

BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2

MONTO MÁXIMO: Gs. 65.000.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 016_31012023

PEG G2	DIC-2023	DIC-2024
CATEGORÍA	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	Estable	Estable

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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación de **pyBBB+** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global PEG G2 de Biotec del Paraguay S.A. con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2024 fundamentada en el mejoramiento de su nivel de solvencia patrimonial, a través de la disminución de su deuda bursátil, además en el continuo aumento de sus negocios en los segmentos donde opera, con razonables niveles relativos de liquidez corriente y cobertura de sus obligaciones de corto plazo, sumado a la implementación de mejoras internas cualitativas.

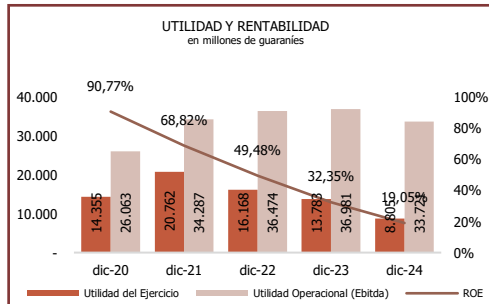
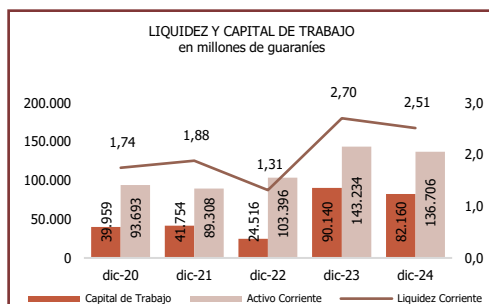
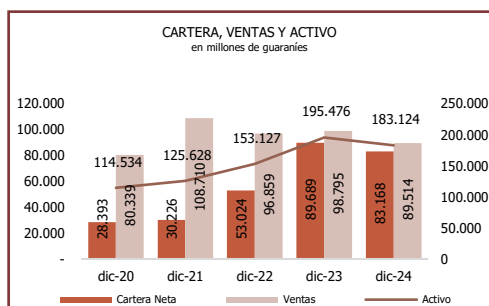
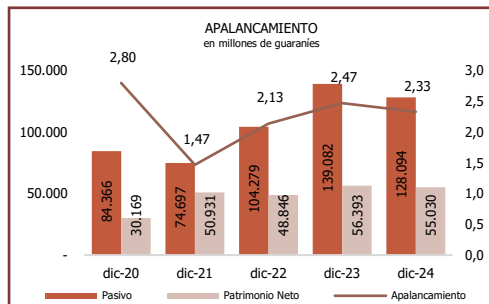
En contrapartida, la calificación incorpora los riesgos asociados al aumento del apalancamiento financiero y de los costos de financiamiento, lo que sumado a los menores niveles de ventas netas y a los relativos elevados niveles de gastos operativos, han incidido en la disminución de los niveles de rentabilidad. Asimismo, considera los elevados indicadores de morosidad, producto de la alta concentración de su cartera de créditos en dos instituciones públicas y de los retrasos en la cadena de pagos del Estado Paraguayo.

El pasivo total de la empresa ha disminuido 7,90%, desde Gs. 139.082 millones en Dic23 hasta Gs. 128.094 millones en Dic24, derivado de los menores niveles de deuda bursátil, que bajó 8,86% hasta Gs. 72.073 millones, así como de otras deudas, frente a la leve reducción del patrimonio neto hasta Gs. 55.030 millones. Esto generó una reducción del indicador de endeudamiento de 2,47 en Dic23 a 2,33 en Dic24, siendo acompañado por adecuados ratios relativos de cobertura de obligaciones y de gastos financieros de 61,82% y 2,46 veces, respectivamente, aunque el ratio de apalancamiento financiero aumentó de 6,69 a 8,33 veces, así como la deuda/venta hasta 1,43 veces.

Los activos han presentado una reducción de 6,32%, hasta Gs. 183.124 millones en Dic24, debido a los menores niveles de recursos líquidos, cartera neta de créditos, anticipos a proveedores del exterior y la desafectación de equipos de laboratorios depreciados. Esto fue acompañado por una disminución de 14,63% de los créditos vencidos, de Gs. 58.625 millones en Dic23 a Gs. 50.047 millones en Dic24, así como de la morosidad de la cartera desde 65,36% hasta 60,18%, y de la cartera vencida respecto al patrimonio neto a 90,24%, aunque se mantiene aún muy elevados respecto a empresas similares, además de considerar que la cartera no cuenta con una cobertura de provisiones.

