://www.bolsadevalores.com.py>

### **CAJA DE VALORES DEL PARAGUAY:**

- Dirección: Edificio Plaza Center Santa Teresa Avda. Aviadores del Chaco y Herib Campos Cervera. Oficina B. 5to Piso
- Teléfono: +595 21 728 8685
- E-mail: [info@cavapy.com.py](mailto:info@cavapy.com.py)
- Página web: <https://www.cavapy.com.py/>

## **Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:**

- a) **Programa de Emisión Global:** Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.
- b) **Series:** Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo de la CAVAPY. El registro de cada serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la CAVAPY, con un complemento de prospecto.
- c) **Emisión:** Es el monto global emitido en una moneda determinada.
- d) **Desmaterialización:** Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- e) **Custodia:** Consiste en el resguardo de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- f) **Título global de la Serie:** Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo de la CAVAPY.
- g) **SIV:** Superintendencia de Valores.
- h) **BVPASA:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- i) **SEN:** Sistema Electrónico de Negociación.
- j) **CAVAPY:** Caja de Valores del Paraguay.

## **Parte I. Información sobre el Programa de Emisión**

### **1. Antecedentes**

#### **1.1 Aprobación del Programa de Emisión por parte de la Sociedad**

Este Programa de Emisión Global fue Aprobado por Asamblea Extraordinaria de la Empresa TAPE PORÃ S.A. de fecha 28 de abril de 2026, Acta de Directorio N°282 de fecha 19/05/2026 y Acta de Directorio N°283 de fecha 26/05/2026.

#### **1.2 Registro del Programa de Emisión en la SIV**

El Registro del Programa de Emisión, se dio por Certificado de Registro SIV N° PEG\_19\_08072026, de la Superintendencia de Valores en fecha 08 de julio del 2026. Con posterioridad al registro se adjuntará al presente Prospecto.

### **2. Características Generales del Programa**

#### **2.1 Denominación del Programa de Emisión: G8.**

#### **2.2 Moneda:** Guaraníes.

#### **2.3 Monto total del Programa de Emisión:** G 97.000.000.000.- (guaraníes noventa y siete mil millones).

#### **2.4 Tipo de títulos a emitir:** Bonos

#### **2.5 Corte mínimo:** G 1.000.000.- (guaraníes un millón).

#### **2.6 Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

#### **2.7 Forma de representación de los títulos-valores:** Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la Caja de Valores del Paraguay (CAVAPY) y quedará depositado en la CAVAPY quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.

#### **2.8 Custodia:** Caja de Valores del Paraguay con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.

#### **2.9 Destino de los fondos:** Los fondos serán destinados por Tape Porã S.A. como concesionaria de un tramo de 140 Km de la Ruta PY02 José Félix Estigarribia, situado entre el Km 187+717 (Caaguazú) y el empalme con Ruta PY07, Km 327+717 (Ciudad del Este) para adelantar las obras de recapado (Obras de Conservación), en determinados tramos concesionados, las cuales, están previstas tanto en el cronograma como en el Contrato de Concesión firmado con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC). Tape Porã S.A. ha realizado los estudios técnicos y financieros correspondientes, cuyos resultados determinan la conveniencia de adelantar la realización de dichas obras obligatorias según Contrato de Concesión, lo cual resultará conveniente a los intereses societarios, pues representarán un ahorro importante de

recursos, permite una mejor planificación de trabajos y optimización de costos, su realización genera buena impresión de los usuarios y público en general por la constante presencia de operación y obreros manteniendo el tramo concesionado y el hecho de adelantar las obras comprometidas, en momentos de déficit en los ingresos por algún imponderable haría posible flexibilizar la ejecución de las obras con un previo acuerdo con el Poder Concedente.

#### **Detalle de uso de fondos:**

Considerando la naturaleza de los trabajos a ser ejecutados y la experiencia de las entidades vinculadas en actividades del rubro, se ha definido recurrir a las mismas para ejecutar parte de las obras previstas:

| Entidad Vinculada                  | Monto a destinar (en millones de ¢) |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| CONEMPA S.A.                       | 28.650                              |
| EMPRENDIMIENTOS & CONCESIONES S.A. | 2.914                               |
| TECNOEDIL S.A.                     | 7.284                               |
| CONSTRUCTORA ACARAY S.A.           | 5.827                               |
| OCHO A S.A.                        | 3.885                               |
| <b>Totales</b>                     | <b>48.559</b>                       |

Esta modalidad permitirá aprovechar la capacidad técnica, operativa y logística de cada empresa, optimizando recursos y asegurando el cumplimiento de los estándares de calidad requeridos.

En función de la especialización, disponibilidad de equipos y capacidad operativa de cada entidad, los conceptos de los trabajos a realizar son como sigue:

La firma EMPRENDIMIENTOS & CONCESIONES S.A., tendrá la responsabilidad de la Dirección de la Obra, debiendo velar por el correcto avance de esta, controlando todo el proceso constructivo, en todos sus aspectos como ser: el cronograma de ejecución de la obra, calidad de la obra, costo de ejecución de la obra y otros.

A excepción de la firma antes mencionada, las demás entidades vinculadas tendrán la responsabilidad y obligación de:

1. Provisión de todos los equipos, herramientas, materiales, mano de obra y otros elementos necesarios para la ejecución de los trabajos conforme se indican en las Especificaciones Técnicas.
2. El transporte de los equipos desde el depósito de los contratistas hasta la Obra y su posterior traslado al lugar de origen.
3. Provisión de combustibles, lubricantes, repuestos y todo elemento necesario para el buen funcionamiento de sus equipos.
4. El control técnico de la ejecución de la Obra, de manera a obtener un producto de calidad aceptable, en función a los parámetros especificados, de modo que la duración de la misma, sea la prevista.

5. Mantener las condiciones de seguridad para el tránsito en el tramo a su cargo por medio de una adecuada señalización.

La asignación de tareas entre las empresas podrá ser ajustada de acuerdo con el avance de las obras, la disponibilidad de recursos, los requerimientos técnicos y las condiciones efectivamente verificadas en campo, manteniéndose en todos los casos dentro del ámbito de experiencia y capacidad técnica de las entidades vinculadas.

**2.10 Agente Organizador:** Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A.

**2.11 Agente Colocador:** Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A. y otras casas de bolsa activas y habilitadas por la SIV, Cavapy y la BVA.

**2.12 Lugar y forma de pago:** A través del Agente de Pago designado por la Caja de Valores para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en el Banco Compensador de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.

**2.13 Representante de Obligacionistas:** Mersán Abogados S.R.L. designado por Acta de Directorio N°283 de fecha 26/05/2026.

**2.14 Rescate Anticipado y Procedimiento:** Conforme a lo establecido en el Art. 82° de la Ley 7572/25 y en el Reglamento Operativo de la CAVAPY, el Directorio de TAPE PORA S.A.E. tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los Títulos de Deuda emitidos en las Series afectadas, de acuerdo con lo que determine el Directorio al momento del rescate.

- Precio: A la par más intereses devengados a la fecha del rescate.
- Cada rescate anticipado se efectuará a favor de los tenedores de bonos en forma proporcional al monto de sus acreencias y se realizará por montos no menores al 20% (veinte por ciento) del saldo capital adeudado.

**2.15 Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

**2.16 Garantía:** Sin Garantía.

**2.17 Calificación: BBB+py Tendencia Estable**

Fecha de calificación: 28 de mayo de 2026

Tipo de reporte: Nuevo Instrumento

Estados Financieros referidos al 31.03.2026

Calificadora: Feller Rate Calificadora de Riesgo Ltda.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

Avenida Perú esq. España N° 505 - Asunción | Paraguay

Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

| Entidad         | Calificación Local |         |
|-----------------|--------------------|---------|
| Tape Porã S.A.E | Solvencia          | A+py    |
|                 | Bonos PEG 2        | A+Py    |
|                 | Bonos PEG 3        | Apy     |
|                 | Bonos PEG 4        | A-py    |
|                 | Bonos PEG 5        | BBB+py  |
|                 | Bonos PEG 6        | BBB+py  |
|                 | Bonos PEG 7        | BBB+py  |
|                 | Bonos PEG 8        | BBB+py  |
|                 | Tendencia          | Estable |

*La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones.*

Más información sobre esta calificación en: [www.feller-rate.com/py](http://www.feller-rate.com/py)

## METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para corporaciones está disponible en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pymetcorpo.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pyproceso.pdf>

## NOMENCLATURA

**Categoría A:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. Para más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/PY>

## DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

Administración y estructura organizacional

Propiedad

Características de los negocios e industria en la que se desenvuelve el emisor.

Informes de control

Tecnología y operaciones

Información financiera (evolución)

También incluyó reuniones con la administración superior. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

## **Parte II. Información sobre el Emisor**

### **1. Información General**

**1.1. Nombre de la Empresa:** TAPE PORÃ S.A.

**1.2. Naturaleza Jurídica:** Sociedad Anónima.

**1.3. R.U.C.:** 80018781-4

**1.4. Domicilios:**

Dirección: Tte. Facundo Almada 3457, Asunción

Teléfono: (021) 286 150

Correo electrónico: rrd@tapepora.com.py

Página web: <https://www.tapepora.com.py>

**1.5. Actividad Principal según registro de RUC:** Construcción de proyectos de servicios públicos.

**1.6. Actividad secundaria según registro de RUC:** Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles. Otras actividades inmobiliarias.

**1.7. Año de Inicio de Operaciones, Duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público (Constitución y modificación de estatutos sociales).**

La empresa TAPE PORÃ S.A. es una sociedad anónima emisora cuya finalidad y objetivo primordiales se exponen en sus Estatutos Sociales, tal como se describe más abajo:

**Estatutos Sociales de la Firma TAPE PORÃ S.A. Título II. Objeto. Artículo Tercero:** “Esta Sociedad tiene por único objeto la realización del Proyecto definitivo, verificación de los Proyectos existentes, la duplicación, recuperación, adecuación, conservación, operación y explotación, bajo CONCESIÓN, del tramo de la Ruta N.º VII, Doctor José Gaspar Rodríguez de Francia, situado entre el empalme con la Supercarretera a Itaipú (Km. 323) y el Km. 183 (Caaguazú), de la misma ruta, conforme a los términos del Contrato de Concesión de Obras y Prestación de Servicios, debidamente firmado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones y el Consorcio TAPE PORÃ. La preparación y presentación de iniciativas privadas, participación en los procesos de licitación, suscripción y ejecución de contratos de participación público privada en el marco de la Ley 5102/2013 PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA PÚBLICA Y AMPLIACIÓN Y MEJORAMIENTO DE LOS BIENES Y SERVICIOS A CARGO DEL ESTADO” o de cualquier otro marco jurídico que sea pertinente, para la duplicación, recuperación, adecuación, mejoramiento, conservación, operación y explotación del tramo de la Ruta N.º VII – Doctor José Gaspar Rodríguez de Francia, situado entre el empalme con la Supercarretera a Itaipú (km. 23) y el Km. 183 (Caaguazú), de la misma ruta, incluyendo las obras complementarias que sean requeridas. La participación en proceso de licitación, suscripción y ejecución de contratos para proyectos de infraestructura vial en la República del Paraguay en el marco de la legislación vigente.

A fin de lograr su objeto la Sociedad llevará a cabo los actos jurídicos, operaciones y contratos de carácter comercial, civil, administrativo o fiscal, así como toda clase de operaciones que a juicio de sus autoridades tengan relación directa o indirecta con sus fines, ya sea como antecedente, relación o consecuencia de sus negocios, con plena capacidad para llevar a efecto todas las actividades a que hubiere lugar, sin más limitaciones que las establecidas por la Ley, su Estatuto Social y los contratos suscriptos”.

**Constitución:** Esta sociedad fue constituida según escritura N.º 413 pasada ante el Escribano y Notario Público Ramón Zubizarreta Zaputovich a los 25 días del mes de noviembre de 1998, inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el N.º 1002, Serie A, folio 6662 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 2 de diciembre de 1998 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N.º 463, Folio 6488, Serie A, en fecha 2 de diciembre de 1998.

La sociedad fue constituida para dar continuación a las operaciones del Consorcio TAPE PORÃ, beneficiario original del Contrato de Concesión. Ello fue reconocido por el M.O.P.C. en fecha 9 de septiembre de 1999 y por el poder Ejecutivo según Decreto N.º 8263 de fecha 10 de abril del 2000. El Consorcio estuvo conformado por las siguientes empresas: Conempa S.A., Benito Roggio e Hijos S.A. y Tecnoedil S.A.

### **Modificaciones:**

1) Escritura Pública N.º 328 de fecha 11 de octubre de 2002, pasada ante el Escribano Público Ramón Zubizarreta e inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el N.º 449, Serie A, folio 5848 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 11 de diciembre de 2002 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N.º 761, Folio 7670, Serie F, en fecha 28 de noviembre de 2002.

2) Escritura Pública N.º 4 de fecha 20 de enero de 2010, pasada ante el Escribano Público Ramón Zubizarreta e inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el N.º 210, Serie D, folio 2119, Sección Contratos, en fecha 15 de febrero de 2010 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N.º 71, Folio 688, Serie C, en fecha 15 de febrero de 2010.

3) Escritura Pública N.º 32 de fecha 20 de julio de 2012, pasada ante la Escribana Pública Norma López Bernal e inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el N.º 1197, Serie A, folio 10.876, Sección Contratos, en fecha 31 de agosto de 2012 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N.º 918, Folio 11.727, Serie D, en fecha 31 de agosto de 2012.

4) Escritura Pública N.º 16 de fecha 29 de mayo de 2014, pasada ante la Escribana Pública Norma López Bernal e inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el N.º 783, Serie I, folio 9505, Sección Contratos, en fecha 5 de junio de 2014 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N.º 567, Folio 6392, Serie A, en fecha 5 de junio de 2014.

5) Escritura Pública N.º 27 de fecha 9 de marzo de 2018, pasada ante el Escribano Público Ramón Zubizarreta e inscrita en el Registro Público de Comercio, Matrícula Comercial N.º 13.651, Serie Comercial, bajo el N.º 1, Folio 1, en fecha 16 de abril de 2018 y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula Jurídica N.º 13.422, Serie Comercial, bajo el N.º 1, folio 1, en fecha 16 de abril de 2018.

6) Escritura Pública N.º 10 de fecha 12 de marzo de 2020, pasada ante la Escribana Pública Norma López Bernal e inscrita en Dirección General de los Registros Públicos, Sección Comercio, bajo el N.º 13.651, Serie Comercial, bajo el N.º 2, folio 8, en fecha 13 de julio de 2020 y en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula Jurídica N.º 13.422, Serie Comercial, bajo el N.º 02, Folio 23, en fecha 13 de julio de 2020.

7) Escritura Pública N.º 37 de fecha 6 de diciembre de 2021, pasada ante el Escribano Público Ramón Zubizarreta e inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos Sección Personas Jurídicas

y Comercio, Matrícula Jurídica N° 13.651, Serie Comercial, bajo el N° 3, folio 44, en fecha 30 de mayo de 2022.

8) Escritura Pública N° 25 de fecha 28 de febrero de 2023, pasada el Escribano Público Jorge Doldán Pérez, fueron modificados los Estatutos Sociales por disminución de capital, y se inscribió en Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Comercio, con Matrícula Jurídica N° 13651, serie Comercial, bajo el N° 4 y al folio 62, en fecha 17 de abril de 2023.

9) Escritura Pública N° 35 de fecha 25 de mayo del 2023, pasada ante el Escribano Público Jorge Doldán Pérez fueron modificados los Estatutos Sociales por Aumento de capital, pasada ante mí el Escribano autorizante del que se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Comercio, con Matrícula Jurídica N° 13651, serie Comercial, bajo el N° 5 y al folio 73, en fecha 9 de junio de 2023.

10) Escritura N° 20 de fecha 5 de abril de 2024, pasada ante el Escribano Público Jorge Doldán Pérez, se modificó el Estatutos Social por disminución de capital, del que se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Comercio, con Matrícula Jurídica N° 13651, serie Comercial, bajo el N° 6 y al folio 85, en fecha 7 de mayo de 2024.

11) Escritura N° 32 de fecha 30 de mayo de 2024, pasada ante el Escribano Público Jorge Doldán Pérez, se modificó el Estatutos Social por Aumento de capital, del que se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Comercio, con Matrícula Jurídica N° 13651, serie Comercial, bajo el N° 7 y al folio 96, en fecha 26 de junio de 2024.

12) Escritura N° 57 de fecha 03 de septiembre de 2025, pasada ante el Escribano Público Jorge Doldán Pérez, se modificó el Estatutos Social por Reducción/Aumento de capital, del que se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Comercio, con Matrícula Jurídica N° 13651, serie Comercial, bajo el N° 8 y al folio 108, en fecha 19 de diciembre de 2025.

## **1.8. Breve Reseña Histórica**

### **Concesión de la Ruta VII: Descripción del Proyecto**

Por Ley 1018 el Congreso de la Nación autoriza al Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), para proceder al Llamado de Licitación Pública N.º 8/97 para la duplicación, recuperación, adecuación, conservación, operación y explotación del tramo comprendido entre Caaguazú y Ciudad del Este de la Ruta VII Dr. José Gaspar Rodríguez de Francia.

Del proceso licitatorio participaron 17 empresas locales (era una licitación sólo abierta a empresas de capital nacional), de las que quedaron precalificadas dos: el Consorcio TAPE PORÃ y la Empresa Concret Mix S.A.

TAPE PORÃ resultó adjudicataria, del proceso licitatorio, con una oferta por Tarifa Básica de Peaje de US\$ 1,83 (contra US\$ 2,81 de la competidora), resultando ganador del proceso siendo aprobado por el Decreto 19.825 del 3 de febrero de 1998. El *Contrato de Concesión* se firmó el 3 de marzo de 1998.

La Empresa ganadora, el Consorcio TAPE PORÃ, que posteriormente se convirtió en Sociedad Anónima, estaba conformada respectivamente por un 45% de participación de la empresa CONEMPA S.A. (Consorcio de Empresas Constructoras Paraguayas), un 45% Benito Roggio S.A., subsidiaria de Benito Roggio e Hijos de Argentina, con amplia experiencia en el campo de toll roads en México, Argentina y Uruguay, y un 10% por Tecnoedil S.A., una de las mayores empresas de construcción vial del país.

Además de las obras de recuperación, conservación y mantenimiento, la implantación de toda la señalización vertical y horizontal, el sistema de alumbrado de las pistas centrales, la concesionaria tiene a su cargo los servicios de atención al usuario, tales como ambulancias, servicio de remoción de vehículos (remolques) y comunicación con el usuario. La totalidad de los costos de la empresa, incluido el servicio de la deuda, es cubierta con la recaudación del peaje.

En fecha 6 de octubre de 1999 se dio por inaugurado oficialmente el tramo principal de las obras y se habilita a la Sociedad para el cobro de peaje. El cobro de peajes se inició el día 8 de octubre de 1999. En el presente año la sociedad lleva a cabo obras de conservación y mantenimiento en Concesión, denominada obras complementarias y de mantenimiento.

En el año 2016 se firma la Adenda 3 correspondiente al convenio modificatorio autorizado por Ley 5625/2016 al contrato de concesión entre el MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS y TAPE PORÃ, donde se le concede a la firma TAPE PORÃ S.A. la concesión y ampliación de la Ruta Internacional N° 7 “Gaspar Rodríguez de Francia”.

La obra consistió en la construcción de un nuevo tramo de carretera paralelo al existente, situado entre los Km 183 (inicio de concesión Tape Porã) y el Km 296 (intersección Ruta N° VII y Ruta N° VI), en donde se procedió al empalme con el tramo duplicado en la actualidad. La obra se halla totalmente concluida a la actualidad.