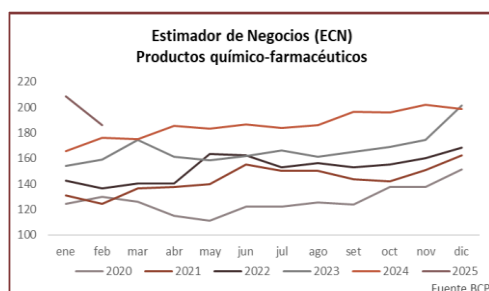
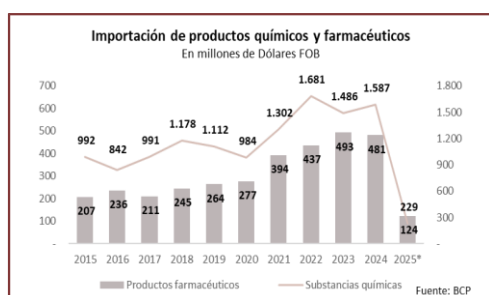
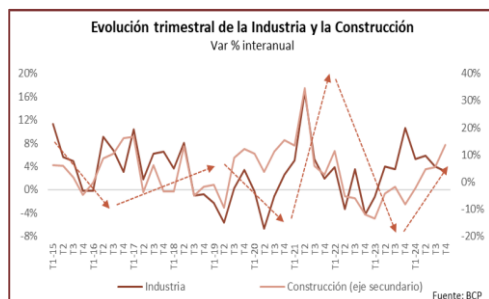
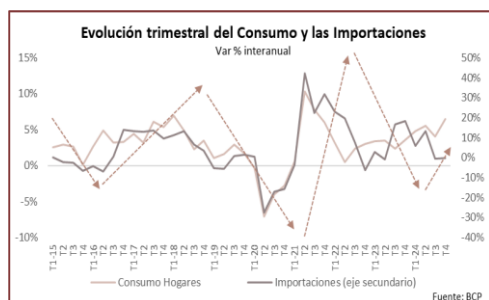
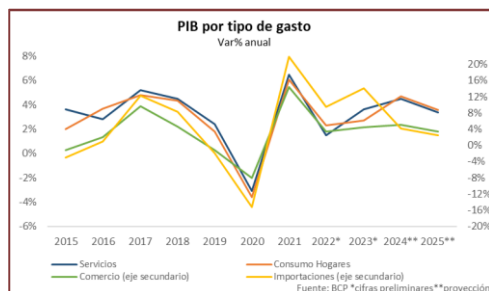
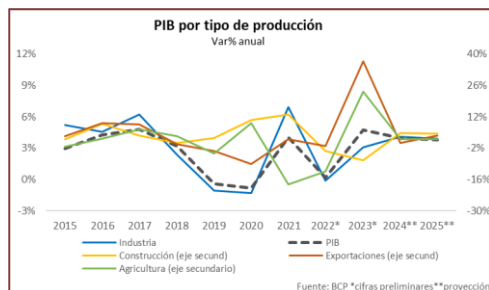
La mayor disminución del activo corriente con respecto a las deudas de corto plazo generó una reducción de la liquidez corriente y de la prueba ácida hasta 2,51 y 1,73 veces, respectivamente, en Dic24, así como una leve disminución del índice de capital de trabajo de 46,11% a 44,87%, aunque se mantienen favorables respecto a empresas similares. Sin embargo, la empresa mantiene un bajo ratio de efectividad, que bajó de 6,46% en Dic23 a 3,51% en Dic24.

En cuanto al desempeño operativo, si bien las facturaciones crecieron en 2024, la disminución de las ventas netas en 9,39% hasta Gs. 89.514 millones, con las mayores emisiones de notas de crédito, generó una menor utilidad operacional (Ebitda) de Gs. 33.721 millones en Dic24. Si bien esto ha sido acompañado por una disminución de los gastos administrativos, los gastos financieros crecieron 5,54% hasta Gs. 13.701 millones. Finalmente, la utilidad del ejercicio se redujo 36,12% hasta Gs. 8.805 millones en Dic24, así como la rentabilidad del patrimonio (ROE) de 32,35% en Dic23 a 19,05% en Dic24.



TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de la empresa, considerando el continuo crecimiento de sus negocios y la mejora de la solvencia, aunque con menores resultados y márgenes de utilidad, y el aumento del apalancamiento financiero y la elevada morosidad de la cartera.	- Mejora de la solvencia patrimonial por menores deudas financieras. - Razonable posición de liquidez y cobertura de obligaciones corrientes. - Continua expansión de sus operaciones comerciales y niveles de facturación en los sectores donde operan.	- Elevados niveles de morosidad con concentración de su cartera en instituciones estatales. - Aumento del apalancamiento financiero y de los gastos financieros. - Menores ingresos netos, así como de los márgenes de utilidad y rentabilidad.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el año 2020, los sectores de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio, servicios, importaciones y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3%, 6,5%, 23,1% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 3,6% en el último trimestre de 2024, acumulando una expansión del 4,2% durante todo el año. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector servicios en 4,8%, la construcción en 5,3% y la manufactura en 4,4%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción de 6,2% del sector de electricidad y agua, explicado por el menor caudal hídrico del Río Paraná que afectó la producción energética, así como por la caída del sector exportador en 2%, debido a las menores exportaciones de bienes como soja, maquinarias, aceites, harinas y electricidad.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, las importaciones de sustancias químicas aumentaron un 6,80% desde US\$ 1.486 millones en 2023 hasta US\$ 1.587 millones en 2024 y US\$ 229 millones en Mar25. Por otro lado, las importaciones de productos químicos, que habían mostrado una tendencia creciente desde 2018, disminuyeron levemente en el periodo actual, de US\$ 493 millones en 2023 a US\$ 481 millones en 2024, registrando a su vez US\$ 124 millones en Mar25.

En este contexto, el Estimador de Confianza de Negocios (ECN) del rubro químico-farmacéutico ha presentado una tendencia creciente desde 2020, cuando registró una cifra promedio anual de 127 y que aumentó posteriormente en un promedio del 10,05%. Específicamente, se incrementó un 11,39%, desde un promedio de 167 en 2023 hasta 186 en 2024, tendencia mantenida durante los dos primeros meses de 2025.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

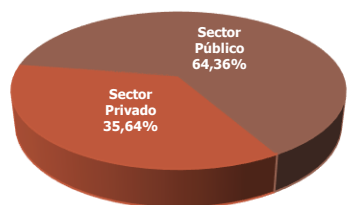
Empresa proveedora de equipos e insumos de laboratorios de importantes marcas, con una larga trayectoria en el mercado y buen posicionamiento en los sectores públicos y privados

Biotec del Paraguay S.A. se constituyó en septiembre de 1994, iniciando sus actividades como importadora y comercializadora de reactivos de uso in vitro para análisis clínicos. Posteriormente, en el año 2000, amplió su oferta al sector de equipos auto analizadores y de soporte para laboratorios. Actualmente, su actividad principal radica en la importación, distribución y comercialización de reactivos, insumos, materiales para análisis clínicos y equipos de laboratorios, sirviendo tanto a hospitales y centros de salud del sector público como privado. Además, la empresa ofrece la prestación de servicios en asesorías y capacitaciones para el uso de reactivos y analizadores, así como la implementación y mantenimiento de sistemas informáticos para la gestión de resultados laboratoriales.

Con más de treinta años de vigencia en el mercado de proveedores de equipos de laboratorios, se ha consolidado como una empresa con importante trayectoria y experiencia dentro de la competitiva industria de insumos y reactivos médicos. Este mercado, de hecho, cuenta con una razonable presencia de empresas privadas especializadas en servicios integrales de análisis y equipos clínicos. Dentro de las marcas de equipos de laboratorios que la empresa comercializa, se destacan reconocidas firmas internacionales como Wiener Lab, Mindray, Diasorin, Certest y Biobase, entre otras. Estas marcas son empleadas en diversas líneas de negocios, incluyendo bioquímica, equipos biomédicos, hematología, inmunología, microbiología, diagnóstico molecular e incluso en medicina veterinaria.

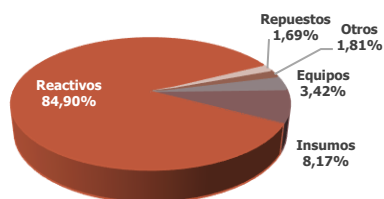
Actualmente, concentra todas sus operaciones en una casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción, la cual, además de ser una oficina corporativa, se constituye en su principal centro de distribución, logística y almacenaje, desde donde parten los envíos a las distintas ciudades del país. Asimismo, cuenta con dos sedes más, ubicadas en las ciudades de Ciudad del Este y Encarnación, donde ambas sucursales poseen sus propios equipos técnicos de análisis y ventas en el mercado. Es importante señalar que, en el ejercicio 2024, un hito destacado fue la apertura total de la nueva sucursal en la ciudad de Encarnación, lo que representó un avance significativo en la descentralización operativa y en la ampliación de la cobertura del mercado del sur del país. Cabe mencionar que Biotec no registra inversiones en otras empresas.

VENTAS POR TIPO DE CARTERA - DIC24



En cuanto a las ventas netas, podemos comprobar que al cierre del ejercicio 2024, la principal línea de negocios de la empresa se enfoca en el sector público con una participación del 64,36% hasta Gs. 57.607 millones, concentradas principalmente en licitaciones con el Ministerio de Salud Pública y el IPS, mientras que la cartera del sector privado registró una participación del 35,64% hasta Gs. 31.897 millones en Dic24. Al igual que en periodos anteriores, las ventas en el sector público conllevan riesgos presupuestarios por cambios regulatorios o retrasos en la cadena de pago del Estado. Sin embargo, al enfocarse principalmente en el sector de la salud, no existen sustitutos inmediatos para los productos e insumos que comercializa la firma, ya que el sector demanda artículos que cumplen con ciertas características.

INGRESOS POR TIPO DE PRODUCTOS - DIC24



Con respecto a las modalidades de las facturaciones, el 92,84% de las ventas se realizaron a crédito, hasta un valor de Gs. 127.374 millones, mientras que las ventas al contado tuvieron una participación del 7,16% y alcanzaron Gs. 9.822 millones, aunque cabe señalar que las notas de crédito por ascendieron hasta Gs. 47.631 millones.

En términos de ingresos, la venta de reactivos representó la principal fuente de negocio, con una participación del 84,90%, hasta alcanzar Gs. 76.036 millones. Le siguieron la venta de insumos con 8,17%, la venta de equipos con una contribución del 3,42% y los repuestos con el 1,69%. Los otros productos han tenido una participación del 1,81%, compuestos principalmente por materiales, servicios y software, entre otros.