En el año 2024 se firmó la Adenda 5, la cual tiene la finalidad principal actualizar la descripción del tramo y la denominación de la Ruta, de conformidad con la Ley N° 5552/16, quedando como Tramo de la Ruta PY 02 “Mariscal José Félix Estigarribia”, situado entre el Km. 187 + 717 (Caaguazú) y el empalme con la Ruta PY07 Km. 327 + 717 (Ciudad del Este), con una extensión de 140 Kilómetros.

## **1.9. Composición Accionaria**

El Consorcio inicialmente estuvo conformado respectivamente por un 45% de participación de la empresa CONEMPA S.A., un 45% de Benito Roggio e Hijos S.A., subsidiaria de Benito Roggio e Hijos de Argentina, y un 10% por Tecnoedil S.A.

La empresa TAPE PORÃ S.A. se integra con la misma distribución de sus accionistas, como Sociedad de Propósito Exclusivo (SVP), (la Concesión, inicialmente, por 25 años de la Ruta VII).

A partir del año 2010, mediante la negociación de las acciones de la empresa, de acuerdo con lo establecido en Asamblea Extraordinaria de fecha 20 de enero del 2010, la empresa TAPE PORÃ S.A.E., queda conformada por los aportes de los siguientes accionistas:

**Composición Accionaria al 20/01/2010**

| <b>Accionistas</b>                 | <b>Cantidad Acciones</b> | <b>Votos</b> | <b>Monto del Capital</b> | <b>% del Capital</b> |
|------------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|----------------------|
| CONEMPA S.A.                       | 600                      | 600          | 30.000.000.000           | 50%                  |
| EMPRENDIMIENTOS & CONCESIONES S.A. | 180                      | 180          | 9.000.000.000            | 15%                  |
| TECNOEDIL S.A.                     | 180                      | 180          | 9.000.000.000            | 15%                  |
| CANTERA ACARAY S.A.                | 240                      | 240          | 12.000.000.000           | 20%                  |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>1.200</b>             | <b>1.200</b> | <b>60.000.000.000</b>    |                      |

En Asamblea Extraordinaria de fecha 11 de marzo de 2020, la Empresa decide aumentar el capital social, a cubrir las necesidades sociales, por lo que propone la modificación de los estatutos sociales, a fin de aumentar el capital social a G. 150.000.000.000, a través de la capitalización de reservas y resultados acumulados de años anteriores, con lo que la empresa TAPE PORÃ S.A.E., queda conformada de la siguiente manera, la cual sigue sin alteración hasta el presente:

Capital Social: Gs. 150.000.000.000  
 Capital Emitido: Gs. 150.000.000.000  
 Capital Suscripto: Gs. 150.000.000.000  
 Capital Integrado: Gs. 150.000.000.000  
 Valor nominal de las acciones: Gs. 50.000.000

**Composición Accionaria al 31/03/2026**

| <b>Accionistas</b>                 | <b>Cantidad Acciones</b> | <b>Votos</b> | <b>Monto del Capital</b> | <b>% del Capital</b> |
|------------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|----------------------|
| CONEMPA S.A.                       | 1.500                    | 1.500        | 75.000.000.000           | 50%                  |
| EMPRENDIMIENTOS & CONCESIONES S.A. | 450                      | 450          | 22.500.000.000           | 15%                  |
| TECNOEDIL S.A.                     | 450                      | 450          | 22.500.000.000           | 15%                  |
| CONSTRUCTORA ACARAY S.A.           | 300                      | 300          | 15.000.000.000           | 10%                  |
| OCHO A S.A.                        | 300                      | 300          | 15.000.000.000           | 10%                  |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>3.000</b>             | <b>3.000</b> | <b>150.000.000.000</b>   | <b>100%</b>          |

Todas las acciones son del tipo Ordinarias (1 voto por acción), y están totalmente suscriptas e integradas.

La empresa no cuenta con empresas vinculadas en calidad de filial o subsidiaria, por disposiciones del Contrato de Concesión.

Las actividades de los accionistas de la empresa, de acuerdo con su RUC, son:

**CONEMPA S.A.:** Empresa de Construcción, inversiones y alquiler de equipos.  
**EMPRENDIMIENTOS & CONCESIONES S.A.:** Empresa dedicada a inversiones.  
**TECNOEDIL S.A.:** Empresa de Construcción, inversiones y alquiler de equipos.  
**CONSTRUCTORA ACARAY S.A.:** Empresa de Construcción, inversiones y alquiler de equipos.  
**OCHO A S.A.:** Empresa de Construcción, inversiones y alquiler de equipos.

**1.10. Bancos con los cuales opera:**

- Banco Itaú Paraguay S.A. (Cuenta Corriente)
- Banco Familiar S.A.E.C.A. (Línea de Crédito - Cuenta Corriente)
- Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Línea de Crédito - Cuenta Corriente)
- Banco BASA S.A.
- Solar Banco S.A.E.
- Banco GNB Paraguay S.A.
- Bancop S.A.

## EL PROYECTO

Por Ley 1018/96 el Congreso de la Nación autoriza al Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), para proceder al Llamado de Licitación Pública N° 8/97 para la duplicación, recuperación, adecuación, conservación, operación y explotación del tramo comprendido entre Caaguazú y Ciudad del Este de la Ruta VII Dr. José Gaspar Rodríguez de Francia.

TAPE PORÃ resultó adjudicataria, resultando ganadora del proceso siendo aprobado por el decreto 19.825 del 3 de febrero de 1998. El Contrato de Concesión se firmó el 3 de marzo de 1998.

En fecha 6 de octubre de 1999 se dio por inaugurado oficialmente el tramo principal de las obras y se habilita a la Sociedad para el cobro de peaje. El cobro de peajes se inició el día 8 de octubre de 1999.

En el año 2016 se firma la Adenda 3 correspondiente al convenio modificatorio autorizado por Ley 5625/2016 al contrato de concesión entre el MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS y TAPE PORA donde se le concede a la firma TAPE PORA S.A la concesión y ampliación de la Ruta Internacional N° 7 “Gaspar Rodríguez de Francia”, por 30 años más.

La obra consistió en la construcción de un nuevo tramo de carretera paralelo al existente, situado entre los Km 183 (inicio de concesión Tape Porã) y el Km 296 (intersección Ruta N° VII y Ruta N° VI).

En el año 2018 fueron concluidas las obras de duplicación de la ruta, y se prosiguieron con obras adicionales hasta el año 2020. Normalmente se realizan obras de mantenimiento de la ruta, y existe un cronograma de obras, aprobada por el Poder Concedente de tramos que no fueron intervenidos previamente, por tener menor antigüedad y hallarse en mejor estado de conservación.

No existe actualmente ninguna obligación puntual, o urgencia respecto al índice de transitabilidad de la ruta.

Sin embargo en el año 2022, la empresa decidió la intervención de algunos tramos de la ruta, para el recapado y actualización de la pista de rodamiento, a fin de mejorar el aspecto general de la ruta para sus clientes, teniendo en consideración el proceso de culminación de Obras de la APP Ruta 2 “Rutas del Este”, que consistía en la construcción prácticamente nueva de tramos de la Ruta 2, que empalman con el tramo en Concesión otorgada a Tape Porã S.A., que comparando con algunos tramos antiguos de la Ruta 7, causaban una impresión negativa a los usuarios de la Ruta.

### El Proyecto Actual:

Como puede verse en el Anexo D, al Contrato de Concesión (más abajo), en el concepto de Obras de Conservación se tiene lo siguiente:

| Cronograma Físico Financiero (en Miles de US\$) |                |               | Años                  |                  |                 |                 |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Calzada                                         | Pr. Inicio Km. | Pr. Final Km. | 2027                  | 2028             | 2029            | 2030            |
| Conservación Calzada Nueva                      | 183,00         | 296,70        | 18.861,00             | 0                | 0               | 0               |
| Conservación Calzada Existente                  | 183,00         | 236,00        | 0                     | 0                | 8.846,30        | 0               |
| Conservación Calzada Existente                  | 236,00         | 296,70        | 0                     | 10.014,70        | 0               | 0               |
| Conservación Calzada Existente                  | 296,70         | 323,00        | 0                     | 0                | 0               | 4.506,60        |
| Conservación Calzada Existente                  | 296,70         | 323,00        | 0                     | 0                | 0               | 4.506,60        |
| <b>TOTAL, POR AÑO</b>                           |                |               | <b>18.861,00</b>      | <b>10.014,70</b> | <b>8.846,30</b> | <b>9.013,20</b> |
| <b>TOTAL</b>                                    |                |               | <b>46.735,20 US\$</b> |                  |                 |                 |

Esto significa que la empresa tiene el compromiso de realizar obras, por valor de casi US\$ 47 Millones, en los tramos mencionados, de recapado y recuperación de la calzada, para el óptimo nivel de transitabilidad de la ruta, entre los años 2027 y 2030.

De acuerdo con estudios realizados, y la experiencia de la Concesionaria, con más de 27 años, las obras realizadas tienen un comportamiento similar en todos los tramos, y este comportamiento se relaciona a la inalterabilidad de la calidad de la carpeta asfáltica, los primeros 4 años, donde casi no se necesita intervención para mantener dicha calidad. Posteriormente, los siguientes dos años, empiezan a observarse pequeñas grietas que ocasionan un desgaste o erosión de la base de la ruta.

En este período se requiere una fuerte inversión por parte de la empresa de manera permanente en el sellado de dichas grietas y fisuras.

Los últimos 2 años (de un período de 8 años, considerado para el recapado total de los tramos), las inversiones realizadas para mantener los índices de transitabilidad, ya son insuficientes, por lo que se requiere de más inversión para el cambio de la carpeta asfáltica.

Si las obras de recapado son adelantadas al año 4 o 5, los volúmenes de inversión requeridas para el mantenimiento en óptimas condiciones de la ruta, para los siguientes períodos, son menores, ya que no se deja que se llegue al deterioro de la ruta, que requiere una intervención total y recapado.

La empresa tiene en estos momentos los equipos y planta asfáltica, que están finalizando las obras correspondientes al recapado del 2025-2026, por lo que, si destinan los mismos a continuar las obras detalladas más arriba, se logrará un importante ahorro en los costos previstos.

Por otra parte, los costos de mantenimiento de la ruta, también se prevé que disminuyan con el tiempo, debido a la estrategia de mantener la carpeta asfáltica en óptimas condiciones, sin esperar al cumplimiento del tiempo de vida de las mismas.

Asimismo, la percepción de los usuarios de la ruta, al observar que siempre habrá tareas de reacondicionamiento en ruta, permitirán en el futuro obtener menor resistencia a la hora de la solicitud de reajuste de las tarifas.

Por último, y no menos importante, al adelantar las obras comprometidas contractualmente con el Poder concedente, en un escenario atípico de fuerte caída de las recaudaciones, por efectos externos (como sucedió en el año 2020, por efecto de la Pandemia), la empresa simplemente utilizará como ajuste, las obras adelantadas, ahorrando en dicho período obras ya realizadas.

Las obras a ser adelantadas en el año 2026 y 2027 son las siguientes:

**PLANILLA DE COMPUTO METRICO Y PRESUPUESTO**

| Ítem                                          | Descripción                              | UM   | Cantidad   | P. U.  | Total GS.             | Total USD            | %           |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------|------|------------|--------|-----------------------|----------------------|-------------|
| <b>A</b>                                      | Riego de liga                            | lts. | 329.766,63 | 0,93   | 1.996.506.135         | 306.682,97           | 2,4%        |
| <b>B</b>                                      | Carpeta de Concreto Asfáltico            | m3   | 40.647,04  | 232,38 | 61.490.597.032        | 9.445.560,22         | 72,8%       |
| <b>C</b>                                      | Fresado de Pavimento Asfáltico           | tn   | 105.404,71 | 9,00   | 6.175.662.219         | 948.642,43           | 7,3%        |
| <b>D</b>                                      | Bacheo Asfáltico (Restitución de Gálibo) | tn   | 2.608,25   | 154,92 | 2.630.496.286         | 404.070,09           | 3,1%        |
| <b>E</b>                                      | Microrevestimiento Asfáltico en Frío     | m2   | 105.000,00 | 9,50   | 6.493.725.000         | 997.500,00           | 7,7%        |
| <b>F</b>                                      | Señalización Vertical                    | m2   | 0,00       | 124,51 | -                     | 0,00                 | 0%          |
| <b>G</b>                                      | Señalización Horizontal                  | m2   | 33.412,63  | 18,68  | 4.063.203.415         | 624.147,99           | 4,8%        |
| <b>H</b>                                      | Colocación de tachas reflectivas         | un   | 20.711,00  | 8,50   | 1.146.043.185         | 176.043,50           | 1,4%        |
| <b>I</b>                                      | Base granular de Piedra Triturada        | m3   | 855,04     | 59,23  | 329.692.570           | 50.644,02            | 0,4%        |
| <b>J</b>                                      | Terraplén                                | m3   | 1.442,03   | 10,37  | 97.349.564            | 14.953,85            | 0,1%        |
| <b>K</b>                                      | Riego de Imprimación                     | lts  | 2.639,00   | 1,63   | 28.003.221            | 4.301,57             | 0,03%       |
| <b>TOTAL</b>                                  |                                          |      |            |        | <b>84.451.278.626</b> | <b>12.972.546,64</b> | <b>100%</b> |
| Monto de los trabajos ejecutados (Sin I.V.A.) |                                          |      |            |        | 84.451.278.626        | 12.972.546,64        |             |
| I.V.A. (10%)                                  |                                          |      |            |        | 8.445.127.837         | 1.297.254,66         |             |
| Tasa de Fiscalización (5%)                    |                                          |      |            |        | 4.222.563.918         | 648.627,33           |             |
| <b>MONTO TOTAL</b>                            |                                          |      |            |        | <b>97.118.970.381</b> | <b>14.918.428,63</b> |             |

**Nota:** Del desafío actual de adelantar las Obras de Conservación que estaban previstas para los años 2027 al 2030, por valor de casi US\$ 47 Millones, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ya ha adelantado US\$ 12,5 Millones.

## ANEXO D

### CRONOGRAMA FISICO FINANCIERO (en miles de dólares estadounidenses)

| N°     | OBRAS                                                  | Pr.Inicio<br>km | Pr.Final<br>km | TOTAL<br>MM PYG | 01<br>2017 | 02<br>2018 | 03<br>2019 | 11<br>2027 | 12<br>2028 | 13<br>2029 | 14<br>2030 | 19<br>2035 | 20<br>2036 | 21<br>2037 | 22<br>2038 | 27<br>2043 | 28<br>2044 | 29<br>2045 | 30<br>2046 | 35<br>2051 | 36<br>2052 | 37<br>2053 |
|--------|--------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1.e.i  | PRINCIPAL DUPLICACIÓN CALZADA NUEVA                    | 183,00          | 296,70         | 117.400,6       | 39.133,5   | 39.133,5   | 39.133,5   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|        | Remodelación Estac. Peaje Pastoreo ( km 201 ) incluido |                 |                |                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|        | Remodelación Estac. Pesaje ( km 195 ) incluido         |                 |                |                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|        | CONSERVACION CALZADA NUEVA                             | 183,00          | 296,70         | 75.444,1        |            |            |            | 18.861,0   |            |            |            | 18.861,0   |            |            |            | 18.861,0   |            |            |            | 18.861,0   |            |            |
|        | CONSERVACION CALZADA EXISTENTE                         | 183,00          | 236,00         | 35.385,3        |            |            |            |            |            | 8.846,3    |            |            |            | 8.846,3    |            |            |            | 8.846,3    |            |            | 5.897,5    | 2.948,8    |
| 1.e.ii | CONSERVACION CALZADA EXISTENTE                         | 236,00          | 296,70         | 40.058,8        |            |            |            |            | 10.014,7   |            |            |            | 10.014,7   |            |            |            | 10.014,7   |            |            |            | 10.014,7   |            |
|        | CONSERVACION CALZADA EXISTENTE LN                      | 296,00          | 323,00         | 18.026,5        |            |            |            |            |            |            | 4.506,6    |            |            |            | 4.506,6    |            |            |            | 4.506,6    |            | 3.004,4    | 1.502,2    |
|        | CONSERVACION CALZADA EXISTENTE LS                      | 296,00          | 323,00         | 18.026,5        |            |            |            |            |            |            | 4.506,6    |            |            |            | 4.506,6    |            |            |            | 4.506,6    |            | 3.004,4    | 1.502,2    |
|        | MANTENIM. Rutina Calz. Nueva y Exist                   | 183,00          | 323,00         |                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|        | PREVISTO OFERTA                                        |                 |                |                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|        | MONTO PARCIAL ANUAL                                    |                 |                | 186.941,0       | 39.133,5   | 39.133,5   | 39.133,5   | 18.861,0   | 10.014,7   | 8.846,3    | 9.013,2    | 18.861,0   | 10.014,7   | 8.846,3    | 9.013,2    | 18.861,0   | 10.014,7   | 8.846,3    | 9.013,2    | 18.861,0   | 21.921,1   | 5.953,2    |
|        | MONTO ACUMULADO                                        |                 |                |                 | 39.133,5   | 78.267,0   | 117.400,6  | 136.261,6  | 146.276,3  | 155.122,6  | 164.135,8  | 182.996,8  | 193.011,5  | 201.857,8  | 210.871,1  | 229.732,1  | 239.746,8  | 248.593,1  | 257.606,3  | 276.467,3  | 298.388,4  | 304.341,6  |

*Handwritten signature*



**En cuanto a los fundamentos financieros de la operación de la empresa, por la Ley 5625/2016 de la Concesión, la misma debe ofrecer lo siguiente:**

*Duplicación Ruta Tramo Km 183 A Km 296*

La obra consistió en la construcción de un nuevo tramo de carretera paralelo al existente, situado entre los Km 183 (inicio de concesión Tape Porã) y el Km 296 (intersección Ruta N° VII y Ruta N° VI), en donde se procedió al empalme con el tramo duplicado.

Con esto se lograron completar 140 kilómetros de ruta duplicada, con lo cual, se garantiza una interconexión mucho más fluida entre las ciudades de Caaguazú y Ciudad del Este.

La ejecución de las Obras y Servicios están clasificadas en:

a) **Obra Principal:** obra de duplicación del tramo de la Ruta N° VII, comprendido entre el Km. 183 y el Km. 296, significando lo siguiente:

- Implantación de la segunda pista entre el Km. 183 y el Km. 296, de acuerdo con el Proyecto Básico, inclusive puentes, alcantarillas, drenaje y trabajos complementarios.
- Implantación de la señalización horizontal y vertical en todo el segmento.
- Reubicación de las instalaciones de los servicios públicos que interfieran con la obra de duplicación.

b) **Obras de Conservación y Mantenimiento**

Obras necesarias para mantener el tramo comprendido entre el Km 183 y Km 323, a partir del noveno año del Contrato, en las condiciones y nivel de servicios compatibles con lo dispuesto para el contrato vigente. El nivel de servicio de la calzada y de la banquina de la CARRETERA deberá regirse en un todo de acuerdo con los parámetros establecidos como rutina por el MOPC.

c) **Prestación de Servicios delegados**

La prestación obligatoria de los servicios objeto del Contrato de Concesión en toda la extensión de la CARRETERA - Km 183 y Km 323, a partir del noveno año del Contrato, en consonancia con las normas y procedimientos constantes en el Contrato de Concesión actual, están clasificados en:

- i. Servicios de operación, configurados por el cobro de las tarifas de Peaje, la conservación de la CARRETERA, el control de peso de cargas, la elaboración e implementación de esquemas y operaciones de carácter extraordinario (atención a situaciones de emergencia que afecten o puedan afectar a la fluidez y seguridad del tráfico y los servicios de protección y seguridad al patrimonio), operación de las plazas de peajes y de pesajes y administración del Participante Privado.
- ii. Servicios de atención al usuario, o sea, los servicios prestados directamente al usuario, comprendiendo, pero no de forma restringida, los servicios de apoyo directo, inclusive los de comunicación con el usuario, los de remoción de vehículos, con averías o accidentados, para descongestionar la CARRETERA, los de atención a accidentes de tránsito, incluida la atención de primeros auxilios y la remoción de las víctimas.

## **Los servicios al usuario que se mantienen vigentes son:**

- **Patrullaje Permanente:** Las 24 (veinte y cuatro) horas del día, con un recorrido constante de dos vehículos de patrulla en los 140 Km. del tramo; a los efectos de determinar, en el mínimo tiempo posible, la existencia de inconvenientes o la necesidad de ayuda. Dicha necesidad es comunicada al CCO, quienes providenciarán la atención.
- **Ambulancias:** Equipadas con Terapia Intermedia y Personal Paramédico capacitado.
- **Postes SOS de Comunicación:** Instalados cada dos kilómetros del tramo.
- **Grúas de Auxilios:** Para vehículos que necesiten este tipo transporte, sean livianos o pesados.

### **Nivel de Servicios al Usuario**

**1) Asistencia con Móvil de inspección:** Se realizan recorridos durante 24 h., divididos en dos turnos de 12 h. para cada grupo de empleados. De esta forma se detecta cualquier inconveniente que pueda surgir en el tránsito. El Centro de Control de Operaciones (CCO) se encarga de derivar la necesidad de los eventos para que estos sean atendidos en el menor tiempo posible.

Para el efecto se dispone de la presencia de dos vehículos tipo ISUZU D-MAX o similar, distribuidos en las áreas de influencia de las Estaciones de Peajes de los kilómetros 205,717 y 305,717; equipados con herramientas para realizar servicios de mecánica ligera y con equipos de auxilios para las tareas de señalización en incidentes o accidentes, como por ejemplo conos sencillos y reflectivos, de uso diurno y nocturno respectivamente, así como las señalizaciones fijas a ser incorporadas en la parte superior de los móviles como ser las Setas (Flechas) luminosas. De igual forma se provee de uniformes recomendados en los servicios de vialidad, del personal de turno con elementos refractivos de manera que sean identificados en horarios nocturnos.

Las comunicaciones realizadas entre el CCO y los móviles en servicio se realizan por medio de celulares y otros aparatos de comunicación, de manera que sean fluidas.

**2) Asistencia con Grúas Livianas y Pesadas:** Se prevén servicios con Grúas para asistencia a los usuarios, divididas en dos sectores, que son las siguientes:

**i) Grúas para vehículos Livianos:** Corresponden a vehículos equipados para realizar servicios de remolque o desalojo exclusivamente para automóviles livianos, distribuidos en tres unidades en todo el tramo: Campo 9 - Juan E. O'Leary - CDE, con el objetivo de retirar cualquier tipo de vehículos fuera de la calzada y mantener la circulación por la ruta.

El CCO se mantiene en comunicación permanente vía celular o por línea baja, para garantizar el servicio de asistencia con grúas dentro del tramo concesionado y el goce del beneficio para el usuario de NO cobro de los primeros diez kilómetros. Así, los usuarios podrán dejar su vehículo en un lugar seguro para estacionarlo o repararlo.

**ii) Grúas para vehículos pesados:** Corresponden a vehículos equipados para realizar servicios de remolque o desalojo exclusivamente para vehículos de gran porte, y se encontrarán distribuidos en dos lugares para dicho trabajo, uno en CDE y el otro en la Ciudad de Caaguazú. Con esta medida se busca atender problemas con cualquier equipo de alto porte de manera a mantener la circulación por la ruta.

El CCO se mantiene en comunicación vía celular o línea baja para garantizar el servicio de las Grúas, el beneficio para este tipo de usuario será igual al de los vehículos livianos.

De acuerdo con la base de datos de la actual Concesionaria, durante los últimos cinco años los usuarios recibieron asistencia con la siguiente frecuencia:

**Asistencia con Móvil de inspección:**

- Año 2021 = 3.643 servicios
- Año 2022 = 3.990 servicios
- Año 2023 = 4.049 servicios
- Año 2024 = 4.444 servicios
- Año 2025 = 4.447 servicios

Así, el promedio mensual es de servicios de asistencia al usuario asciende a **371** ocurrencias.

**3) Asistencia con Ambulancias:** La Empresa providencia de unidades equipadas con terapia intermedia, así como personal compuesto por profesionales capacitados para dicha tarea. Las ambulancias se encuentran distribuidas en forma estratégica dentro del tramo, de manera a llegar al lugar del accidente en el menor tiempo posible. Dichas ubicaciones se estiman en las proximidades del Km. 205,717 - Pastoreo, en las proximidades del Km. 253,700 – Juan E. Oleary y en las proximidades del Km. 314,100 - Ciudad del Este.

Cabe destacar que el objetivo de estas ubicaciones es la de trasladar a posibles heridos a los Centros hospitalarios más cercanos.

Teniendo en cuenta la base de datos de la Concesionaria, en los últimos cinco años los usuarios recibieron asistencia con la siguiente frecuencia:

**Asistencia con Ambulancias:**

- Año 2021 = 469 servicios
- Año 2022 = 491 servicios
- Año 2023 = 538 servicios
- Año 2024 = 643 servicios
- Año 2025 = 550 servicios

Así, el promedio mensual es de servicios de asistencia de ambulancias equivale **46** ocurrencias.

Para entender la importancia del servicio al usuario con el recurso de las ambulancias, a continuación, presentan estadísticas detalladas del tipo de ocurrencias atendidas:

i. **Heridos:** Por medio de las Ambulancias son derivados a los Centros de asistencia Médica más cercanos para su atención. El promedio mensual es de **51 servicios** de asistencia a heridos.

- ii. **Fallecidos:** Cuando se registran víctimas fatales, el procedimiento es llamar a las Autoridades pertinentes, ya sean Policías, Fiscales o Médicos Forenses.

En los últimos años, los usuarios recibieron asistencia para este tipo de casos, con la siguiente frecuencia:

- Año 2021 = 27 servicios
- Año 2022 = 29 servicios
- Año 2023 = 49 servicios
- Año 2024 = 62 servicios
- Año 2025 = 52 servicios

El promedio mensual para este tipo de ocurrencias es de **4servicios**.

### Costos de Inversión

El costo proyectado para las inversiones relativas a las obras de duplicación y conservación fue definido de acuerdo con las especificaciones de ingeniería del proyecto y la experiencia de la Concesionaria en la ejecución del contrato vigente para la Ruta VII.

Específicamente, de acuerdo con el Anexo D de la Adenda N° 3 al Contrato de Concesión, los costos de conservación e inversión durante el horizonte de la Concesión ascienden a USD 304,34 Millones, de los cuales USD 117,4 Millones corresponden a las Obras de Duplicación y el resto a Obras de Conservación.

### Presupuesto de Obras de Conservación

Para el cálculo de los costos totales de conservación, se clasificaron las obras en cuatro grupos, tomando como criterio los requerimientos por tipo de tramo de la Concesión. Así, teniendo en cuenta la vida útil media de la infraestructura, se aplicaron los costos tipificados a cada modelo de tramo para obtener el monto total.

#### PRESUPUESTO GENERAL DE OBRAS DE CONSERVACIÓN (Cifras en dólares estadounidenses)

| Descripción Obras                   | Pr. Inic. Km. | Pr. Fin Km. | Montos Parcial USD | Año Obra | Montos Total USD   |
|-------------------------------------|---------------|-------------|--------------------|----------|--------------------|
| CONSERVACIÓN CALZ. DUPLIC. NUEVA    | 183           | 296         | 18.861.013         | 11       | <b>186.941.016</b> |
|                                     |               |             | 18.861.013         | 19       |                    |
|                                     |               |             | 18.861.013         | 27       |                    |
|                                     |               |             | 18.861.013         | 35       |                    |
| CONSERVACIÓN CALZ. SIMPLE EXISTENTE | 183           | 236         | 8.846.316          | 13       |                    |
|                                     |               |             | 8.846.316          | 21       |                    |
|                                     |               |             | 8.846.316          | 29       |                    |
|                                     |               |             | 8.846.316          | 36/37    |                    |
| CONSERVACIÓN CALZ. SIMPLE EXISTENTE | 236           | 296         | 10.014.697         | 12       |                    |
|                                     |               |             | 10.014.697         | 20       |                    |
|                                     |               |             | 10.014.697         | 28       |                    |
|                                     |               |             | 10.014.697         | 36       |                    |

| Descripción Obras                         | Pr. Inic.<br>Km. | Pr. Fin<br>Km. | Montos<br>Parcial<br>USD | Año<br>Obra | Montos Total<br>USD |
|-------------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------|-------------|---------------------|
| CONSERVACIÓN CALZ. DUPLIC.<br>EXIST. ASC  | 296              | 323            | 4.506.614                | 14          |                     |
|                                           |                  |                | 4.506.614                | 22          |                     |
|                                           |                  |                | 4.506.614                | 30          |                     |
|                                           |                  |                | 4.506.614                | 36/37       |                     |
| CONSERVACIÓN CALZ. DUPLIC.<br>EXIST. DES. | 296              | 323            | 4.506.614                | 14          |                     |
|                                           |                  |                | 4.506.614                | 22          |                     |
|                                           |                  |                | 4.506.614                | 30          |                     |
|                                           |                  |                | 4.506.614                | 36/37       |                     |
| Fuente: TAPE PORÃ S.A.                    |                  |                |                          |             |                     |

### Costos de Operación, Explotación y Administración

De acuerdo con la experiencia de TAPE PORÃ, con la Concesión vigente en la Ruta Internacional VII, se estima que los costos anuales de administración, operación y explotación ascienden a **Gs. 98.716 millones para todo el ejercicio 2026**, incluyendo la tasa de fiscalización del MOPC de Gs 4.464 millones.

#### Costos Anuales de Administración, Operación y Explotación (MM de Gs)

| Descripción                | Anual 2025    | Anual 2026    |
|----------------------------|---------------|---------------|
| ADMINISTRATIVO             | 32.433        | 34.055        |
| EXPLOTACIÓN                | 6.327         | 6.644         |
| ESTACIÓN DE PEAJE          | 18.413        | 19.333        |
| ESTACIÓN DE PESAJE         | 2.056         | 2.158         |
| MANTENIMIENTOS RUTINARIOS  | 30.535        | 32.062        |
| TASA DE FISCALIZACIÓN MOPC | 4.251         | 4.464         |
| <b>TOTALES</b>             | <b>94.015</b> | <b>98.716</b> |

**Fuente:** TAPE PORÃ S.A.

En relación con la composición de los costos de administración, operación y explotación, 32% corresponden a mantenimientos rutinarios, 34% a costos administrativos, 20% a la operación de las estaciones de Peajes, 7% a costos de explotación y 2% al funcionamiento de las estaciones de Pesajes. En este sentido, en las cuatro subsecciones siguientes se detalla los componentes de cada uno de los ítems de costos de la categoría bajo análisis.

#### Administrativos

Los costos administrativos anuales presupuestados, equivalen a **Gs 34.055 millones** para el ejercicio 2026, donde las partidas más destacadas son los salarios a personal de la empresa (44%) y honorarios profesionales (18%).

### Costos Administrativos Anuales (MM de Gs)

| Descripción                  | Anual 2025    | Anual 2026    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| SALARIOS                     | 14.164        | 14.871        |
| HONORARIOS PROFESIONALES     | 5.698         | 5.983         |
| SERVICIOS PUBLICOS           | 2.391         | 2.511         |
| LIMPIEZA, IMPRENTA, LIBRERÍA | 4.183         | 4.393         |
| OFICINAS ADMINISTRATIVAS     | 254           | 267           |
| VEHÍCULOS                    | 3.042         | 3.193         |
| SEGUROS VARIOS               | 822           | 864           |
| VARIOS                       | 1.879         | 1.973         |
| <b>TOTALES</b>               | <b>32.433</b> | <b>34.055</b> |

Fuente: TAPE PORÃ S.A.

Los principales supuestos para el cálculo de los costos del cuadro anterior son:

- El monto total de salarios corresponde a una planta de 40 empleados.
- El valor de servicios públicos incluye: energía, saneamiento, telefonía e internet.
- El rubro imprenta, librería y limpieza está compuesto por costos de insumos, publicidad y mantenimiento.
- La categoría vehículos equivale a la sumatoria de costos de combustibles, lubricantes, mantenimiento y seguro (rodado).

### Explotación

Los costos anuales estimados por concepto de Explotación de la Concesión son de **Gs 6.644 millones** para el ejercicio 2026, donde las partidas con mayor participación en el total corresponden a costos de mantenimiento varios (26%), ambulancias (24%) e inspección de tráfico (28%).

### Costos de Explotación (MM de Gs)

| Descripción                                        | Anual 2025   | Anual 2026   |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| AMBULANCIAS                                        | 1.514        | 1.590        |
| GRUAS                                              | 570          | 598          |
| INSPECCIÓN DE TRÁFICO                              | 1.790        | 1.880        |
| MANTENIMIENTO DE VEHICULOS DE FISCALIZACION - MOPC | 613          | 643          |
| MANTENIMIENTO DE EDIFICIOS DE FISCALIZACION        | 59           | 62           |
| MANTENIMIENTOS VARIOS                              | 1.653        | 1.736        |
| ALQUILERES DE INMUEBLES                            | 129          | 135          |
| <b>TOTALES</b>                                     | <b>6.327</b> | <b>6.644</b> |

Fuente: TAPE PORÃ S.A.

Los principales supuestos para el cálculo de los ítems de costos anteriores son:

Monto de inspección de tráfico y mantenimiento de vehículos de fiscalización del MOPC está compuesto por los costos de combustibles, lubricantes, reparaciones, mantenimiento y seguros.

## Operación de Peajes y Pesajes

Los recursos anuales presupuestados para una adecuada operación de las estaciones de Peajes y Pesajes ascienden a **Gs 21.491 millones** para el ejercicio 2026, donde Gs 19.333 millones corresponden a las estaciones de Peajes (90%) y Gs 2.158 Millones al personal de las estaciones de Pesajes (10%).

### Costos Anuales de Estaciones de Peajes y Pesajes (MM de Gs)

| Descripción                               | Anual 2025    | Anual 2026    |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| SALARIOS                                  | 12.254        | 12.866        |
| MANTENIMIENTOS                            | 1.555         | 1.633         |
| TRANSPORTE DE VALORES                     | 579           | 608           |
| SERVICIOS DE VIGILANCIA                   | 2.754         | 2.892         |
| GASTOS DE IMPRENTA                        | 119           | 125           |
| INSUMOS VARIOS                            | 787           | 826           |
| ALQUILER DE RODADOS                       | 180           | 189           |
| CORREO                                    | 186           | 196           |
| <b>TOTAL ESTACIONES DE PEAJE</b>          | <b>18.413</b> | <b>19.333</b> |
| SALARIOS ESTACIONES DE PESAJE             | 2.056         | 2.158         |
| <b>TOTAL ESTACIONES DE PEAJE Y PESAJE</b> | <b>20.469</b> | <b>21.491</b> |

Fuente: TAPE PORÃ S.A.

Los rubros más destacados en los costos de estaciones de Peajes son los salarios (59%) y el servicio de vigilancia (13%), mientras que los costos de Pesajes corresponden en su totalidad al costo del personal de las estaciones.

En este sentido, el supuesto principal para la definición de los componentes de la tabla anterior corresponde al Ítem de salarios, que tiene implícito una planta de 103 trabajadores.

## Mantenimientos rutinarios

El costo anual presupuestado para actividades rutinarias de conservación es de **Gs. 32.062 millones** para el ejercicio 2026, dentro de las cuales, la mayor participación corresponde a los mantenimientos rutinarios (75%) y salarios (19%).

### Costos de Rutina y Técnica (MM de Gs)

| Descripción                        | Anual 2025    | Anual 2026    |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| SALARIOS                           | 5.821         | 6.112         |
| ALQUILERES MÓVILES                 | 503           | 528           |
| COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES         | 259           | 272           |
| MANTENIMIENTOS RUTINARIOS          | 22.773        | 23.912        |
| ALQUILER DE INMUEBLES              | 444           | 466           |
| MANTENIMIENTOS SISTEMA ILUMINACIÓN | 735           | 771           |
| <b>TOTALES</b>                     | <b>30.535</b> | <b>32.062</b> |

Fuente: TAPE PORÃ

Los principales supuestos en la definición de los componentes de esta categoría de costos son:

- El monto de salarios corresponde a una planta de 102 empleados.
- El ítem mantenimiento rutinario corresponde a actividades de mantenimiento horizontal y vertical, bacheo, perfilado de banquetas, sellado de fisuras, corte de pasto, reparación de barandas, limpieza de caminos, limpieza de alcantarillas, entre otros.

## **COSTOS IMPOSITIVOS**

A pesar de que conceptualmente el flujo de caja libre está compuesto por las entradas y salidas de recursos financieros de naturaleza operacional, para estimar de manera precisa la carga tributaria de un proyecto, se requiere incluir el efecto de la depreciación en el cálculo de los impuestos estimados con base en las utilidades.

En este sentido, la utilidad imponible es determinada mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$Ut_t = Ing.Op_t - Cost.Op_t - Dep_t$$

Dónde:

$Ut$  : Utilidad Operativa en el año t.  
 $Ing.Op$  : Ingresos Operativos en año t.  
 $Cost.Op$  : Costos operativos en el año t.  
 $Dep$  : Depreciación anual.  
 $T$  : Año.

Así, una vez calculada la utilidad sujeta a impuestos, le es aplicada una carga impositiva por concepto de renta – definida por ley – de 10%, durante el periodo operativo de la Concesión.

## **Base de Cálculo estimado de los costos**

La base de cálculo para los costos estimados por la Concesionaria, se realizaron en base a la experiencia de 27 años de la empresa, y en relación con los acuerdos firmados tanto en el Contrato de Concesión, y las diferentes adendas.

Los costos de los diferentes insumos para las obras físicas se encuadran dentro de los parámetros utilizados por el Poder Concedente (MOPC), para obras similares realizadas por el Ente. Todos los precios de estos ítems pueden ser corroborados en la revista de la industria de la Construcción en el Paraguay.

Por su parte, la contratación de servicios delegados se toma en base a los requisitos exigidos por la autoridad Concedente, la experiencia de la Concesionaria para ofrecer dichos servicios a sus usuarios y la consulta a las empresas tercerizadas para la provisión de dichos servicios.

Los cálculos de los costos para los años siguientes se realizan deflactando los mismos por el IPC esperado de largo plazo, definido por el propio Banco Central del Paraguay, como meta de inflación de largo plazo, del 3,5% anual.

## Demanda Esperada

Con el fin de reducir el impacto del proyecto en cuestión en el valor de los Peajes a cobrar, así como de mantener los actuales niveles de accesibilidad, sin afectar la viabilidad Económica-Financiera y cumpliendo con la normatividad definida en la materia, se seleccionó un periodo de concesión de 30 años (2015 – 2044).

Los métodos por utilizar en la proyección de la demanda varían de acuerdo con factores como la fase de predicción, plan de tráfico, tipo de unidades, entre otros. Para el presente caso, teniendo en cuenta que el objetivo del proyecto es la duplicación de la vía ya existente, se estimó el volumen de tráfico esperado aplicando un método de progresión lineal, tomando como referencia el comportamiento histórico del tránsito medio diario (TMDA).

Además del crecimiento económico propio del país, la estructura de la producción económica, afectada en la zona de influencia de la ruta, condiciona la evolución del crecimiento y tipo de flujo vehicular que registra la ruta.