En términos de canales de comercialización y atención, la empresa ha mantenido su política de segmentación de clientes en dos carteras bien diferenciadas, ambas coordinadas desde la Gerencia Comercial. Esta estrategia busca establecer los canales de venta adecuados, de acuerdo con características como el destino y la forma de pago, entre otros factores. La primera cartera es la del Área del Sector Público, que cuenta con una jefatura especializada y cuyos principales clientes incluyen el Ministerio de Salud Pública, el Instituto de Previsión Social, y otros entes gubernamentales, binacionales, ONGs y fundaciones que trabajan bajo las modalidades establecidas por la Dirección Nacional de Contrataciones Públicas (DNCP). La segunda cartera es la del sector privado, que abarca hospitales y centros de salud privados, e incluso otras empresas proveedoras de equipos de laboratorios. Al respecto, Biotec del Paraguay S.A. cuenta con clientes que son referentes en sus respectivos sectores, tales como el Centro de Diagnóstico Internacional S.R.L., INDEX S.A.C.I., Meyer Lab S.A. y Díaz Gill Medicina Laboratorial S.A., entre otros.

No obstante, como proveedor del Estado, al cierre del 2024 solo se registraron 5 licitaciones adjudicadas, una cifra menor a las registradas en el periodo anterior, si bien a la fecha las adjudicaciones se han recuperado ampliamente. Estas corresponden a llamados para la venta de reactivos e insumos para hospitales generales y equipos e instrumentos de laboratorios para facultades de universidades públicas, entre otros, lo cual se atribuye principalmente a los ciclos presupuestarios propios de los entes estatales. En tanto, la cartera del sector privado experimentó una caída del 9,7% respecto a 2023 y acumula un descenso del 45% desde su punto máximo en 2021, un fenómeno explicado por la alta competencia en precios, cambios en el comportamiento del mercado y un ajuste natural del portafolio post-pandemia.

Para fortalecer la gestión comercial, la empresa opera a través de diversos canales de venta, siendo el primero de ellos la Fuerza de ventas directa, dedicada a la cobertura de clientes a nivel nacional por segmento de negocios y opera desde Asunción, Ciudad del Este y Encarnación; a este le siguen los canales institucionales y licitaciones, un canal enfocado en la participación en licitaciones públicas y privadas, respaldado por un equipo técnico-comercial especializado.

Asimismo, la empresa cuenta con el canal digital, enfocado en la atención al cliente vía correo electrónico, mensajes corporativos por whatsapp y redes sociales, lo que permitió una mayor accesibilidad y seguimiento a distancia. Complementan esta estrategia las ferias y eventos técnicos, con presencia en congresos y exposiciones del rubro para reforzar la imagen institucional y generar oportunidades comerciales; y, por último, la red de distribuidores locales, enfocada en el trabajo conjunto con representantes regionales en zonas estratégicas para mejorar la capilaridad del servicio.

En 2024, Biotec del Paraguay S.A. obtuvo por primera vez la Certificación Great Place to Work (GPTW), un reconocimiento que valida su compromiso con un ambiente laboral positivo, inclusivo y motivador para sus colaboradores, reflejando los esfuerzos para la implementación de políticas de bienestar, desarrollo profesional y clima organizacional. Además, cuenta con la certificación internacional ISO 9001:2015, el estándar de gestión de calidad más reconocido a nivel mundial, una certificación que asegura el cumplimiento de altos parámetros de calidad, como la satisfacción del cliente, la estabilidad competitiva, la eficiencia en la cadena de suministro y el compromiso del personal.

En el marco de su plan estratégico anual, la compañía durante el año 2024 ha alcanzado avances notables en los cuatro pilares que sustentan su Plan Estratégico: Financiera, Cliente/Mercado, Procesos Internos y Aprendizaje Organizacional, que significó una gestión orientada a la mejora continua, la innovación y el fortalecimiento de la estructura organizacional. Específicamente, evidenció un sólido desempeño en sus pilares estratégicos: financieramente, logró un buen flujo de cobros y mantuvo baja la mora; en el mercado, fortaleció la atención al cliente y amplió su portafolio; internamente, optimizó procesos y mantuvo la certificación ISO 9001; y en aprendizaje, invirtió en la formación del personal y fomentó una cultura de innovación, buscando además la certificación GPTW. Con esto, se estima el cumplimiento general del Plan Estratégico para el 2024 en un 90%, lo que permitió alcanzar las metas establecidas en áreas clave y sentar las bases sólidas para el crecimiento y desarrollo en 2025.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada por la Familia Samaniego, quienes, junto a profesionales de significativa trayectoria en el rubro, participan activamente en la administración y mejoras internas operativas de la empresa

PLANA ACCIONARIA – BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.				
Nº	Accionistas	Acciones	Monto (en millones)	% de partic.
1	Gonzalo Samaniego Zubizarreta	11.550	11.550	55,0%
2	Lorena Samaniego Montiel	1.890	1.890	9,0%
3	Carlos Ayala González	1.890	1.890	9,0%
4	Marcelo Samaniego Montiel	1.890	1.890	9,0%
5	Gonzalo Samaniego Montiel	1.890	1.890	9,0%
6	Ramiro Samaniego Montiel	1.890	1.890	9,0%
Total Capital Integrado		21.000	21.000	100%

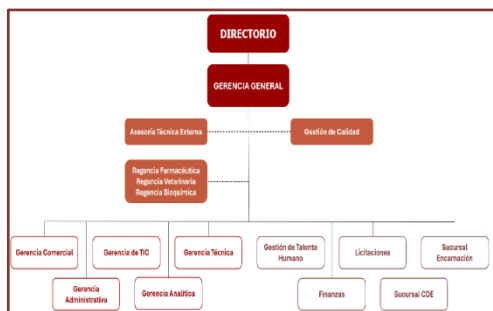
La estructura de propiedad de la empresa se conforma de la siguiente manera: el Sr. Gonzalo Samaniego Zubizarreta posee una participación del 55,0%, mientras que la Sra. Lorena Samaniego Montiel, el Sr. Carlos Ayala González, el Sr. Marcelo Samaniego Montiel, el Sr. Gonzalo Samaniego Montiel y el Sr. Ramiro Samaniego Montiel poseen una participación igualitaria del 9,0% cada uno y que sumó 45,0% en total. Cabe mencionar que, al igual que en periodos anteriores, de estos cinco accionistas minoritarios, cuatro son miembros de la Familia Samaniego, quienes, sumados al principal accionista, acumulan conjuntamente una participación del 91% del total de las acciones integradas.

DIRECTORIO – AÑO: 2024	
CARGO	NOMBRE Y APELLIDO
Presidente	Gonzalo Samaniego Zubizarreta
Vicepresidente	Carlos Ayala González
Director Titular	Lorena Samaniego Montiel
Director Titular	Marcelo Samaniego Montiel
Director Titular	Gonzalo Samaniego Montiel
Síndico Titular	Lic. Fátima Codas
Síndico Suplente	María Ramona Vargas

Aunque la estructura de socios ha permanecido sin cambios respecto al año anterior, la cantidad de acciones ha aumentado un 2,44% de 20.500 acciones en Dic23 a 21.000 acciones en Dic24. Esto se refleja en la cantidad de acciones de cada socio, ya que el principal accionista pasó de 11.275 a 11.550 acciones, mientras que el resto aumentó cada uno de 1.845 a 1.890 acciones. En ese sentido, el capital integrado ha aumentado de Gs. 20.500 millones en Dic23 a Gs. 21.000 millones en Dic24.

Biotec del Paraguay S.A. mantiene una política de utilidades equilibrada, en que destina el 45% a dividendos para los accionistas, mientras que retiene el 55% para reinversión estratégica en el negocio. Esta política, aprobada anualmente

en la Asamblea de Accionistas, busca asegurar tanto la rentabilidad para los inversores como la sostenibilidad y el crecimiento futuro de la empresa. En este sentido, según el Acta de Asamblea N° 08 del 12 de abril de 2024, los resultados del ejercicio 2023 fueron asignados a las reservas facultativas y legales, mientras que el restante fue distribuido entre los accionistas.



El Directorio es el encargado de la representación, dirección y supervisión de la empresa, además de ejecutar todos los actos necesarios para la consecución del objeto social. El Directorio de Biotec está compuesto actualmente por seis miembros titulares y un suplente, designados por la Asamblea de Accionistas. Es importante señalar que la mayor parte de los accionistas forman parte del Directorio titular, lo que implica un alto grado de participación en la administración de la sociedad.

Para el periodo evaluado, en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 12 de abril de 2024, fueron elegidos el Sr. Gonzalo Samaniego Zubizarreta como presidente, el Sr. Carlos Ayala González como vicepresidente, y los Sres. Lorena Samaniego, Marcelo Samaniego y Gonzalo Samaniego como directores

titulares, así como el Sr. Luis Samaniego como director suplente. Además, fueron nombrados la Lic. Fátima Codas como síndico titular y la Sra. María Ramona Vargas como síndico suplente.

En términos de estructura organizacional, la empresa ha realizado un mejoramiento gradual de su organigrama, reflejando cambios con respecto al periodo anterior. Por ejemplo, el área de Licitaciones pasó a depender directamente de la Gerencia General, mientras que la Gerencia de Productos ahora se denomina Gerencia Comercial. Además, se ha establecido la Gerencia Analítica, un departamento creado para responder a una demanda creciente de servicios especializados, impulsada por la expansión del portafolio técnico y nuevas exigencias regulatorias, lo que representó una inversión estratégica en capacidad operativa y diferenciación técnica.

En este sentido, la estructura organizacional actual establece que la Gerencia General, que representa directamente al Directorio, cuenta con áreas de apoyo como la Asesoría Jurídica Externa, la de Gestión de Calidad y las regencias Farmacéutica, Veterinaria y Bioquímica, que fortalecen las tareas operativas de la empresa. De esta manera, de la Gerencia General se desprenden las cinco principales gerencias de la empresa, enfocadas en las áreas Comercial, Administrativa, Tecnología de la Información (TIC), Analítica y Técnica, las cuales se dividen a su vez en diferentes departamentos y direcciones, conformando una estructura funcional adecuada para la consecución de su negocio.