ESTIMACIÓN DE SUPERFICIES DE CULTIVO DE SOJA  
Comparación Campañas Agrícolas 2024/2025 – 2025/2026  
Región Oriental del Paraguay

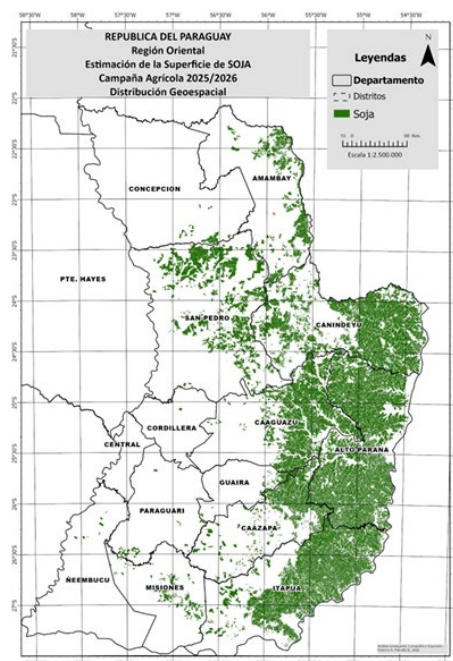
| Departamentos  | 2024/2025        | 2025/2026        | Diferencia    |
|----------------|------------------|------------------|---------------|
| 01 Concepción  | 10.064           | 16.744           | 6.680         |
| 02 San Pedro   | 354.811          | 378.607          | 23.796        |
| 03 Cordillera  | 856              | 1.614            | 758           |
| 04 Guairá      | 20.287           | 21.455           | 1.168         |
| 05 Caaguazú    | 447.773          | 456.509          | 8.736         |
| 06 Caazapá     | 211.289          | 221.136          | 9.847         |
| 07 Itapúa      | 793.794          | 726.519          | (-67.275)     |
| 08 Misiones    | 34.427           | 45.609           | 11.182        |
| 09 Paraguari   | 1.428            | 5.047            | 3.619         |
| 10 Alto Paraná | 968.682          | 946.011          | (-22.671)     |
| 12 Ñeembucú    | -                | 3.280            | 3.280         |
| 13 Amambay     | 147.439          | 174.390          | 26.951        |
| 14 Canindeyú   | 642.996          | 686.226          | 43.230        |
| <b>Totales</b> | <b>3.633.845</b> | <b>3.683.148</b> | <b>49.302</b> |

ESTIMACIÓN DE SUPERFICIES  
CULTIVO DE MAÍZ ZAFRIÑA

Región Oriental del Paraguay  
Comparación Campañas Agrícolas

| Departamentos  | Sup. Ha. 2024  | Sup. Ha. 2025    | Diferencia     |
|----------------|----------------|------------------|----------------|
| 01 Concepción  | 2.576          | 1.490            | (1.086)        |
| 02 San Pedro   | 119.134        | 95.702           | (23.432)       |
| 04 Guairá      | 4.950          | 3.888            | (1.062)        |
| 05 Caaguazú    | 132.200        | 174.482          | 42.282         |
| 06 Caazapá     | 48.165         | 56.675           | 8.510          |
| 07 Itapúa      | 106.681        | 121.475          | 14.794         |
| 08 Misiones    | 10.391         | 6.052            | (4.339)        |
| 09 Paraguari   | -              | 221              | 221            |
| 10 Alto Paraná | 232.588        | 341.328          | 108.740        |
| 13 Amambay     | 65.362         | 37.661           | (27.701)       |
| 14 Canindeyú   | 170.897        | 260.224          | 89.328         |
| <b>Totales</b> | <b>892.941</b> | <b>1.099.197</b> | <b>206.257</b> |

Fuente: INBIO



En este sentido, el principal complejo productivo del país -el complejo soja- se encuentra sentado en gran parte en el Departamento de Alto Paraná, afectando directamente al flujo vehicular de la ruta Concesionada.

Los cultivos del complejo soja (Soja, Maíz, Trigo), se concentran en gran medida a orillas del río Paraná, en los Departamentos de Alto Paraná, Canindeyú, Itapúa y Caaguazú, pero el primer proceso industrial de dicha actividad se concentra, en gran medida en el Departamento de Alto Paraná.

Los métodos por utilizar en la proyección de la demanda varían de acuerdo con factores como la fase de predicción, plan de tráfico, tipo de unidades, entre otros. Para el presente caso, teniendo en cuenta que el objetivo del proyecto es la duplicación de la vía ya existente, se estimó el volumen de tráfico esperado aplicando un método de progresión lineal, tomando como referencia el comportamiento histórico del tránsito medio diario (TMDA).

La proyección de la demanda para el periodo 2019-2044 presenta una tasa de crecimiento anual de 3,5%, expresada en términos lineales.

Dicha proyección de crecimiento anual del tráfico mantiene un criterio conservador, considerando la relación históricamente directa entre la actividad económica, medida a través de la variación del Producto Interno Bruto (PIB), y el tráfico vehicular, donde el crecimiento del tránsito suele superar al crecimiento del PIB en aproximadamente 1%.

***En este sentido, la base de proyección del Tránsito Medio Diario Anual (TMDA) considera un crecimiento promedio del PIB de aproximadamente 2,5% anual, nivel conservador en comparación con el desempeño histórico de la economía paraguaya y con las proyecciones actuales del Banco Central del Paraguay (BCP), que estiman un crecimiento cercano al 4,2% para el año 2026, impulsado principalmente por la recuperación de los sectores agrícola, servicios y transporte.***

**Tabla IV. Crecimiento del PIB 2026 por el lado de la producción.**  
Variación anual, porcentaje.

|                                      | 2024       | 2025*      | 2026*      |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Sector Primario</b>               | <b>4,4</b> | <b>5,3</b> | <b>2,4</b> |
| Agricultura                          | 2,2        | 5,6        | 2,2        |
| Ganadería                            | 6,7        | 5,0        | 1,8        |
| <b>Sector Secundario</b>             | <b>2,7</b> | <b>6,2</b> | <b>4,0</b> |
| Manufactura                          | 4,5        | 5,3        | 3,7        |
| Construcción                         | 5,9        | 5,4        | 3,5        |
| Electricidad y Agua                  | -4,9       | 9,4        | 5,7        |
| <b>Sector Terciario</b>              | <b>5,1</b> | <b>6,1</b> | <b>4,6</b> |
| Gobierno General                     | 2,8        | 3,8        | 2,6        |
| Comercio                             | 6,1        | 8,0        | 4,0        |
| Otros Servicios**                    | 5,4        | 6,1        | 5,3        |
| Impuestos                            | 11,2       | 5,2        | 5,0        |
| <b>PIB a precios de mercado</b>      | <b>4,7</b> | <b>6,0</b> | <b>4,2</b> |
| PIB sin agricultura, ni binacionales | <b>6,1</b> | <b>6,1</b> | <b>4,4</b> |

\* Proyección diciembre 2025

\*\* Incluye: transportes, intermediación financiera, servicios inmobiliarios, servicios a empresas, hoteles y restaurantes y servicios a los hogares.

**Fuente:** Banco Central del Paraguay

Así, se espera que el Tráfico Medio Diario Anual (TMDA) en el año 2033 alcance los 34.889 Vehículos/Día, de los cuales, 62% corresponde al Peaje de Minga Guazú y 38% al Peaje de Pastoreo.

En relación con los ingresos esperados para los próximos años, utilizamos el concepto de las Utequis (UTXs), que consiste en la unidad técnica equivalente, que es un concepto diferente al tránsito pasante (TDMA), ya que hay criterios de excepción por ejemplo para el tráfico de inmediaciones de las plazas de peajes, que están exceptuados del pago del peaje, o los descuentos concedidos por compra de abonos, para flotas de vehículos, etc.

Las tarifas de peaje se van reajustando de acuerdo con el crecimiento de la inflación de largo plazo prevista por el BCP (3,5%), pero con un rezago de 1 año para la actualización en la tarifa, de acuerdo con la experiencia de los últimos 27 años de operación.

En efecto, la relación de UTX/Vehículos, en los últimos 20 años, en promedio fue del 1,45, por la fuerte influencia de vehículos pesados.

## i. Evolución del Año 2025 y lo que va del 2026

| Mes/Año         | Pastoreo      |               |               |                      | Minga Guazu   |               |               |                       | Ambas         |               |                 |                       | Cotización USD | Ingresos en USD  |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------------|----------------|------------------|
|                 | Tránsito      | Utequis       | Tarifa        | Gs                   | Tránsito      | Utequis       | Tarifa        | Gs                    | Tránsito      | Utequis       | Tarifa Promedio | Gs                    |                |                  |
| ene.-25         | 10.573        | 14.011        | 18.000        | 8.303.663.209        | 15.342        | 19.952        | 18.000        | 11.174.470.296        | 25.916        | 33.964        | 18.000          | 19.478.133.505        | 7.896          | 2.466.795        |
| feb.-25         | 9.783         | 13.315        | 18.000        | 6.803.102.314        | 14.914        | 18.961        | 18.000        | 9.915.961.217         | 24.697        | 32.276        | 18.000          | 16.719.063.531        | 7.902          | 2.115.780        |
| mar.-25         | 8.670         | 12.408        | 18.000        | 7.206.502.006        | 14.083        | 17.670        | 18.000        | 10.043.184.011        | 22.753        | 30.078        | 18.000          | 17.249.686.017        | 7.969          | 2.164.588        |
| abr.-25         | 9.378         | 12.583        | 18.000        | 7.028.583.997        | 14.387        | 17.918        | 18.000        | 9.899.139.007         | 23.765        | 30.500        | 18.000          | 16.927.723.004        | 8.011          | 2.113.089        |
| may.-25         | 8.373         | 12.303        | 18.000        | 7.244.122.803        | 13.499        | 17.519        | 18.000        | 9.858.747.204         | 21.873        | 29.822        | 18.000          | 17.102.870.007        | 7.990          | 2.140.626        |
| jun.-25         | 8.192         | 11.393        | 18.000        | 6.204.430.600        | 12.958        | 16.223        | 18.000        | 9.122.211.404         | 21.149        | 27.616        | 18.000          | 15.326.642.004        | 7.958          | 1.925.883        |
| jul.-25         | 9.379         | 14.033        | 19.000        | 8.334.411.097        | 14.334        | 19.983        | 19.000        | 11.173.871.387        | 23.713        | 34.016        | 19.000          | 19.508.282.484        | 7.558          | 2.581.120        |
| ago.-25         | 9.056         | 12.959        | 19.000        | 7.314.366.307        | 13.949        | 18.453        | 19.000        | 10.700.385.204        | 23.005        | 31.412        | 19.000          | 18.014.751.511        | 7.318          | 2.461.748        |
| sep.-25         | 9.236         | 13.458        | 19.000        | 7.508.015.500        | 14.123        | 19.164        | 19.000        | 10.597.083.498        | 23.358        | 32.622        | 19.000          | 18.105.098.998        | 7.164          | 2.527.364        |
| oct.-25         | 9.006         | 13.141        | 19.000        | 7.234.176.906        | 13.986        | 18.712        | 19.000        | 11.033.503.615        | 22.992        | 31.853        | 19.000          | 18.267.680.521        | 7.061          | 2.586.970        |
| nov.-25         | 9.633         | 13.832        | 19.000        | 7.508.949.300        | 14.916        | 19.697        | 19.000        | 11.099.958.198        | 24.549        | 33.530        | 19.000          | 18.608.907.498        | 7.040          | 2.643.251        |
| dic.-25         | 11.178        | 14.766        | 19.000        | 8.309.549.196        | 16.797        | 21.027        | 19.000        | 12.217.714.293        | 27.975        | 35.793        | 19.000          | 20.527.263.489        | 6.735          | 3.047.691        |
| <b>Promedio</b> | <b>9.371</b>  | <b>13.186</b> | <b>18.500</b> | <b>7.416.656.103</b> | <b>14.441</b> | <b>18.778</b> | <b>18.500</b> | <b>10.569.685.778</b> | <b>23.812</b> | <b>31.964</b> | <b>18.500</b>   | <b>17.986.341.881</b> | <b>7.550</b>   | <b>2.382.230</b> |
| ene.-26         | 11.309        | 16.365        | 19.000        | 9.131.559.778        | 16.325        | 21.901        | 19.000        | 12.220.783.420        | 27.634        | 38.266        | 19.000          | 21.352.343.198        | 6.687          | 3.193.304        |
| feb.-26         | 10.780        | 16.376        | 19.000        | 8.253.313.100        | 15.691        | 21.346        | 19.000        | 10.758.028.397        | 26.471        | 37.722        | 19.000          | 19.011.341.497        | 6.530          | 2.911.474        |
| mar.-26         | 9.874         | 15.636        | 19.000        | 8.782.800.002        | 15.212        | 20.474        | 19.000        | 11.510.908.498        | 25.085        | 36.110        | 19.000          | 20.293.708.500        | 6.508          | 3.118.367        |
| <b>Promedio</b> | <b>10.654</b> | <b>16.126</b> | <b>19.000</b> | <b>8.722.557.627</b> | <b>15.742</b> | <b>21.240</b> | <b>19.000</b> | <b>11.496.573.438</b> | <b>26.397</b> | <b>37.366</b> | <b>19.000</b>   | <b>20.219.131.065</b> | <b>6.575</b>   | <b>3.074.381</b> |

Para el año 2026, se estima un crecimiento del tráfico vehicular, medido por Utequis, del 1,14% anual (proyección conservadora). De acuerdo con los datos obtenidos desde el comienzo de la Concesión (1999), el crecimiento de las Utequis de Tape Porã, registró un comportamiento de 1% por arriba del crecimiento medio del PIB del país. Este supuesto implica que la estimación de la empresa ubica un crecimiento medio del 2% del PIB del país a largo plazo.

Con dichos supuestos, se establece la proyección del Flujo de Caja (Escenario Conservador), que se puede observar más abajo:

| Años | Pastoreo |           |        |                 | Minga Guazú |           |        |                 | Ambas    |           |        |                 |
|------|----------|-----------|--------|-----------------|-------------|-----------|--------|-----------------|----------|-----------|--------|-----------------|
|      | Tránsito | Uteq Proy | Tarifa | Gs.             | Tránsito    | Uteq Proy | Tarifa | Gs.             | Tránsito | Uteq Proy | Tarifa | Gs.             |
| 2024 | 8.619    | 12.296    | 17.000 | 76.477.938.319  | 13.450      | 17.392    | 17.000 | 108.219.059.498 | 22.069   | 29.688    | 17.000 | 184.696.997.817 |
| 2025 | 9.371    | 13.186    | 18.500 | 88.999.873.232  | 14.441      | 18.778    | 18.500 | 126.836.229.337 | 23.812   | 31.964    | 18.500 | 215.836.102.569 |
| 2026 | 9.266    | 13.401    | 19.000 | 92.939.211.082  | 14.909      | 18.933    | 19.000 | 131.296.964.985 | 24.174   | 32.334    | 19.000 | 224.236.176.067 |
| 2027 | 9.795    | 13.949    | 19.500 | 99.282.822.733  | 16.024      | 20.157    | 19.500 | 143.470.284.095 | 25.820   | 34.107    | 19.500 | 242.753.106.828 |
| 2028 | 10.339   | 14.497    | 20.167 | 106.708.209.797 | 16.915      | 21.077    | 20.167 | 155.146.388.653 | 27.254   | 35.574    | 20.167 | 261.854.598.450 |
| 2029 | 10.897   | 15.044    | 20.833 | 114.400.116.037 | 17.821      | 21.997    | 20.833 | 167.270.171.729 | 28.719   | 37.042    | 20.833 | 281.670.287.765 |
| 2030 | 11.470   | 15.592    | 21.667 | 123.307.057.276 | 18.744      | 22.917    | 21.667 | 181.235.754.510 | 30.214   | 38.509    | 21.667 | 304.542.811.787 |
| 2031 | 12.059   | 16.140    | 22.667 | 133.528.978.208 | 19.681      | 23.837    | 22.667 | 197.211.016.442 | 31.740   | 39.977    | 22.667 | 330.739.994.650 |
| 2032 | 12.663   | 16.687    | 23.000 | 140.090.095.425 | 20.636      | 24.757    | 23.000 | 207.833.632.879 | 33.298   | 41.444    | 23.000 | 347.923.728.305 |
| 2033 | 13.283   | 17.235    | 23.500 | 147.832.932.747 | 21.606      | 25.677    | 23.500 | 220.242.089.207 | 34.889   | 42.912    | 23.500 | 368.075.021.954 |
| 2034 | 13.919   | 17.783    | 24.167 | 156.857.434.863 | 22.593      | 26.597    | 24.167 | 234.604.264.871 | 36.512   | 44.379    | 24.167 | 391.461.699.734 |
| 2035 | 14.572   | 18.330    | 25.083 | 167.821.091.619 | 23.597      | 27.516    | 25.083 | 251.924.999.446 | 38.169   | 45.847    | 25.083 | 419.746.091.065 |
| 2036 | 15.007   | 18.878    | 25.333 | 174.557.591.414 | 24.386      | 28.436    | 25.333 | 262.941.771.675 | 39.394   | 47.314    | 25.333 | 437.499.363.089 |

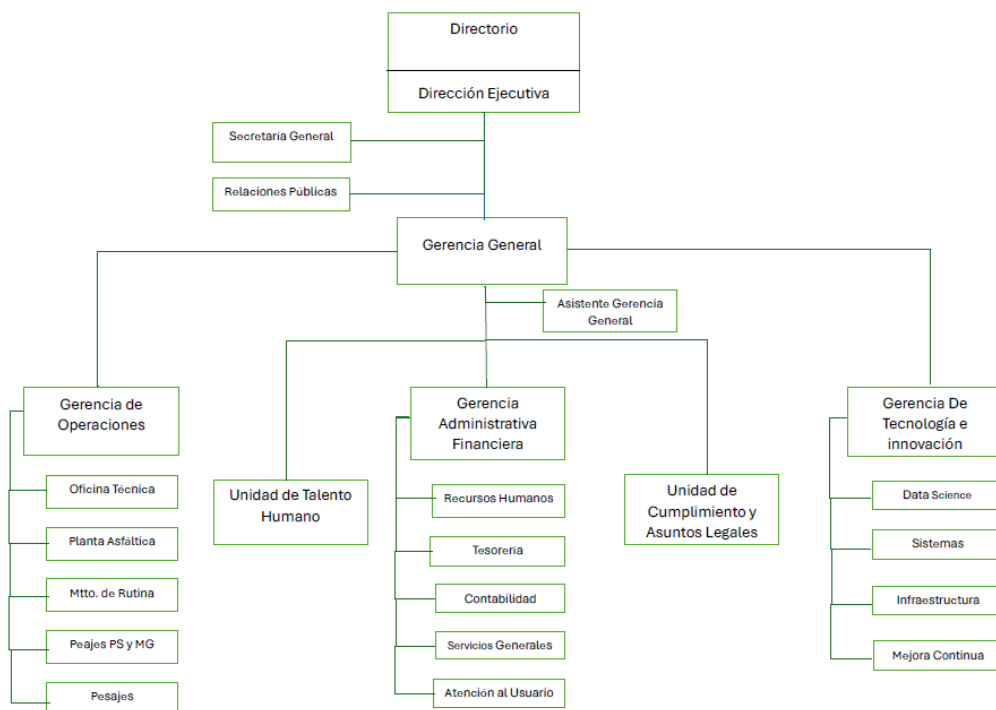
## Proyección de Estado de Resultado

*En millones de Gs.*

|                        | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           | 2030           | 2031           | 2032           | 2033           |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>INGRESOS</b>        | <b>218.295</b> | <b>227.413</b> | <b>246.068</b> | <b>265.308</b> | <b>285.261</b> | <b>308.272</b> | <b>334.607</b> | <b>351.929</b> | <b>372.218</b> |
| Ingresos por Peaje     | 215.286        | 224.236        | 242.753        | 261.855        | 281.670        | 304.543        | 330.740        | 347.924        | 368.075        |
| Otros ingresos         | 3.009          | 3.177          | 3.315          | 3.453          | 3.591          | 3.729          | 3.867          | 4.005          | 4.143          |
| <b>EGRESOS</b>         | <b>173.546</b> | <b>184.206</b> | <b>192.413</b> | <b>199.880</b> | <b>195.001</b> | <b>192.270</b> | <b>186.842</b> | <b>172.712</b> | <b>154.323</b> |
| Operativos y Admin.    | 118.413        | 129.812        | 136.080        | 145.862        | 145.397        | 149.770        | 153.793        | 151.380        | 147.281        |
| Financieros            | 55.133         | 54.394         | 56.333         | 54.018         | 49.604         | 42.500         | 33.049         | 21.332         | 7.042          |
| <b>RESULTADO BRUTO</b> | <b>44.749</b>  | <b>43.207</b>  | <b>53.655</b>  | <b>65.428</b>  | <b>90.260</b>  | <b>116.002</b> | <b>147.765</b> | <b>179.217</b> | <b>217.895</b> |
| Impuesto a la Renta    | 5.867          | 5.833          | 6.845          | 7.804          | 10.955         | 13.529         | 16.705         | 19.851         | 23.718         |
| Reserva Legal          | 1.944          | 1.869          | 2.341          | 2.881          | 3.965          | 5.124          | 6.553          | 7.968          | 9.709          |
| <b>RESULTADO NETO</b>  | <b>36.938</b>  | <b>35.505</b>  | <b>44.470</b>  | <b>54.743</b>  | <b>75.340</b>  | <b>97.349</b>  | <b>124.507</b> | <b>151.398</b> | <b>184.468</b> |

## 2. Estructura Organizacional

### 2.1. Organigrama



### 2.2. Directores y Altos funcionarios (Curriculum Vitae)

El Directorio de la Sociedad fue designado mediante Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28/04/2026, quedando conformada de la siguiente manera:

#### *Presidente:*

- **Ing. Oscar A. Franco V.** (Representando a Emprendimientos y Concesiones S.A.)