El organigrama también especifica que de la Gerencia General dependen directamente otras jefaturas que, si bien no alcanzan un nivel gerencial, son significativas dentro de la organización y para el periodo evaluado han sido ampliadas a un total de 5: Gestión de Talento Humano, Finanzas, Licitaciones, y las Sucursales de Ciudad del Este y Encarnación. Actualmente, cuentan con un total de 98 funcionarios, distribuidos por tipo de gestión en 34 personas en el área comercial-administrativa y 64 personas en el área técnica operativa. Asimismo, al cierre del periodo 2024, la plana gerencial está a cargo del Lic. Víctor Vázquez, quien desempeña la función de Gerente General, profesional con vasta experiencia en el manejo de las áreas operativas de la empresa.

En lo que refiere a políticas de buen gobierno corporativo, la empresa ha introducido gradualmente algunas prácticas básicas como el cumplimiento de las regulaciones nacionales e internacionales, leyes de importaciones, certificados de productos de la CE y FDA, registros sanitarios y normas de salud, todo bajo la supervisión del ente regulador DINAVISA.

Asimismo, se destacan prácticas como el control de calidad en la recepción de los productos, la selección de proveedores confiables y certificados, además de la capacitación y soporte técnico a los clientes, a los técnicos y los analistas en el exterior. La firma también promueve alianzas estratégicas con laboratorios y centros de investigación con el fin de reducir el impacto ambiental y para ello, gestiona los residuos peligrosos, optimiza el embalaje y busca alternativas sostenibles.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Adecuado marco de gestión y enfocada a sus operaciones y negocios con el sector público y privado, acompañado de mejoras en el ámbito de control y tecnología

La empresa cuenta con un Sistema de Gestión de la Calidad certificado bajo la norma ISO 9001:2015 desde el año 2023, lo que respalda su compromiso con la mejora continua, la eficiencia operativa y la satisfacción del cliente. En este sentido, dispone de Políticas de Gestión de Riesgos, orientadas a identificar y gestionar los riesgos estratégicos (gerenciales), los operacionales (administrativos y tecnológicos), los de requisitos legales (licitaciones) y los crediticios, con el fin de garantizar la eficiencia de sus operaciones. Asimismo, posee Políticas de Gestión de Riesgos de Liquidez, que incluyen procedimientos básicos como la identificación y medición del riesgo de liquidez, y los cierres mensuales del presupuesto, contabilidad y tesorería, entre otros.

Con respecto a los riesgos crediticios, la empresa ha mantenido sus políticas de crédito establecidas en ejercicios anteriores, enfocadas en la gestión de los riesgos inherentes a estos. Esto implica el análisis de cada cliente, por el que se considera su capacidad financiera a través de sus comprobantes de ingresos y su capacidad moral, mediante burós de créditos o agencias especializadas en informaciones comerciales. Estos análisis permiten determinar líneas de crédito según el historial y la capacidad de pago del cliente, además de abarcar políticas como la gestión de cobranzas, los plazos de negocios con los proveedores y la revisión y control de gastos y costos fijos. La empresa mantiene mayormente una modalidad de operaciones a crédito, dada la naturaleza de sus negocios, enfocadas principalmente en operaciones de licitaciones públicas con el Estado paraguayo, que tienen vigencias mínimas de dos años y potencial extensión por un periodo más.

En cuanto a la gestión de cobros, implementa estrategias diferenciadas y efectivas: para la cartera pública, combina el relacionamiento directo de alto nivel (incluso hasta nivel ministerial) con la presión gremial a través de CAPAIDI (Cámara Paraguaya de Innovadores del Diagnóstico). Esto les permitió lograr un cobro récord en 2024 (un incremento del 105%) gracias a la emisión de bonos gubernamentales, sin descuidar el seguimiento constante.

Para el cobro de la cartera privada, mantiene una baja morosidad (más de 30 días) gracias a un riguroso análisis de riesgo crediticio y una ventaja estratégica clave: la capacidad de retener el suministro de reactivos a clientes morosos debido a su sistema cerrado de equipos, que asegura así el cumplimiento de pagos. Es importante señalar que la empresa mide la cartera vencida en función de la antigüedad acumulada a partir de la fecha de vencimiento de las facturas y establece como criterios principales de clasificación 30 días para clientes privados y 180 o 360 días para clientes públicos.

Biotec facilita el pago a sus clientes ofreciendo una variedad de opciones convenientes, como realizar pagos directamente en las sucursales con cualquier tipo de tarjeta de crédito, y también mediante diversos sistemas de transferencias de dinero. Estos pagos se aplican directamente a las facturas, lo que simplifica y agiliza el proceso para los clientes.

Para el control interno, la empresa lo ha estructurado en un Sistema de Control de Procesos integral, que abarca todos los niveles organizacionales (estratégicos, primarios y de soporte) con controles definidos. Adicionalmente, lleva a cabo un Plan Anual de Auditorías Internas, el cual se cumplió en su totalidad al cierre de 2024 (100%). Las auditorías se realizaron según el cronograma en áreas tanto críticas como de soporte, y los hallazgos identificados fueron de baja criticidad, gestionándose actualmente mediante un plan de acciones correctivas. Este sólido ambiente de control sienta las bases para la eficiencia operativa, la mitigación de riesgos y la consecución de los objetivos estratégicos de la empresa.

En términos de políticas de financiamiento, Biotec gestiona estratégicamente sus líneas de crédito para asegurar la liquidez y optimizar el financiamiento de sus operaciones. La empresa mantiene líneas de crédito preaprobadas en diversas instituciones bancarias y financieras como medida de precaución ante posibles problemas de liquidez. La gestión activa implica negociar tasas competitivas, límites adecuados y condiciones flexibles.

Para el apalancamiento de negocios, Biotec utiliza líneas bancarias o financieras principalmente para la cartera del sector privado. En cambio, para la cartera del sector público, la empresa suele financiarse a través de fondos provenientes de casas de bolsa, donde los plazos de financiamiento son generalmente más largos que en el sector bancario, lo que permite un mejor calce financiero con los plazos de cobro del sector público. Cabe señalar que la empresa ha mantenido gran parte de su póliza de seguros con compañías aseguradoras del mercado paraguayo, que cubre tanto las licitaciones públicas en las que participa como su parque automotor y su infraestructura edilicia.

En cuanto a su infraestructura tecnológica, en 2024 ha registrado mejoras significativas en sistemas y operatividad, disponiendo de un entorno tecnológico adecuado. Ha implementado una infraestructura de TI de última generación, que incluye cableado de alta velocidad, equipos de red Aruba y un datacenter propio con redundancia energética (UPS y generador). La protección contra ciberamenazas se garantiza con un firewall Fortinet, mientras que la continuidad operativa y la recuperación ante desastres se aseguran mediante un sistema de respaldo automático diario en la nube (Veeam Backup) y servidores de contingencia para servicios críticos. Adicionalmente, la telefonía IP y el CCTV fortalecen la seguridad física y las comunicaciones. La existencia de un taller propio de reparación reduce la dependencia de terceros.

Asimismo, Biotec opera con dos softwares muy avanzados: un ERP Inventiva de desarrollo propio sobre plataforma ORACLE, respaldado para la continuidad, y un sistema Infolab, también interno (Desktop y Web), que asegura una gestión de laboratorio integral y escalable. Para la gestión comercial, la empresa se apoya en herramientas tecnológicas como el sistema ERP, con indicadores de desempeño (KPI) que facilitan el monitoreo de objetivos de ventas, nivel de servicio y satisfacción del cliente.

Con respecto a la mitigación de riesgos operacionales tecnológicos, Biotec fundamenta su estrategia de control del riesgo tecnológico en tres pilares robustos: una infraestructura de TI de última generación y redundante; políticas y documentación oficial exhaustivas y actualizadas anualmente bajo ISO 9001 (Seguridad de la Información, Continuidad Operativa, Backup y Restauración); y un personal especializado y capacitado. Esta aproximación integral asegura la continuidad operativa, la disponibilidad de la información y una sólida defensa contra amenazas cibernéticas, que minimiza significativamente los riesgos tecnológicos.

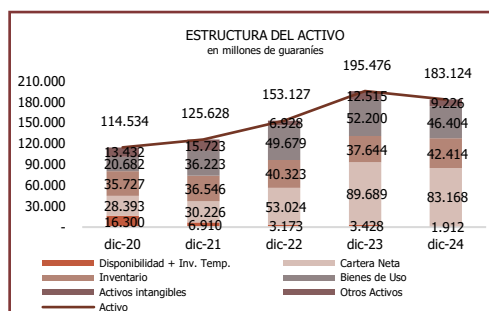
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Menores niveles de activos debido a la reducción de la cartera crediticia de corto plazo y de los bienes de uso, así como también de la cartera vencida y de la morosidad

Los activos totales de la empresa han presentado una trayectoria creciente durante el periodo 2020-2023, si bien han registrado una disminución de 6,32% desde Gs. 195.476 millones en Dic23 hasta Gs. 183.124 millones en Dic24, debido principalmente al descenso de la cartera crediticia de corto plazo, principal componente de la estructura del activo, con una participación del 45,42%.

La cartera de créditos, específicamente, ha disminuido 7,27%, desde Gs. 89.689 millones en Dic23 hasta Gs. 83.168 millones en Dic24, explicado por una menor colocación de nuevos créditos, considerando la disminución de la participación de la



empresa en licitaciones públicas como proveedor del Estado paraguayo. Esta reducción se atribuyó a múltiples factores, como la postergación de llamados clave, la menor apertura de procesos licitatorios por parte de instituciones públicas y los ajustes en las prioridades presupuestarias nacionales. Cabe señalar que la cartera no contempla la constitución y cobertura de provisiones sobre cartera vencida.

Los bienes de usos, con una participación del 25,34% dentro de la estructura del activo, descendieron 11,10% de Gs. 52.200 millones en Dic23 a Gs. 46.404 millones en Dic24, impulsado por una significativa disminución del valor de los equipos de laboratorios depreciados en 20,13% hasta Gs. 26.756 millones. Mientras que los otros activos, también disminuyeron en 26,28% hasta Gs. 9.226 millones, principalmente por el descenso de los anticipos a proveedores, principalmente del exterior.