#### *Directores Titulares:*

- **Ing. Ramón Jiménez Gaona Sosa** (Representando a Conempa S.A.)
- **Ing. Oscar Bedoya** (Representando a Conempa S.A.)
- **Lic. Gonzalo Zavala** (Representando a Tecnoedil S.A.)
- **Econ. Ramón Jiménez Gaona Arellano** (Representando a Emprendimientos y Concesiones S.A.)
- **Lic. Daniel Meza** (Representando a Constructora Acaray S.A.)

#### *Directores Suplentes*

- **Lic. Juan Carlos Pettengill Castillo** (Representante de Ocho A S.A.)
- **Ing. Roque Ardisson** (Representando a Tecnoedil S.A.)
- **Lic. Néstor Filártiga** (Representando a Conempa S.A.)

#### *Síndico Titular*

Sr. Umberto Duarte Carvallo

***Síndico Suplente***

C.P. Julio Cesar Aquino Zunini

***Dirección Ejecutiva - Gerencia***

- **Lic. Néstor Filártiga** (Director Ejecutivo)
- **Lic. Ricardo Ruiz Díaz** (Gerente General)
- **Lic. César Rojas Ortiz** (Gerente Administrativo y Financiero)

**BREVE SINTESIS DE LA TRAYECTORIA PROFESIONAL Y EXPERIENCIA DE LOS DIRECTORES, SÍNDICOS Y PLANA GERENCIAL**

***Presidente:***

- **Ing. Oscar A. Franco V.** (Representando a Emprendimientos y Concesiones S.A.)  
Ingeniero Civil por la UNA, Presidente de Benito Roggio S.A., expresidente de CAVIALPA, con más de 45 años de experiencia en el sector de la construcción civil.

***Directores Titulares:***

- **Ing. Ramón Jiménez Gaona Sosa** (Representando a Conempa S.A.)  
Ingeniero Civil por la UNA, Presidente de Conempa S.A. y de Jiménez Gaona & Lima S.A. con más de 50 años en construcciones civiles y viales. Fue Director de Construcciones de las obras civiles de la represa de Itaipu.
- **Ing. Oscar Bedoya** (Representando a Conempa S.A.)  
Ingeniero civil por la UNA, Gerente General de Conempa S.A., con más de 45 años de experiencia como ejecutivo en empresas constructoras. Fue Director Comercial y de Contratos del consorcio de empresas paraguayas en la construcción de la presa lateral derecha de la hidroeléctrica de Yasyreta.
- **Lic. Gonzalo Zavala** (Representando a Tecnoedil S.A.)  
Lic. En Contabilidad, Director Financiero de Tecnoedil S.A. Constructora, con más de 30 años de experiencia en la administración y dirección de empresas en sectores industriales, comerciales y de producción agropecuaria.
- **Econ. Ramón Jiménez Gaona Arellano** (Representando a Emprendimientos y Concesiones S.A.)  
Economista por la Universidad de California en Berkeley, Fundador y CEO de Bricapar SAE, ex Ministro de Obras Públicas y Comunicaciones del gobierno paraguay (2013/2018), Director titular de Conempa S.A., ex Director-Presidente de Farmacenter S.A., con más de 25 años de experiencia en gestión empresarial, infraestructura y administración pública.
- **Lic. Daniel Meza** (Representando a Constructora Acaray S.A.)  
Licenciado en Contabilidad y Administración de Empresas, Gerente General de Concret-Mix S.A., con más de 30 años de experiencia en gestión empresarial y proyectos de infraestructura vial y civil.

## ***Directores Suplentes***

- **Lic. Juan Carlos Pettengill Castillo** (Representante de Ocho A S.A.)  
Licenciado en Administración de Empresas, Presidente de Ocho A S.A., Presidente de Frigorífico Guaraní S.A., con amplia experiencia en dirección estratégica, gestión empresarial.
- **Ing. Roque Ardissonne** (Representando a Tecnoedil S.A.)  
Ingeniero Civil por la UNA, Director titular de Tecnoedil S.A., con amplia trayectoria en el sector de la construcción e infraestructura, vinculado a proyectos de desarrollos viales y corporativos.
- **Lic. Néstor Filártiga** (Director Ejecutivo - Representando a Conempa S.A.)  
Licenciado en Administración de Empresas, formado en Alta Dirección en el IAE Business School de la Universidad Austral, Ex Secretario General de la Presidencia de la República (1993/1999), Director Administrativo del Consorcio de Empresas Paraguayas en la construcción de la presa lateral derecha de Yasyreta, Presidente del Directorio de Emprendimientos & Concesiones S.A. desde 2009, con amplia experiencia en dirección y administración de empresas de diferentes rubros.  
**Actual Director Ejecutivo de Tape Porã S.A.**

## ***Síndico Titular***

Sr. Umberto Duarte Carvallo

Abogado con más de 55 años de trayectoria profesional en materia de control societario y fiscalización corporativa. Se desempeñó como Director Regional de Trabajo en Ciudad del Este durante aproximadamente 20 años. Actualmente presta servicios de Asesoría Jurídica con especialización en derecho laboral.

## ***Síndico Suplente***

C.P. Julio Cesar Aquino Zunini

Contador Público de la Universidad Nacional de Asunción. Cuenta con más de 23 años de experiencia en control administrativo-financiero y fiscalización corporativa en el sector de construcción, habiendo desarrollado funciones en empresas como Concret Mix S.A. y Constructora Acaray S.A.

## ***Dirección Ejecutiva – Gerencia***

---

- **Lic. Ricardo Ruiz Díaz** (Gerente General)  
Licenciado en Ciencias Contables y Magíster en Ciencias Contables, con formación ejecutiva en Alta Dirección por el IAE Business School – Universidad Austral. Cuenta con amplia experiencia en administración, finanzas y gestión empresarial.
- **Lic. César Rojas Ortiz** (Gerente Administrativo y Financiero)  
Contador Público y Magíster en Contabilidad y Auditoría, con formación ejecutiva en el IAE Business School – Universidad Austral. Posee experiencia en auditoría, finanzas y gestión corporativa.

### 2.3. Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios (monto global, no individualizado)

| CONCEPTO                                                                         | Al 31.03.2026     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Remuneraciones de Administradores, Directores, síndicos y Consejo de Vigilancia. | Gs. 1.708.973.092 |

### 2.4. Número de Empleados, Sindicatos

La empresa cuenta con 40 empleados administrativos, la mayoría de ellos ubicados en la sede central de Asunción.

Además, cuenta con 234 empleados operativos, quienes realizan sus tareas en la ruta concesionada, se dividen en cobradores, atención al cliente, servicios básicos y otros. La empresa no cuenta con sindicatos.

Con la duplicación de la calzada terminada, no se prevé más tareas que las actualmente previstas por la Concesionaria. El incremento de las labores de mantenimiento de la carretera se realiza por contrato con empresas de construcción, usualmente los sponsors de la empresa.

Una parte de los servicios encomendados a la empresa por el Contrato de Concesión, son tercerizadas a empresas especializadas, así también los servicios de grúa y transportes, los servicios de ambulancias a la empresa EPEM, la comunicación con el usuario, a través de postes S.O.S. con la empresa Telecel.

Se espera que la contratación de los servicios de estas empresas tercerizadas se vaya incrementando con el tiempo, dado que el Contrato de Concesión prevé un mínimo de estándar de calidad del servicio al usuario de la ruta. Ello significará que la contratación de mano de obra de estas empresas se irá incrementando en el tiempo en la misma proporción.

## 3. Vinculaciones al 31/03/2026

### 3.1. Listas de las compañías vinculadas o afiliadas

3.1.1 Empresas en las cuales TAPE PORA S.A.E. participa: TAPE PORÃ S.A.E. por definición del propio Contrato de Concesión y de sus Estatutos Sociales, no tiene participación en otras empresas.

3.1.2: Sociedades que tienen participación en TAPE PORA S.A.E.: Conempa S.A., Tecnoedil S.A., Emprendimientos & Concesiones S.A., Constructora Acaray S.A., y Ocho A S.A.

| Sociedad                           | Actividad                                            | Tipo de Vinculación | Monto de Capital Integrado | Cantidad de Acciones | % de Part. En el Capital Integrado |
|------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------------|
| Conempa S.A.                       | Construcción, inversiones, alquiler de equipos       | Accionista          | 75.000.000.000             | 1.500                | 50%                                |
| Tecnoedil S.A.                     | Construcción, inversiones, alquiler de equipos       | Accionista          | 22.500.000.000             | 450                  | 15%                                |
| Emprendimientos & Concesiones S.A. | Inversiones                                          | Accionista          | 22.500.000.000             | 450                  | 15%                                |
| Constructora Acaray S.A.           | Construcción civil, inversiones, alquiler de equipos | Accionista          | 15.000.000.000             | 300                  | 10%                                |
| Ocho A S.A.                        | Construcción civil, inversiones, alquiler de equipos | Accionista          | 15.000.000.000             | 300                  | 10%                                |

### 3.2. Vinculación de directores y altos funcionarios en otras empresas

| Nombre y Apellido             | Cargo en la Sociedad Emisora | Sociedad vinculada                 | Actividad de la sociedad vinculada             | Tipo de Vinculación                  | % de Part. en el Capital Integrado |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| Ing. Oscar Franco             | Presidente                   | Benito Roggio e Hijos S.A.         | Construcción Civil                             | Presidente / Accionista              | 20%                                |
| Ing. Ramón Jiménez Gaona Sosa | Director Titular             | Jimenez Gaona & Lima S.A.          | Construcción Civil                             | Presidente                           | 50%                                |
|                               |                              | Conempa S.A.                       | Construcción, Inversiones, Alquiler de equipos | Presidente                           | 23%                                |
|                               |                              | Emprendimientos y Concesiones S.A. | Inversiones                                    | Director                             | 26,67%                             |
|                               |                              | Bricapar SAE                       | Industria del Carbón                           | Director                             | 50,06%                             |
|                               |                              | Megapack S.A.                      | Fábrica de Envases                             | Director                             | 23,5%                              |
|                               |                              | Guaran Feeder S.A.                 | Armadora Fluvial                               | Director                             | --                                 |
|                               |                              | Consorcio JGL Casatua              | Desarrollo Inmobiliario                        | Director                             | --                                 |
| Ing. Oscar Bedoya             | Director Titular             | Conempa S.A.                       | Construcción, Inversiones, Alquiler de equipos | Gerente General<br>Director Suplente | N/A                                |
|                               |                              | Jimenez Gaona & Lima S.A.          | Construcción Civil                             | Director                             | N/A                                |
|                               |                              | Consorcio JGL Casatua              | Desarrollo Inmobiliario                        | Director                             | N/A                                |
| Lic. Gonzalo Zavala           | Director Titular             | Tecnoedil S.A.                     | Construcción, Inversiones, Alquiler de equipos | Director / Accionista                | 10%                                |
|                               |                              | Osiris Group S.A.                  | Transporte a Nivel Nacional e Internacional    | Accionista                           | 23%                                |
|                               |                              | Tega S.A.                          | Combustibles                                   | Accionista                           | 8%                                 |
|                               |                              | Isopanel S.A.                      | Soluciones termoacústicas                      | Accionista                           | 9%                                 |

| Nombre y Apellido                    | Cargo en la Sociedad Emisora            | Sociedad vinculada                 | Actividad de la sociedad vinculada                   | Tipo de Vinculación   | % de Part. en el Capital Integrado |
|--------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| Econ. Ramón Jiménez Gaona A.         | Director Titular                        | Emprendimientos y Concesiones S.A. | Inversiones                                          | Representante         | N/A                                |
|                                      |                                         | Bricapar SAE                       | Industria del Carbón                                 | Accionista            | 15,03%                             |
|                                      |                                         | Conempa S.A.                       | Construcción, Inversiones, Alquiler de equipos       | Director              | N/A                                |
| Lic. Daniel Meza                     | Director Titular                        | Constructora Acaray S.A.           | Construcción civil, Inversiones, Alquiler de equipos | Representante Legal   | N/A                                |
|                                      |                                         | Concret Mix S.A.                   | Construcción Civil                                   | Gerente General       | N/A                                |
| Ing. Juan Carlos Pettengill Castillo | Director Suplente                       | Ocho A S.A.                        | Construcción civil, Inversiones, Alquiler de equipos | Presidente Accionista | 50%                                |
|                                      |                                         | Frigorífico Guarani S.A.           | Industria de Alimentos                               | Presidente Accionista | 10%                                |
| Lic. Néstor Filártiga                | Director Suplente<br>Director Ejecutivo | Emprendimientos y Concesiones S.A. | Inversiones                                          | Presidente            | N/A                                |
|                                      |                                         | Megapak S.A.                       | Fábrica de Envases                                   | Accionista Director   | 0,5%                               |
|                                      |                                         | Mburicao S.A.                      | Gastronomía                                          | Presidente            | 3,25%                              |
| Ing. Roque Ardissonne                | Director Suplente                       | Tecnoedil S.A.                     | Construcción civil, Inversiones, Alquiler de equipos | Director              | 25%                                |
|                                      |                                         | Isopanel S.A.                      | Fábrica de Chapas Térmicas                           | Accionista            | 12.5%                              |
|                                      |                                         | Integra Asfaltos S.A.              | Importadora de Asfalto                               | Accionista            | 25%                                |
|                                      |                                         | Ceramica Itapúa S.A.               | Industria Cerámica                                   | Accionista            | 25%                                |
|                                      |                                         | Tega S.A.                          | Distribuidora de Combustibles                        | Accionista            | 25%                                |
|                                      |                                         | Realtec S.A.                       | Desarrollo Inmobiliario                              | Accionista            | 25%                                |
|                                      |                                         | Agrogranadera Capiibary S.A.       | Producción Agropecuaria                              | Accionista            | 50%                                |
|                                      |                                         | Pretec S.A.                        | Fábrica de Pretensado de Hormigón                    | Accionista            | 25%                                |
| Dr. Umberto Duarte Carvallo          | Síndico Titular                         | N/A                                | N/A                                                  | N/A                   | N/A                                |
| C.P. Julio César Aquino Zunini       | Síndico Suplente                        | N/A                                | N/A                                                  | N/A                   | N/A                                |
| Lic. Ricardo Alfredo Ruiz Díaz       | Gerente General                         | La Frameña S.R.L.                  | Compra, venta y explotación inmobiliaria.            | Accionista            | 49,2%                              |
| Lic. César Rojas Ortiz               | Gerente Administrativo y Financiero     | N/A                                | N/A                                                  | N/A                   | N/A                                |

### 3.3 Obligaciones con partes relacionadas al 31/03/2026

| PASIVO                                                          | 31/03/2026<br>Gs. miles |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Pasivo corriente</b>                                         |                         |
| Constructora Acaray S.A.                                        | 349.894                 |
| <b>Total Cuentas a pagar - Retenciones de garantía</b>          | <b>349.894</b>          |
| Tecnoedil S.A.                                                  | 394.130                 |
| CONEMPA S.A                                                     | 786.971                 |
| Constructora Acaray S.A                                         | 515.810                 |
| Ocho A S.A.                                                     | 214.402                 |
| <b>Total Cuentas a Pagar - Deudas consorciadas/contratistas</b> | <b>1.911.313</b>        |
| <b>Cuentas a pagar - Deudas por gerenciamiento – Know How</b>   |                         |
| Tecnoedil S.A.                                                  | 624.327                 |
| CONEMPA S.A                                                     | 2.761.904               |
| Ocho A S.A.                                                     | 496.134                 |
| <b>Cuentas a pagar - Deudas por gerenciamiento</b>              | <b>3.882.366</b>        |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                             | <b>6.143.573</b>        |

#### 4. Información Económica-Financiera-Patrimonial

##### 4.1. Información comparativa en columnas de los tres últimos ejercicios y última información trimestral cerrada.

| BALANCE GENERAL(en miles de guaraníes)        | 31.12.2023        | 31.12.2024        | 31.12.2025        | 31.03.2026        |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                       |                   |                   |                   |                   |
| <b>Disponibilidades</b>                       | <b>2.692.911</b>  | <b>4.347.207</b>  | <b>4.765.931</b>  | <b>3.956.833</b>  |
| Caja                                          | 1.041.310         | 1.091.834         | 1.073.920         | 1.109.760         |
| Bancos                                        | 1.585.970         | 256.521           | 259.976           | 444.189           |
| Valores a Depositar                           | 28.136            | 1.474.052         | 1.501.059         | 782.285           |
| Transferencias a Depositar                    | -                 | 1.442.667         | 1.748.628         | 1.512.790         |
| Transferencias a Interbancaria                | 831               | 1.169             | 3.107             | -                 |
| Tarjeta de Crédito                            | 23.739            | -                 | 179.241           | -                 |
| Tarjeta de Débito                             | 6.049             | -                 | -                 | -                 |
| Bocas de Cobranzas a Percibir                 | 6.876             | 80.964            | -                 | 107.809           |
| <b>Disponibilidades - Fiduciaria</b>          | <b>4.065.680</b>  | <b>1.885.740</b>  | <b>2.224.073</b>  | <b>8.384.839</b>  |
| Cta. Fiduciaria de Administración y Pago TPI  | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Cta. Fiduciaria de Administración y Pago Gs.  | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Cta. Fiduciaria de Administración y Pago TP11 | 3.965.680         | 1.785.740         | 2.124.073         | 8.284.839         |
| Basa Cta. Fid. de Administración y Pago TP4   | 100.000           | 100.000           | 100.000           | 100.000           |
| <b>Inversiones</b>                            | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Banco Continental CDA                         | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Banco Continental CDA USD                     | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Financiera Rio - Fideicomiso de Inversión     | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Cta. Fiduciaria de Adm. Y Pago Gs. Reserva    | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Créditos a Corto Plazo</b>                 | <b>8.283.131</b>  | <b>7.988.107</b>  | <b>9.006.613</b>  | <b>9.621.301</b>  |
| Anticipos (Incluyendo a Contratistas)         | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Crédito Fiscal                                | 1.036.175         | 937.144           | 863.906           | 832.913           |
| Créditos Varios                               | 2.443.483         | 1.929.339         | 2.192.749         | 5.752.702         |
| Créditos a Clientes                           | 238.363           | 161.951           | 239.299           | 291.876           |
| Créditos a Cobrar                             | 4.565.110         | 4.959.673         | 5.710.659         | 2.743.810         |
| Créditos al Personal                          | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Gastos Pagados por Adelantado</b>          | <b>1.332.574</b>  | <b>1.543.303</b>  | <b>1.406.211</b>  | <b>951.037</b>    |
| Seguros a Vencer                              | 1.271.907         | 1.497.493         | 1.375.259         | 923.799           |
| Alquileres a Vencer                           | 60.667            | 45.810            | 30.952            | 27.238            |
| <b>Total Activo Corriente</b>                 | <b>16.374.295</b> | <b>15.764.357</b> | <b>17.402.829</b> | <b>22.914.010</b> |

| <b>BALANCE GENERAL</b> (en miles de guaraníes) | <b>31.12.2023</b>  | <b>31.12.2024</b>  | <b>31.12.2025</b>  | <b>31.03.2026</b>  |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                     |                    |                    |                    |                    |
| <b>Inversiones</b>                             | <b>12.100.646</b>  | <b>12.194.276</b>  | <b>12.385.327</b>  | <b>12.474.313</b>  |
| Fideicomiso de Inversión                       | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Financiera Río - Fideicomiso de Inversión      | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Continental Gs. Reserva                        | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Cta. Fiduciaria de Adm. Y Pago Gs. Reserva     | 3.878              | 1.200              | 6.952              | 83.044             |
| Anticipo a Contratistas inc. IVA               | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Banco Familiar CDA                             | 2.057.143          | 2.057.143          | 2.057.143          | 2.057.143          |
| Banco Sudameris CDA                            | 2.057.275          | 2.057.440          | 2.057.605          | 2.057.605          |
| Solar CDA                                      | 343.030            | 342.850            | 343.016            | 343.015            |
| Bancop CDA                                     | 355.745            | 355.746            | 355.745            | 355.745            |
| GNB CDA                                        | 2.057.308          | 2.057.301          | 2.135.243          | 2.135.245          |
| Banco Itaú CDA                                 | 2.669.510          | 2.670.590          | 2.764.796          | 2.764.796          |
| Banco BASA CDA                                 | 330.032            | 342.854            | 355.676            | 368.569            |
| Banco Regional CDA                             | 2.226.725          | 2.309.152          | 2.309.151          | 2.309.151          |
| <b>Créditos</b>                                | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Derechos sobre Obras Contractuales             | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Créditos a Cobrar                              | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>Gastos Pagados por Adelantado</b>           | -                  | <b>3.000</b>       | <b>3.000</b>       | <b>10.000</b>      |
| Garantía de Alquiler                           | -                  | 3.000              | 3.000              | 10.000             |
| <b>Bienes de Uso</b>                           | <b>663.525.061</b> | <b>655.969.320</b> | <b>654.837.208</b> | <b>655.243.146</b> |
| Valores Netos de Depreciación                  | 18.535.692         | 18.910.658         | 27.176.941         | 29.923.308         |
| Concesión Ruta VII                             | 644.989.369        | 637.024.690        | 627.660.267        | 625.319.838        |
| Obras en Curso                                 | -                  | 33.972             | -                  | -                  |
| <b>Cargos Diferidos</b>                        | <b>55.151.809</b>  | <b>56.741.764</b>  | <b>55.728.271</b>  | <b>56.890.101</b>  |
| Netos de Amortización                          | 551.759            | 459.954            | 816.004            | 1.064.713          |
| Obras Conservación                             | 54.600.050         | 56.281.810         | 54.912.267         | 55.825.388         |
| <b>Total Activo no corriente</b>               | <b>730.777.516</b> | <b>724.908.360</b> | <b>722.953.806</b> | <b>724.617.560</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                            | <b>747.151.811</b> | <b>740.672.717</b> | <b>740.356.635</b> | <b>747.531.570</b> |

| <b>BALANCE GENERAL</b> (en miles de guaraníes) | <b>31.12.2023</b>  | <b>31.12.2024</b>  | <b>31.12.2025</b>  | <b>31.03.2026</b>  |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVO</b>                                  |                    |                    |                    |                    |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                        |                    |                    |                    |                    |
| Sobregiro bancario                             | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Obligaciones Comerciales                       | 16.870.302         | 21.260.118         | 26.802.518         | 19.328.355         |
| Provisiones                                    | 2.648.955          | 10.782.935         | 7.516.087          | 6.601.740          |
| Obligaciones Financieras                       | 29.845.069         | 37.379.590         | 16.988.640         | 17.358.987         |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>                  | <b>49.364.326</b>  | <b>69.422.642</b>  | <b>51.307.245</b>  | <b>43.289.082</b>  |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                     |                    |                    |                    |                    |
| Cuentas por Pagar Comerciales                  | 965.961            | 705.020            | 1.158.262          | 1.158.262          |
| Obligaciones Financieras                       | 509.890.578        | 479.388.397        | 489.852.722        | 489.694.377        |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>               | <b>510.856.539</b> | <b>480.093.417</b> | <b>491.010.984</b> | <b>490.852.639</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>560.220.865</b> | <b>549.516.060</b> | <b>542.318.229</b> | <b>534.141.722</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                         |                    |                    |                    |                    |
| Capital Social                                 | 150.000.000        | 150.000.000        | 150.000.000        | 150.000.000        |
| Reservas                                       | 5.160.594          | 6.233.141          | 7.944.426          | 7.944.426          |
| Reserva Facultativa                            | 5.170.960          | 697.805            | 1.212.231          | 1.212.231          |
| Resultados Ejercicio Anterior                  | 5.148.442          | -                  | -                  | -                  |
| Aporte Futura Integración                      | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Resultado del Ejercicio                        | 21.450.950         | 34.225.713         | 38.881.748         | 54.233.192         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                   | <b>186.930.946</b> | <b>191.156.658</b> | <b>198.038.405</b> | <b>213.389.849</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>747.151.811</b> | <b>740.672.717</b> | <b>740.356.635</b> | <b>747.531.570</b> |

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b><br>(en miles de guaraníes) | <b>31.12.2023</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.03.2026</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ingresos y Gastos</b>                               |                   |                   |                   |                   |
| Ingresos Netos Estación de Peaje                       | 168.068.600       | 184.175.273       | 215.285.540       | 60.117.658        |
| Gastos de Administración                               | -90.729.394       | -92.322.393       | -118.413.001      | -30.412.024       |
| Ingresos no Operativos                                 | 1.589.779         | 2.056.669         | 1.912.076         | 707.884           |
| Egresos no Operativos                                  | -54.971.390       | -55.820.358       | -54.035.834       | -13.356.358       |
| <b>Ganancia antes del Impuesto a la Renta</b>          | <b>23.957.595</b> | <b>38.089.191</b> | <b>44.748.781</b> | <b>17.057.160</b> |
| Impuesto a la Renta                                    | 2.506.645         | 3.863.477         | 5.867.033         | 1.705.716         |
| <b>Resultado del Periodo</b>                           | <b>21.450.950</b> | <b>34.225.713</b> | <b>38.881.748</b> | <b>15.351.444</b> |

4.2. Flujo Projectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones (En Millones de Gs)

|                | Concepto                     | 2026            | 2027            | 2028            | 2029            | 2030            | 2031            | 2032            | 2033            | 2034            | 2035            |
|----------------|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                |                              | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    |
| Escenario Base | <b>(+) TOTAL INGRESOS</b>    | <b>291.236</b>  | <b>260.930</b>  | <b>275.855</b>  | <b>281.670</b>  | <b>304.543</b>  | <b>330.740</b>  | <b>347.924</b>  | <b>368.075</b>  | <b>391.462</b>  | <b>419.746</b>  |
|                | Ingresos Peajes              | 224.236         | 244.930         | 261.855         | 281.670         | 304.543         | 330.740         | 347.924         | 368.075         | 391.462         | 419.746         |
|                | Pastoreo                     | 71.756          | 78.378          | 83.793          | 90.134          | 97.454          | 105.837         | 111.336         | 117.784         | 125.268         | 134.319         |
|                | Minga Guazú                  | 152.481         | 166.552         | 178.061         | 191.536         | 207.089         | 224.903         | 236.588         | 250.291         | 266.194         | 285.427         |
|                | Nueva emisión de Bonos       | 67.000          | 16.000          | 14.000          | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               |
|                | <b>(-) TOTAL EGRESOS</b>     | <b>-288.628</b> | <b>-257.680</b> | <b>-275.451</b> | <b>-280.861</b> | <b>-302.942</b> | <b>-322.923</b> | <b>-347.305</b> | <b>-312.030</b> | <b>-231.602</b> | <b>-235.730</b> |
|                | Egresos operativos           | 92.851          | 96.031          | 97.322          | 100.728         | 104.254         | 107.902         | 111.679         | 115.588         | 119.633         | 123.821         |
|                | Administrativos              | 57.678          | 59.654          | 60.456          | 62.572          | 64.762          | 67.028          | 69.374          | 71.802          | 74.315          | 76.916          |
|                | Explotación                  | 3.882           | 4.015           | 4.069           | 4.211           | 4.358           | 4.511           | 4.669           | 4.832           | 5.001           | 5.176           |
|                | Peajes                       | 11.296          | 11.683          | 11.840          | 12.255          | 12.684          | 13.128          | 13.587          | 14.063          | 14.555          | 15.064          |
|                | Pesajes                      | 1.261           | 1.304           | 1.322           | 1.368           | 1.416           | 1.466           | 1.517           | 1.570           | 1.625           | 1.682           |
|                | Mant. de Rutina              | 18.733          | 19.375          | 19.635          | 20.323          | 21.034          | 21.770          | 22.532          | 23.321          | 24.137          | 24.982          |
|                | Obras de Conservación        | 77.000          | 19.969          | 45.026          | 39.774          | 40.523          | 39.112          | 40.285          | 41.493          | 42.738          | 44.020          |
|                | Egresos financieros          | 80.637          | 102.396         | 107.186         | 110.605         | 117.965         | 130.634         | 153.245         | 103.473         | 13.765          | 7.490           |
|                | Accionistas                  | 38.140          | 39.284          | 25.917          | 29.754          | 40.201          | 45.275          | 42.096          | 51.476          | 55.466          | 60.399          |
|                | <b>(Déficit) / Superávit</b> | <b>2.608</b>    | <b>3.250</b>    | <b>404</b>      | <b>809</b>      | <b>1.601</b>    | <b>7.817</b>    | <b>619</b>      | <b>56.045</b>   | <b>159.859</b>  | <b>184.016</b>  |

|                           | Concepto                     | 2026            | 2027            | 2028            | 2029            | 2030            | 2031            | 2032            | 2033            | 2034            | 2035            |
|---------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                           |                              | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    |
| Escenario Optimista +1,5% | <b>(+) TOTAL INGRESOS</b>    | <b>294.600</b>  | <b>264.604</b>  | <b>279.782</b>  | <b>285.895</b>  | <b>309.111</b>  | <b>335.701</b>  | <b>353.143</b>  | <b>373.596</b>  | <b>397.334</b>  | <b>426.042</b>  |
|                           | Ingresos Peajes              | 227.600         | 248.604         | 265.782         | 285.895         | 309.111         | 335.701         | 353.143         | 373.596         | 397.334         | 426.042         |
|                           | Pastoreo                     | 72.832          | 79.553          | 85.050          | 91.487          | 98.916          | 107.424         | 113.006         | 119.551         | 127.147         | 136.334         |
|                           | Minga Guazú                  | 154.768         | 169.051         | 180.732         | 194.409         | 210.195         | 228.277         | 240.137         | 254.045         | 270.187         | 289.709         |
|                           | Nueva emisión de Bonos       | 67.000          | 16.000          | 14.000          | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               |
|                           | <b>(-) TOTAL EGRESOS</b>     | <b>-288.628</b> | <b>-257.680</b> | <b>-275.451</b> | <b>-280.861</b> | <b>-302.942</b> | <b>-322.923</b> | <b>-347.305</b> | <b>-312.030</b> | <b>-231.602</b> | <b>-235.730</b> |
|                           | Egresos operativos           | 92.851          | 96.031          | 97.322          | 100.728         | 104.254         | 107.902         | 111.679         | 115.588         | 119.633         | 123.821         |
|                           | Administrativos              | 57.678          | 59.654          | 60.456          | 62.572          | 64.762          | 67.028          | 69.374          | 71.802          | 74.315          | 76.916          |
|                           | Explotación                  | 3.882           | 4.015           | 4.069           | 4.211           | 4.358           | 4.511           | 4.669           | 4.832           | 5.001           | 5.176           |
|                           | Peajes                       | 11.296          | 11.683          | 11.840          | 12.255          | 12.684          | 13.128          | 13.587          | 14.063          | 14.555          | 15.064          |
|                           | Pesajes                      | 1.261           | 1.304           | 1.322           | 1.368           | 1.416           | 1.466           | 1.517           | 1.570           | 1.625           | 1.682           |
|                           | Mant. de Rutina              | 18.733          | 19.375          | 19.635          | 20.323          | 21.034          | 21.770          | 22.532          | 23.321          | 24.137          | 24.982          |
|                           | Obras de Conservación        | 77.000          | 19.969          | 45.026          | 39.774          | 40.523          | 39.112          | 40.285          | 41.493          | 42.738          | 44.020          |
|                           | Accionistas                  | 38.140          | 39.284          | 25.917          | 29.754          | 40.201          | 45.275          | 42.096          | 51.476          | 55.466          | 60.399          |
|                           | Egresos financieros          | 80.637          | 102.396         | 107.186         | 110.605         | 117.965         | 130.634         | 153.245         | 103.473         | 13.765          | 7.490           |
|                           | <b>(Déficit) / Superávit</b> | <b>5.971</b>    | <b>6.924</b>    | <b>4.331</b>    | <b>5.035</b>    | <b>6.169</b>    | <b>12.779</b>   | <b>5.838</b>    | <b>61.566</b>   | <b>165.731</b>  | <b>190.313</b>  |

|                                 | Concepto                     | 2026            | 2027            | 2028            | 2029            | 2030            | 2031            | 2032            | 2033            | 2034            | 2035            |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                 |                              | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    | Gs. millones    |
| Escenario<br>Pesimista<br>-1,5% | <b>(+) TOTAL INGRESOS</b>    | <b>287.873</b>  | <b>257.256</b>  | <b>271.927</b>  | <b>277.445</b>  | <b>299.975</b>  | <b>325.779</b>  | <b>342.705</b>  | <b>362.554</b>  | <b>385.590</b>  | <b>413.450</b>  |
|                                 | Ingresos Peajes              | 220.873         | 241.256         | 257.927         | 277.445         | 299.975         | 325.779         | 342.705         | 362.554         | 385.590         | 413.450         |
|                                 | Pastoreo                     | 70.679          | 77.202          | 82.537          | 88.782          | 95.992          | 104.249         | 109.666         | 116.017         | 123.389         | 132.304         |
|                                 | Minga Guazú                  | 150.193         | 164.054         | 175.390         | 188.663         | 203.983         | 221.530         | 233.039         | 246.537         | 262.201         | 281.146         |
|                                 | Nueva emisión de Bonos       | 67.000          | 16.000          | 14.000          | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               |
|                                 | <b>(-) TOTAL EGRESOS</b>     | <b>-287.628</b> | <b>-256.680</b> | <b>-271.451</b> | <b>-276.861</b> | <b>-299.942</b> | <b>-322.923</b> | <b>-342.305</b> | <b>-312.030</b> | <b>-231.602</b> | <b>-235.730</b> |
|                                 | Egresos operativos           | 92.851          | 96.031          | 97.322          | 100.728         | 104.254         | 107.902         | 111.679         | 115.588         | 119.633         | 123.821         |
|                                 | Administrativos              | 57.678          | 59.654          | 60.456          | 62.572          | 64.762          | 67.028          | 69.374          | 71.802          | 74.315          | 76.916          |
|                                 | Explotación                  | 3.882           | 4.015           | 4.069           | 4.211           | 4.358           | 4.511           | 4.669           | 4.832           | 5.001           | 5.176           |
|                                 | Peajes                       | 11.296          | 11.683          | 11.840          | 12.255          | 12.684          | 13.128          | 13.587          | 14.063          | 14.555          | 15.064          |
|                                 | Pesajes                      | 1.261           | 1.304           | 1.322           | 1.368           | 1.416           | 1.466           | 1.517           | 1.570           | 1.625           | 1.682           |
|                                 | Mant. de Rutina              | 18.733          | 19.375          | 19.635          | 20.323          | 21.034          | 21.770          | 22.532          | 23.321          | 24.137          | 24.982          |
|                                 | Obras de Conservación        | 77.000          | 19.969          | 45.026          | 39.774          | 40.523          | 39.112          | 40.285          | 41.493          | 42.738          | 44.020          |
|                                 | Accionistas                  | 37.140          | 38.284          | 21.917          | 25.754          | 37.201          | 45.275          | 37.096          | 51.476          | 55.466          | 60.399          |
|                                 | Egresos financieros          | 80.637          | 102.396         | 107.186         | 110.605         | 117.965         | 130.634         | 153.245         | 103.473         | 13.765          | 7.490           |
|                                 | <b>(Déficit) / Superávit</b> | <b>244</b>      | <b>576</b>      | <b>476</b>      | <b>584</b>      | <b>33</b>       | <b>2.856</b>    | <b>400</b>      | <b>50.524</b>   | <b>153.987</b>  | <b>177.720</b>  |

## Supuestos para el cálculo de las proyecciones financieras

Los tres escenarios proyectados tienen en consideración los siguientes factores:

### *Escenario Base:*

Para la proyección del Flujo de Caja del Escenario Base, partimos del supuesto que todas las inversiones para la duplicación de la ruta ya han sido realizadas y recibidas satisfactoriamente por el poder Concedente de acuerdo con el Acta del MOPC, según comunicación recibida DIPE1379/2019 de fecha 26/06/2019.

Por otra parte, la empresa ha adelantado obras previstas en el Contrato de Concesión, aprovechando la presencia de maquinarias y planta asfáltica, que debían realizarse entre los años 2027-2030. Con ello, la empresa ha ahorrado un porcentaje importante del costo previsto en dichas obras.

Además de estas inversiones en la construcción de la nueva pista, para la duplicación de la vía, se tienen previstos inversiones para el mantenimiento de la ruta. Estos montos no se alteran para ninguno de los tres escenarios, ya que constituyen partidas acordadas e implican el mantenimiento de los índices mínimos de transitabilidad, que son requisitos de la Concesión.

En promedio, la empresa gasta un monto cercano a los Gs. 15.000 millones al año en tareas de mantenimiento de las vías, las que son ajustadas anualmente por los índices de inflación proyectada, así como por devaluación (Costo del asfalto).

Por otra parte, los costos de los servicios a los usuarios son incrementados anualmente un porcentaje un poco mayor al de la inflación prevista, ya que se prevé que dichos servicios vayan incrementándose también por efecto del incremento del flujo vehicular. Dichos servicios no crecen, sin embargo, a la misma velocidad que el flujo vehicular, ya que algunos servicios no tienen una relación directa con los mismos.

Por el lado de los ingresos, como se había anticipado en el capítulo del mercado, se prevé un crecimiento del flujo vehicular (TMDA), de largo plazo, muy moderado de cerca del 3,5% por año. Eso es incluso teniendo en cuenta que históricamente, el crecimiento del flujo vehicular ha tenido una tendencia de alrededor de 1% por encima del crecimiento del PIB, por lo que en el escenario base establece una estimación muy conservadora de largo plazo del crecimiento del país.

Además del crecimiento del TMDA, se tiene que considerar un ajuste por precio del servicio, que tiene una estrecha relación con el índice de inflación, tal como lo establecido en la fórmula de reajuste respectiva.

Esto significa que, en promedio de largo plazo, la recaudación del peaje se incrementa a un ritmo del 7,5% (4% por inflación y 3,5% por incremento del tráfico).

El reajuste del precio, normalmente se realiza con un rezago de un año, desde el momento en que de acuerdo con la fórmula de reajuste permitiría un incremento de este, que suele ser en torno a la inflación pasada. Esto corresponde a un 31% de la inflación de largo plazo, es recuperada por

la fórmula de reajuste. Cualquier monto superior, mejora ostensiblemente el cálculo de ingresos de la empresa.

## **Escenario Optimista:**

Para el escenario optimista, también se aplican los mismos crecimientos de los costos de las inversiones tanto para las obras de la duplicación de la ruta, como para las tareas de mantenimiento de las dos vías, de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Concesión y sus adendas.

Lo mismo ocurre para los gastos de los servicios, ya sean tercerizados o propios, que registran un crecimiento, un poco por encima de la inflación proyectada de largo plazo.

Por el lado del ingreso, sin embargo, se proyectan ingresos menos conservadores, y más realistas, si tomamos en cuenta los últimos 15 años de la Concesión.

En el año 2026, se espera una fuerte reactivación, por la reactivación agrícola, por lo que se espera un rebote de un 5% en el tránsito medido por UTx. A partir de allí, el crecimiento del flujo vehicular es del 4,5%, 1,5% más que lo proyectado para el caso base.

La estimación de la inflación de largo plazo tiende al 3,5%, del que sólo un 2% anual es lo que se ajusta a la tarifa básica de peaje para la concesionaria.

Con estos parámetros, más realistas, pero menos conservadores, la empresa registra excedentes interesantes en todos los años considerados.

## **Escenario Pesimista**

La definición del escenario pesimista se refiere a las mínimas condiciones que se deben alcanzar a fin de que la empresa pueda afrontar su servicio de la deuda, sin gatillar ningún esquema de garantías.

Por debajo de este punto de equilibrio, la empresa tendrá pérdidas, que lo obligarán ya sea a ajustar sus costos, lo cual es poco alcanzable en el marco de la Concesión, ya que las obras a ser ejecutadas y los servicios previstos, son contractuales, y pueden poner en peligro la propia Concesión.

La única partida que podría la empresa manejar con cierta discrecionalidad por un período muy limitado de tiempo, son los gastos de mantenimiento de las vías, posponiendo inversiones de recapado, destinando recursos solamente a las reparaciones de urgencia, así como también la línea de accionistas. Esto lo podría realizar sólo en caso de que la expectativa de retornar a niveles normales de ingresos pueda recomponer la ecuación económica-financiera de largo plazo.

Para la estimación de nuestro escenario Pesimista, no consideramos disminuir los costos por ningún concepto, sólo establecimos que parámetros se deberían dar para alcanzar dicho punto. En este sentido, la variable a ser tenida en cuenta es el ingreso por cobro de peaje.

El ingreso por cobro de peaje tiene dos componentes: Cantidad y Precio.

La cantidad se refiere a los vehículos pagantes, medidos por los UTXs, que como afirmamos anteriormente, tiene una relación muy estrecha con la actividad económica del país, por lo que un buen indicador del crecimiento del tráfico es el crecimiento del PIB. Para la estimación del escenario pesimista, supusimos una caída del PIB en los años 2026 y 2027 del -1,5% y una muy leve recuperación para los 3 años siguiente del 2%, y 2,5%. Esta caída combinada del PIB no es compensada por el ajuste en precios, y por ende se registra una caída en consecuencia del Ingreso por Cobro del Peaje. Cabe destacar, que, para alcanzar este mismo resultado, se pueden registrar innumerables combinaciones entre caída del PIB, que afecta al flujo vehicular, no compensadas por el precio por lo que se estimó un escenario donde se cubren las obligaciones contraídas de forma ajustada teniendo en cuenta los diferentes factores que pueden incidir. No está previsto en el Contrato un reajuste negativo de la Tarifa Básica de Peaje.

Por el lado del precio del peaje, en el escenario considerado, luego de dos años críticos, se realiza el mismo supuesto de proyección de largo plazo que en el caso anterior, donde la inflación de largo plazo (3,5%), sólo es compensada en parte por el ajuste de la tarifa básica de peaje.

#### 4.3. Ratios y otras variables de los últimos tres ejercicios y de la última información trimestral cerrada

| Concepto                                                                                  | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 31/03/2026  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingresos Operativos Netos                                                                 | 147.092.640 | 168.068.600 | 184.175.273 | 215.285.540 | 60.117.658  |
| Resultados Netos                                                                          | 6.584.767   | 21.450.950  | 34.225.713  | 38.881.748  | 15.351.444  |
| Pasivo Total                                                                              | 521.674.289 | 560.220.865 | 549.516.060 | 542.318.229 | 534.141.722 |
| Pasivo Corriente                                                                          | 36.573.616  | 49.364.326  | 69.422.642  | 51.307.245  | 43.289.082  |
| Activo Total                                                                              | 736.825.046 | 747.151.811 | 740.672.717 | 740.356.635 | 747.531.570 |
| Activo Corriente                                                                          | 30.631.847  | 16.374.295  | 15.764.357  | 17.402.829  | 22.914.010  |
| Deudas Financieras                                                                        | 502.673.222 | 539.735.647 | 516.767.987 | 506.841.362 | 507.053.364 |
| Patrimonio Neto                                                                           | 215.150.757 | 186.930.946 | 156.930.946 | 159.156.657 | 159.156.657 |
| Margen Liquido (Resultado Neto/<br>Ingresos Operativos Netos)                             | 4,48%       | 12,76%      | 18,58%      | 18,06%      | 25,54%      |
| Rentabilidad del Activo<br>(Resultado Neto/Activo Total)                                  | 0,89%       | 2,87%       | 4,62%       | 5,25%       | 2,05%       |
| Rentabilidad del Patrimonio<br>(Resultado Neto/Patrimonio Neto)                           | 3,06%       | 11,48%      | 21,81%      | 24,43%      | 9,65%       |
| Liquidez Corriente (Activo<br>Corriente/Pasivo Corriente)                                 | 0,84        | 0,33        | 0,23        | 0,34        | 0,53        |
| Apalancamiento respecto al<br>Activo (Pasivo Total/Activo Total)                          | 0,71        | 0,75        | 0,74        | 0,73        | 0,71        |
| Apalancamiento respecto al<br>Patrimonio (Pasivo<br>Total/Patrimonio Neto)                | 2,42        | 3,00        | 3,50        | 3,41        | 3,36        |
| <b>Datos expresados en miles de guaraníes, excepto los índices del cálculo de ratios.</b> |             |             |             |             |             |

## 4.4. Deudas Financieras: Bancarias, Bursátiles y otras deudas financieras (Informe adjunto)

Se adjunta al presente Prospecto el Informe de deudas con el detalle.

| CONCEPTO                        | IMPORTE         | IMPORTE TOTAL         | VENCIMIENTO | GARANTÍA                                     | SITUACIÓN                          |
|---------------------------------|-----------------|-----------------------|-------------|----------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>CORRIENTE</b>                |                 | <b>43.289.081.622</b> |             |                                              |                                    |
| <b>Comerciales</b>              |                 |                       |             |                                              |                                    |
| Proveedores locales             |                 | 6.984.868.685         | 30 días     | Sola firma                                   | Cumplimientos a la fecha           |
| <b>Deudas Consorciadas</b>      |                 | <b>1.911.312.441</b>  |             |                                              |                                    |
| Conempa S.A.                    | 786.970.631     |                       |             | Sola firma                                   | Por Certificados de Obras          |
| Constructora Acaray             | 515.810.395     |                       |             | Sola firma                                   | Por Certificados de Obras          |
| Tecnoedil S.A.                  | 394.129.880     |                       |             | Sola firma                                   | Por Certificados de Obras          |
| Ocho A S.A.                     | 214.401.535     |                       |             | Sola firma                                   | Por Certificados de Obras          |
| Know How a Pagar                |                 | 3.882.365.583         |             |                                              |                                    |
| Seguros a Pagar                 |                 | 224.722.351           |             |                                              |                                    |
| <b>Anticipos de Clientes</b>    |                 | <b>5.519.647.773</b>  |             | Sola firma                                   | Por ventas de tarjetas de Prepagos |
| <b>Deudas Fiscales</b>          |                 | <b>257.092.132</b>    |             | Oblig. Fiscales/Retenciones/ Cargas Sociales | A pagar en la primera quincena     |
| <b>Reten. Fondo de Garantía</b> |                 | <b>805.435.913</b>    |             |                                              |                                    |
| <b>Impuesto a Pagar</b>         |                 | <b>5.384.904.983</b>  |             |                                              |                                    |
| <b>Deudas Sociales</b>          |                 | <b>959.743.105</b>    |             |                                              |                                    |
| Aguinaldo a Pagar               | 447.356.083     |                       |             |                                              |                                    |
| Aporte y Retenc. A Pagar        | 512.387.022     |                       |             |                                              |                                    |
| <b>Obligaciones Financieras</b> |                 | <b>2.611.345.164</b>  |             |                                              |                                    |
| <b>Sobregiro Bancario</b>       |                 | <b>336.734.717</b>    |             |                                              |                                    |
| <b>Prestamos Bancarios</b>      |                 | <b>2.274.610.447</b>  |             |                                              |                                    |
| Prést. Bco. Familiar            | 1.330.148.199   |                       | set-2028    | Sola Firma                                   | Cumplimiento a la fecha            |
| Int. a Pagar Bco. Familiar      | 493.593.472     |                       |             |                                              |                                    |
| Int. a Devengar Bco. Familiar   | -416.949.766    |                       |             |                                              |                                    |
| Prést. Bco. GNB                 | 928.571.423     |                       | feb-2029    | Sola Firma                                   | Cumplimiento a la fecha            |
| Int. a Pagar Bco. GNB           | 128.484.267     |                       |             |                                              |                                    |
| Int. a Devengar Bco. GNB        | -189.237.148    |                       |             |                                              |                                    |
| <b>BONOS TPSA</b>               |                 | <b>14.747.643.492</b> |             |                                              |                                    |
| <b>Bonos G2</b>                 |                 | <b>2.469.319.902</b>  |             |                                              |                                    |
| Bonos a Pagar G2                | 0               |                       | set-2033    | Sola Firma                                   | Cumplimiento a la fecha            |
| Int. A Pagar Bonos G2           | 32.284.758.375  |                       |             |                                              |                                    |
| Int. A Devengar Bonos G2        | -29.815.438.473 |                       |             |                                              |                                    |
| <b>Bonos G3</b>                 |                 | <b>4.592.689.189</b>  |             |                                              |                                    |
| Bonos a Pagar G3                | 4.499.996.800   |                       | set-2033    | Sola Firma                                   | Cumplimiento a la fecha            |
| Int. A Pagar Bonos G3           | 4.735.193.659   |                       |             |                                              |                                    |
| Int. A Devengar Bonos G3        | -4.642.501.270  |                       |             |                                              |                                    |
| <b>Bonos G4</b>                 |                 | <b>1.233.306.687</b>  |             |                                              |                                    |
| Bonos a Pagar G4                | 665.224.495     |                       | jun-2032    | Sola Firma                                   | Cumplimiento a la fecha            |
| Int. A Pagar Bonos G4           | 7.454.737.949   |                       |             |                                              |                                    |
| Int. A Devengar Bonos G4        | -6.886.655.757  |                       |             |                                              |                                    |
| <b>Bonos G5</b>                 |                 | <b>28.767.102</b>     |             |                                              |                                    |
| Bonos a Pagar G5                | 0               |                       | set-2032    | Sola Firma                                   | Cumplimiento a la fecha            |
| Int. A Pagar Bonos G5           | 1.528.767.124   |                       |             |                                              |                                    |
| Int. A Devengar Bonos G5        | -1.500.000.022  |                       |             |                                              |                                    |
| <b>Bonos G6</b>                 |                 | <b>2.481.471.873</b>  |             |                                              |                                    |
| Bonos a Pagar G6                | 2.522.229.099   |                       | dic-2031    | Sola Firma                                   | Cumplimiento a la fecha            |
| Int. A Pagar Bonos G6           | 2.346.686.667   |                       |             |                                              |                                    |
| Int. A Devengar Bonos G6        | -2.387.443.893  |                       |             |                                              |                                    |
| <b>Bonos G7</b>                 |                 | <b>3.942.088.739</b>  |             |                                              |                                    |
| Bonos a Pagar G7                | 3.857.559.031   |                       | abr-2033    | Sola Firma                                   | Cumplimiento a la fecha            |
| Int. A Pagar Bonos G7           | 5.004.797.380   |                       |             |                                              |                                    |
| Int. A Devengar Bonos G7        | -4.920.267.672  |                       |             |                                              |                                    |

| CONCEPTO                        | IMPORTE          | IMPORTE TOTAL          | VENCIMIENTO | GARANTÍA   | SITUACIÓN               |
|---------------------------------|------------------|------------------------|-------------|------------|-------------------------|
| <b>NO CORRIENTE</b>             |                  | <b>490.852.639.477</b> |             |            |                         |
| <u>Comerciales</u>              |                  |                        |             |            |                         |
| Proveedores locales             |                  | 1.158.262.486          |             |            |                         |
| <u>Obligaciones Financieras</u> |                  | <b>489.694.376.991</b> |             |            |                         |
| <u>Prestamos Bancarios</u>      |                  | <b>5.669.979.719</b>   |             |            |                         |
| Prést. Bco. Familiar            | 4.027.122.568    |                        | set-2028    | Sola Firma | Cumplimiento a la fecha |
| Int. a Pagar Bco. Familiar      | 781.515.147      |                        |             |            |                         |
| Int. a Devengar Bco. Familiar   | -781.515.147     |                        |             |            |                         |
| Prést. Bco. GNB                 | 1.642.857.151    |                        | feb-2029    | Sola Firma | Cumplimiento a la fecha |
| Int. a Pagar Bco. GNB           | 156.759.299      |                        |             |            |                         |
| Int. a Devengar Bco. GNB        | -156.759.299     |                        |             |            |                         |
| <b>BONOS TPSA</b>               |                  | <b>484.024.397.272</b> |             |            |                         |
| <b>Bonos G2</b>                 |                  | <b>305.030.000.000</b> |             |            |                         |
| Bonos a Pagar TPSA G2           | 305.030.000.000  |                        | set-2033    | Sola Firma | Cumplimiento a la fecha |
| Int. a Pagar Bonos G2           | 129.364.934.917  |                        |             |            |                         |
| Int. a Dev. Bonos G2            | -129.364.934.917 |                        |             |            |                         |
| <b>Bonos G3</b>                 |                  | <b>41.270.003.800</b>  |             |            |                         |
| Bonos a Pagar TPSA G3           | 41.270.003.800   |                        | set-2033    | Sola Firma | Cumplimiento a la fecha |
| Int. a Pagar Bonos G3           | 14.765.470.967   |                        |             |            |                         |
| Int. a Dev. Bonos G3            | -14.765.470.967  |                        |             |            |                         |
| <b>Bonos G4</b>                 |                  | <b>64.334.775.505</b>  |             |            |                         |
| Bonos a Pagar TPSA G4           | 64.334.775.505   |                        | jun-2032    | Sola Firma | Cumplimiento a la fecha |
| Int. a Pagar Bonos G4           | 18.535.319.914   |                        |             |            |                         |
| Int. a Dev. Bonos G4            | -18.535.319.914  |                        |             |            |                         |
| <b>Bonos G5</b>                 |                  | <b>15.000.000.000</b>  |             |            |                         |
| Bonos a Pagar TPSA G5           | 15.000.000.000   |                        | set-2032    | Sola Firma | Cumplimiento a la fecha |
| Int. a Pagar Bonos G5           | 6.885.616.432    |                        |             |            |                         |
| Int. a Dev. Bonos G5            | -6.885.616.432   |                        |             |            |                         |
| <b>Bonos G6</b>                 |                  | <b>21.109.385.429</b>  |             |            |                         |
| Bonos a Pagar G6                | 21.109.385.433   |                        | dic-2031    | Sola Firma | Cumplimiento a la fecha |
| Int. A Pagar Bonos G6           | 5.461.745.524    |                        |             |            |                         |
| Int. A Devengar Bonos G6        | -5.461.745.528   |                        |             |            |                         |
| <b>Bonos G7</b>                 |                  | <b>37.280.232.538</b>  |             |            |                         |
| Bonos a Pagar G7                | 37.280.232.538   |                        | abr-2033    | Sola Firma | Cumplimiento a la fecha |
| Int. A Pagar Bonos G7           | 15.979.791.783   |                        |             |            |                         |
| Int. A Devengar Bonos G7        | -15.979.791.783  |                        |             |            |                         |
| Otros Pasivos                   |                  | 0                      |             |            |                         |
| <b>TOTAL DEUDAS</b>             |                  | <b>534.141.721.099</b> |             |            |                         |

#### 4.5. Deudas Privilegiadas, Garantías Prendarias o Hipotecarias a favor de terceros:

La Sociedad cuenta con deudas preferentes o privilegiadas vigentes de pago:

- Según el Contrato de Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago Tape Porã S.A. 02 correspondiente a la deuda emitida bajo el esquema de Programa de Emisión Global por hasta Guaraníes Trescientos cincuenta mil millones (G. 350.000.000.000).
- Según el Contrato de Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago Tape Porã S.A. 03 correspondiente a la deuda emitida bajo el esquema de Programa de Emisión Global por hasta Guaraníes Setenta y cinco mil millones (G. 75.000.000.000).
- Según el Contrato de Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago Tape Porã S.A. 04 correspondiente a la deuda emitida bajo el esquema de Programa de Emisión Global por hasta Guaraníes Sesenta y cinco mil millones (G. 65.000.000.000).

#### 5. Trayectoria en el Mercado Bursátil

- Año de Ingreso:** Resolución CNV 521/99 del 29/12/1999
- Registro de Bolsa:** Resolución BVPASA N° 297/00 del 06/07/2000
- Categoría bajo la cual fue registrada:** Sociedad Anónima Emisora.
- Cuadro resumen de todas las emisiones:** (incluidas conversiones y anulaciones)

## Títulos de Renta Fija al 31/03/2026

| Resolución de Emisión | Fecha      | Programa | Series | Moneda      | Monto Emitido          | Monto Colocado         | Monto Vencido  | Situación | Destino de la Emisión   |
|-----------------------|------------|----------|--------|-------------|------------------------|------------------------|----------------|-----------|-------------------------|
| 541/00                | 04/07/2000 | N/A      | N/A    | US\$        | 5.000.000,00           | 5.000.000,00           | 5.000.000,00   | Cancelada | Financiamiento de Obras |
| 826/04                | 21/12/2004 | N/A      | N/A    | US\$        | 3.688.125,00           | 3.688.125,00           | 3.688.125,00   | Cancelada | Reestructuración        |
| 1060/07               | 11/10/2007 | N/A      | N/A    | US\$        | 10.000.000,00          | 10.000.000,00          | 10.000.000,00  | Cancelada | Reestructuración        |
| 1094/12               | 21/08/2012 | N/A      | N/A    | Gs.         | 65.000.000.000         | 65.000.000.000         | 65.000.000.000 | Cancelada | Financiamiento de Obras |
| 1588/16               | 28/11/2016 | BBCP     | N/A    | Gs.         | 16.643.000.000         | 16.643.000.000         | 16.643.000.000 | Cancelada | Financiamiento de Obras |
| 1833/17               | 29/05/2017 | PEG G 2  | 8      | Gs.         | 350.000.000.000        | 350.000.000.000        | 44.970.000.000 | Vigente   | Financiamiento de Obras |
| 1824/18               | 18/12/2018 | PEG G 3  | 2      | Gs.         | 75.000.000.000         | 72.000.000.000         | 26.229.999.200 | Vigente   | Financiamiento de Obras |
| 34-2704/2020          | 27/04/2020 | PEG G 4  | 1      | Gs.         | 65.000.000.000         | 65.000.000.000         | -              | Vigente   | Financiamiento de Obras |
| 77-25092020           | 25/09/2020 | PEG G 5  | 1      | Gs.         | 15.000.000.000         | 15.000.000.000         | -              | Vigente   | Financiamiento de Obras |
| Res. 2425/22          | 27/04/2022 | PEG G 6  | 2      | Gs.         | 30.000.000.000         | 30.000.000.000         | 6.368.385.468  | Vigente   | Financiamiento de Obras |
| Res. 2659/23          | 26/04/2023 | PEG G 7  | 1      | Gs.         | 50.000.000.000         | 50.000.000.000         | 8.862.208.431  | Vigente   | Financiamiento de Obras |
| <b>TOTALES</b>        |            |          |        | <b>US\$</b> | <b>18.688.125</b>      | <b>18.688.125</b>      |                |           |                         |
|                       |            |          |        | <b>Gs.</b>  | <b>666.643.000.000</b> | <b>663.643.000.000</b> |                |           |                         |

## Títulos de Renta Variable.

La Empresa no registra Emisión de Títulos de Renta Variable.

## 5.5 Detalles de las emisiones vigentes, calendario de pagos

### **Estatus de las Emisiones TPO.G2 al 31/03/2026**

| Serie        | Emitido                | Saldo Capital  | Observación                                                 |
|--------------|------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------|
| 1            | 10.000.000.000         | 8.320.000.000  | Todos los pagos de intereses y capital se encuentran al día |
| 2            | 30.000.000.000         | 24.960.000.000 |                                                             |
| 3            | 50.000.000.000         | 42.350.000.000 |                                                             |
| 4            | 60.000.000.000         | 51.720.000.000 |                                                             |
| 5            | 60.000.000.000         | 52.440.000.000 |                                                             |
| 6            | 60.000.000.000         | 53.160.000.000 |                                                             |
| 7            | 60.000.000.000         | 53.880.000.000 |                                                             |
| 8            | 20.000.000.000         | 18.200.000.000 |                                                             |
| <b>TOTAL</b> | <b>350.000.000.000</b> |                |                                                             |
| <b>SALDO</b> | <b>305.030.000.000</b> |                |                                                             |

### **Estatus de las Emisiones TPO.G3 al 31/03/2026**

| Serie        | Emitido               | Saldo Capital  | Observación                                                 |
|--------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------------------------------|
| 1            | 60.000.000.000        | 45.770.000.800 | Todos los pagos de intereses y capital se encuentran al día |
| 2            | 12.000.000.000        | 0              |                                                             |
| <b>TOTAL</b> | <b>72.000.000.000</b> |                |                                                             |
| <b>SALDO</b> | <b>45.770.000.800</b> |                |                                                             |

#### Estatus de las Emisiones TPO.G4 al 31/03/2026

| Serie        | Emitido               | Saldo Capital  | Observación                     |
|--------------|-----------------------|----------------|---------------------------------|
| 1            | 65.000.000.000        | 65.000.000.000 | Amortiza a partir de Junio 2026 |
| <b>TOTAL</b> | <b>65.000.000.000</b> |                |                                 |
| <b>SALDO</b> | <b>65.000.000.000</b> |                |                                 |

#### Estatus de las Emisiones TPO.G5 al 31/03/2026

| Serie        | Emitido               | Saldo Capital  | Observación                         |
|--------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------|
| 1            | 15.000.000.000        | 15.000.000.000 | Amortiza a partir de Diciembre 2030 |
| <b>TOTAL</b> | <b>15.000.000.000</b> |                |                                     |
| <b>SALDO</b> | <b>15.000.000.000</b> |                |                                     |

#### Estatus de las Emisiones TPO.G6 al 31/03/2026

| Serie        | Emitido               | Saldo Capital  | Observación                                                 |
|--------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------------------------------|
| 1            | 25.700.000.000        | 19.331.614.532 | Todos los pagos de intereses y capital se encuentran al día |
| 2            | 4.300.000.000         | 4.300.000.000  |                                                             |
| <b>TOTAL</b> | <b>30.000.000.000</b> |                |                                                             |
| <b>SALDO</b> | <b>23.631.614.532</b> |                |                                                             |

#### Estatus de las Emisiones TPO.G7 al 31/03/2026

| Serie        | Emitido               | Saldo Capital  | Observación                                                 |
|--------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------------------------------|
| 1            | 50.000.000.000        | 41.137.791.569 | Todos los pagos de intereses y capital se encuentran al día |
| <b>TOTAL</b> | <b>50.000.000.000</b> |                |                                                             |
| <b>SALDO</b> | <b>41.137.791.569</b> |                |                                                             |

#### 5.6 Antecedentes de suspensiones/prohibiciones (con exposición de fechas, resolución y motivo)

Ver antecedentes en los siguientes enlaces:

<https://www.bolsadevalores.com.py/emisores/tape-pora-s-a-e/>

<https://www.bcp.gov.py/emisores>

## **6. Factores de Riesgo**

### **i. Riesgos Técnicos**

#### **Complejidad en las Obras**

Toda obra de esta envergadura supone una alta complejidad en distintos factores y frentes de construcción, en la que un error de cálculo o situaciones no previstas pueden llevar a realizar importantes erogaciones para subsanar los inconvenientes. TAPE PORÃ está formado por Patrocinadores con amplia experiencia en el rubro, con la experiencia previa de la concesión de la ruta que comprendía la duplicación, recuperación, adecuación, conservación, operación y explotación de la Ruta VII desde el KM 323 al KM 183, la cual fue un éxito las complejidades inherentes al nuevo proyecto no serán un desafío difícil de afrontar para la empresa.

Las obras ya fueron concluidas y recepcionadas por el poder Concedente, por lo que el riesgo técnico desapareció por las obras realizadas.

### **ii. Riesgos de Carácter Económico:**

#### ***Devaluación***

Dentro del flujo de caja proyectado por la empresa, la mayor incidencia en los egresos lo compone el servicio de la deuda, debido a que la estructura propuesta de la deuda de TAPE PORÃ S.A. es en guaraníes, al igual que los ingresos, una devaluación de la moneda no puede afectar fuertemente a la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos.

La afectación al flujo de caja de una pronunciada devaluación, sólo se puede dar por un incremento sustancial del costo de algunos insumos cotizados en moneda extranjera, como maquinarias, combustibles y Asfalto. Sin embargo, el costo de estos insumos en la estructura de costos total de la empresa es ínfimo.

#### ***Caída de la Actividad Económica***

El flujo vehicular depende de la necesidad de las personas para trasladarse a fin de desarrollar sus actividades. En la medida que dichas actividades decrezcan, también lo hará su necesidad de traslado. En cuanto a este aspecto, podemos distinguir al menos tres tipos de actividades: actividad comercial en Ciudad del Este, actividad económica del país, y actividades de producción agrícolas.

Con respecto a la actividad comercial en Ciudad del Este, una mayor presión por parte del Brasil, sobre el tráfico de mercaderías de extrazona, que son introducidos al Brasil por Ciudad del Este, ha mostrado ser un componente dentro de las relaciones internacionales entre Paraguay y Brasil. Cualquier restricción conlleva una importante caída de las actividades comerciales de la ciudad, lo cual repercute negativamente en el flujo vehicular de la Ruta VII.

Una caída en la actividad económica del país, con la consiguiente caída del ingreso, repercute necesariamente en la demanda de bienes desde el exterior. Siendo Brasil el proveedor del 45% de nuestras compras internacionales, el tránsito de dichas mercaderías por la Ruta VII se verá afectado negativamente.

Malas zafras agrícolas, influyen no solamente en el tránsito del producto final, sino además a la caída del ingreso correspondiente, se verifica una reducción de las actividades colaterales, y probablemente afecte la siguiente zafra.

#### Atenuantes

La máxima actividad comercial de Ciudad del Este se registró a mediados de la década anterior, y a partir de allí, ha venido cayendo inexorablemente. Al mismo tiempo se ha venido produciendo una paulatina, pero continua transformación de Ciudad del Este, como centro exclusivamente comercial, para empezar a constituirse en un centro importante de filiales de empresas dedicadas al sector agrícola y de los servicios relacionados, así como de actividades relacionadas a la maquila industrial. La ciudad no ha perdido su carácter comercial, y es muy difícil que se produzca en el corto plazo una verdadera transformación de esta. Aun así, se estima que la incidencia del tránsito exclusivamente dependiente del comercio no supera el 40%.

Una caída de la actividad económica del país llevará a un proceso de sustitución de las mercaderías traídas de extrazona, por la incidencia de los Aranceles Externos.

No existen atenuantes en cuanto a un mal año agrícola, sin embargo, por el carácter zafra de dicho sector, por lo general se suele recuperar en uno o dos años.

#### ***Shocks Externos de Oferta y/o Demanda***

Una caída de los precios internacionales de nuestros productos agrícolas condiciona pérdidas en el sector, por lo que el tránsito se resiente. Un fuerte incremento de los precios internacionales del petróleo incrementa los costos del transporte tanto público, como privado.

#### Atenuantes

Una caída en los precios internacionales de los productos agrícolas sí ocasiona pérdidas en el sector, pero no afecta al tránsito, ya que, para minimizar sus pérdidas, los productores deben vender su producto, si es posible con la mayor eficiencia.

Un incremento en los precios internacionales del Petróleo afecta negativamente tanto el tránsito de personas, de mercaderías y como es un importante componente de costo de los insumos agrícolas, también afecta a la rentabilidad del sector. El efecto impacto de esta condición es una caída del flujo vehicular, pero en el corto plazo, la tendencia se estabiliza, asumiendo los agentes dentro de sus costos el mayor valor del petróleo. El efecto final no es considerable.

***Competencia – Apertura de medios alternativos de transporte:***

El Paraguay al ser un país mediterráneo, depende en gran medida del transporte por carretera. Éste, sin embargo, resulta ser uno de los medios menos eficientes debido al alto costo que implica movilizar mercaderías en pequeña escala. Por sus condiciones geográficas, el país tiene condiciones favorables para la instalación de vías ferroviarias, puertos pluviales multimodales y aeropuertos que sirvan como *loopholes*, o como *hubbs*.

**Atenuantes**

Si bien es cierto que el transporte por carretera es el menos eficiente si consideramos las demás alternativas, es improbable que, durante el período de la concesión considerado, se puedan producir cambios relevantes en tal sentido, que afecten notablemente al emprendimiento. Muy por el contrario, por la imposibilidad de la instalación de puertos aguas arriba de las hidroeléctricas (Itaipú y Yacyretá), sin realizar importantes y costosas obras, cualquier inversión al respecto debería ser realizado en el Río Paraguay, por lo que incrementaría la utilización de la Ruta VII hacia dichos destinos. El aeropuerto de Ciudad del Este se encuentra dentro de la influencia del emprendimiento, por lo que una mayor utilización del mismo impactaría en forma positiva al flujo de peaje.

**iii. Riesgos de Carácter Político**

***Terminación anticipada del Contrato***

La concesión fue otorgada por la Ley 1018/97, y firmada por el Poder Ejecutivo. Sin embargo, por simple mayoría del Senado se puede propiciar una terminación de la Concesión sin causas justificadas. La presión ejercida por los usuarios de la ruta, presiones del tipo político o simples ambiciones de personajes políticos con afán de figuración, pueden ocasionar este pedido, que debe ser refrendado por el Poder Legislativo y Poder Ejecutivo.

**Atenuantes**

Si bien la posibilidad de la aparición de un Gobierno populista podría propiciar esquemas perimidos de nacionalización como lo observados en algunos países de la región, es improbable que ello ocurra con este emprendimiento. Esto es debido a que la Concesionaria es de propiedad de empresas Locales, con acreedores Locales (si bien es cierto algunos de propiedad extranjera), que brindan un servicio que es apreciado por una mayoría de los usuarios. Este es el séptimo Gobierno que atraviesa la Concesión, y no ha habido mayores inconvenientes al respecto.

Aún en el caso de que se produzca dicha terminación anticipada del Contrato de Concesión, por disposiciones expresas de la Constitución Nacional, y de otras Leyes (SIVIPAR), la Concesionaria, al producirse una terminación anticipada del Contrato, por un hecho no atribuible a sí, tendrá derecho a un resarcimiento, que está estipulado en el propio Contrato de Concesión. Dicha Indemnización por Terminación Anticipada del Contrato de Concesión, está cedida como garantía a los Inversionistas.

### ***Escasa efectividad de la Reajustabilidad de Tarifas***

El Contrato de Concesión, prevé el reajuste de la Tarifa Básica de Peaje, previa comunicación de la Empresa al MOPC, si se produjere un incremento de al menos un 10% de los componentes de la fórmula de ajuste. En el pasado, el Poder Concedente ha sido reticente a transferir plenamente el porcentaje de incremento de los componentes de costo a la tarifa básica de peaje. La misma empresa, consciente de la fuerte elasticidad-precio de la demanda del peaje ha sido muy prudente al realizarlo, ya que ello involucra un incremento de los índices de fugas observados. Ello implica, que en realidad no existe una reajustabilidad automática en las tarifas básicas de peaje.

#### **Atenuantes**

No existe un atenuante al respecto, ya que escapa a la voluntad de la Empresa. Está íntimamente relacionado al punto anterior, y depende del arbitrio del Poder Concedente.

Como única atenuante constituye el hecho de los cálculos conservadores realizados para la estimación del flujo vehicular, así como la posibilidad de la extensión de los plazos del financiamiento, ya que el periodo de Concesión excede por 10 años al perfil de la deuda. El ingreso Bruto Previsto hasta el fin de la Concesión se estima en US\$ 800 Millones, mientras que la suma de todos los egresos previstos no alcanzaría los US\$ 580 Millones.

### ***Presiones Sociales, Cierres de Ruta.***

En cualquier situación de enfrentamiento social o de manifestaciones en contra de las autoridades por reclamos de algunos derechos, una de las medidas preferidas por los manifestantes constituye el cierre de Rutas. En el pasado, se han registrado al menos 3 cierres anuales, incluyendo la Ruta VII. Esto ocasiona un paro en la circulación de flujo vehicular con la consiguiente pérdida del ingreso por peajes.

#### **Atenuantes**

Estas manifestaciones por lo general se producen en contra de las autoridades, y no en contra de la empresa, sin embargo, afectan a la misma. Estos cierres, por otra parte, no pueden ser indefinidos, por lo que el flujo vehicular sólo se atrasa, no desaparece. Puede ocasionar un menor nivel de ingreso en un mes en particular, pero es muy improbable que se paralice la totalidad del flujo de un mes cualquiera.

## **iv. Riesgos de Carácter Técnico-Operativo**

### ***Complejidad Técnica de las Obras***

Todas las obras comprendidas en los Pliegos de Licitación y en el Contrato de Concesión, ya fueron realizadas satisfactoriamente. Las obras complementarias y las obras de mantenimiento de la Ruta tienen que ser realizadas por la Concesionaria a fin de mantener un nivel mínimo de transitabilidad. Un deterioro mayor al esperado del tramo concesionado, ocasionado por una mayor utilización del mismo, o bien por inclemencias del tiempo, o por un mal diseño o cálculo de durabilidad de las obras ejecutadas obligará a la Empresa a realizar importantes erogaciones

no presupuestadas para mantener los índices de transitabilidad adecuados a lo exigido en el Contrato de Concesión.

#### Atenuantes

Los SPONSORS de la Empresa, son Empresas constructoras de una vastísima experiencia en al área de construcción vial. La experiencia de los primeros 27 años de Concesión ha demostrado una alta eficacia en cuanto a los presupuestos de durabilidad y diseño del proyecto. En caso de imponderables, como crecidas de arroyos que afecten a la Ruta, o de un deterioro no esperado por la Empresa, la capacidad de los SPONSORS para hacer frente a dicho problema es importante. Si el deterioro se produce por una mayor utilización a la esperada de la vía, es factible suponer que en contrapartida se produjeron ingresos mayores a los esperados, con lo que la situación financiera de la Empresa podría soportar dichas tareas.

#### *Complejidad de la Administración del Peaje*

Un alto Índice de fuga puede deberse a la utilización por parte de los usuarios de los By-Pass, sin embargo, también es posible la ocurrencia de infidelidad por parte de los funcionarios de la Empresa, que no registren los pagos realizados por los usuarios pasantes por las estaciones, o que la Empresa no informe a los Inversionistas de los ingresos efectivos de las estaciones de peaje.

#### Atenuantes

A fin de minimizar los riesgos derivados de la complejidad de la administración del Peaje, la Empresa ha instalado sistemas informáticos de control para el cobro de peaje y sistemas de filmación tanto de sus empleados, así como en las bocas de entrada salida de tránsito de los By-Pass, por lo que mantiene un control acabado sobre la información del tránsito pasante por las estaciones de peaje y por la Ruta. Controles periódicos y censos vehiculares son realizados para verificar la adecuación de sus sistemas.

El índice de fuga por la utilización de pasos alternativos comúnmente conocidos como Bypass, y posibles casos de empleados infieles podrían ocasionar una disminución en la recaudación de peajes. Para atenuar los problemas en la administración de los peajes la empresa utiliza para su sistema de peaje tecnología de punta desarrollada y monitoreada por la empresa SAINCO TRAFICO del Grupo ABENGO (España). El sistema contempla un medio de agilizar la atención al usuario con el Pre-pago para usufructo de las “Tarjetas Magnéticas” con las que se reducen los tiempos de paro del vehículo para el pago. Además de un sistema de captura de imagen para los controles internos.

### **v. Otros Riesgos**

#### *Riesgos por Accidentes*

Pequeños defectos en la calzada, obstáculos en la misma, o cualquier otra condición imputable a la Concesionaria que pudiera afectar a un usuario en particular, ocasionando la pérdida del control del vehículo, produciendo daños a su propiedad, a la vida, puede ocasionar los reclamos judiciales tanto del usuario como del Poder Concedente.

#### Atenuantes

Existen pólizas de seguro que la Empresa ha contratado al efecto. Los efectos de imagen derivados de un hecho de esta naturaleza son más complicados, sin embargo, la Empresa no descuida estos aspectos a fin de minimizar la ocurrencia de estos eventos.

#### ***Riesgos por Pandemias o Shocks de demanda desde el Exterior***

Con la experiencia de la Pandemia Covid-19 el riesgo por pandemias sigue latente, lo cual puede repercutir no solamente en el tránsito de las personas (y por ende del tráfico vehicular), sino además podría afectar el comercio de bienes y servicios.

#### Atenuantes

Los efectos de la pandemia no son permanentes, la economía vuelve a recuperarse. Muchos cambios sobrevendrán en los sistemas económicos mundiales, sin embargo, la demanda de alimentos ha probado ser inelástica en todas las crisis producidas en la historia.

### **7. Hechos Relevantes**

La empresa no registra hechos relevantes.