A pesar de estas reducciones, la empresa registró el incremento de 12,67% del inventario, de Gs. 37.644 millones en Dic23 a Gs. 42.414 millones en Dic24, con una participación del 23,16% dentro del activo total.

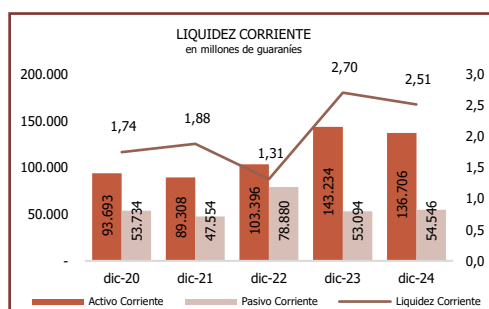
En términos de calidad de cartera, los créditos vencidos disminuyeron 14,63% desde Gs. 58.625 millones en Dic23 hasta Gs. 50.047 millones en Dic24, explicado por la disminución de su actividad con los entes públicos, así como por la utilización de estrategias efectivas de cobro que combinan el relacionamiento directo de alto nivel con la presión gremial a través de CAPAIDI. De esta manera, el indicador de morosidad también descendió, de 65,36% en Dic23 a 60,18% en Dic24, mientras que el indicador de morosidad con respecto al patrimonio pasó de 103,96% a 90,94% en el mismo periodo. Ambos indicadores se encuentran aún en niveles elevados comparativamente a empresas similares.

Con respecto a la productividad, el indicador de ventas en relación con la cartera de créditos se mantuvo prácticamente invariable, disminuyendo levemente de 1,10 en Dic23 a 1,08 en Dic24. Igualmente, el indicador que relaciona las ventas con los activos descendió de 50,54% en Dic23 a 48,88% en Dic24, así como el indicador que relaciona la cartera de créditos y los activos, que pasó de 45,88% a 45,42% en el mismo periodo. Estos indicadores reflejaron

una disminución en el nivel de ventas, los activos y la cartera de créditos, lo que podría evidenciar una menor actividad comercial.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

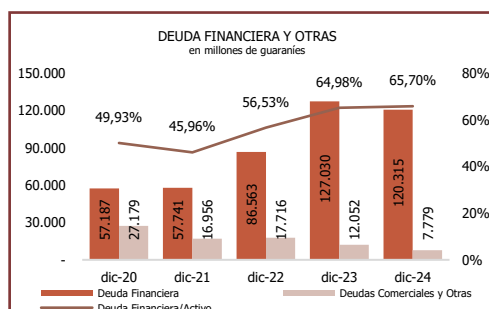
Razonables niveles de liquidez con reducidos niveles de recursos disponibles, aunque favorecidos con menores deudas financieras y obligaciones comerciales

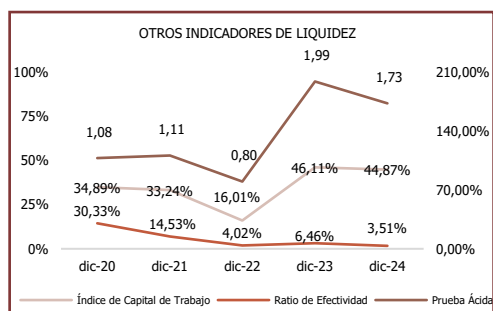


Al cierre del periodo analizado, los activos corrientes de la empresa disminuyeron 4,56% desde Gs. 143.234 millones en Dic23 hasta Gs. 136.706 millones en Dic24, lo que representó el 74,65% de los activos totales. Esta reducción del activo corriente se debió principalmente a la disminución de la cartera de créditos, la cual bajó hasta Gs. 83.168 millones en Dic24. En contraste, el pasivo corriente aumentó levemente 2,73% desde Gs. 53.094 millones en Dic23 hasta Gs. 54.546 millones en Dic24, donde la variación estuvo explicada principalmente por el incremento del saldo de la deuda bursátil de corto plazo, que alcanzó Gs. 6.047 millones en Dic24.

De esta forma, al cierre de Dic24, la empresa registró una relación de liquidez corriente de 2,51 veces con respecto al valor de sus deudas de corto plazo, una cifra inferior al nivel de 2,70 registrado en Dic23. Asimismo, la prueba ácida también disminuyó de 1,99 a 1,73 en el mismo periodo, excluyendo la participación de los inventarios. Cabe señalar que ambos indicadores se mantuvieron relativamente favorable respecto a empresas similares y superiores a sus niveles históricos.

La empresa mantuvo una parte importante de sus operaciones mediante el financiamiento con deuda financiera, la cual representó el 93,93% del pasivo total, lo que se suma al incremento del indicador de la deuda financiera con respecto al activo, que pasó de 64,98% a 65,70%. Particularmente, la deuda bancaria registró una participación del 37,66%, mientras que la deuda bursátil tuvo una contribución del 56,27%, debido a la reciente colocación de bonos del PEG G2 a través del mercado de valores.





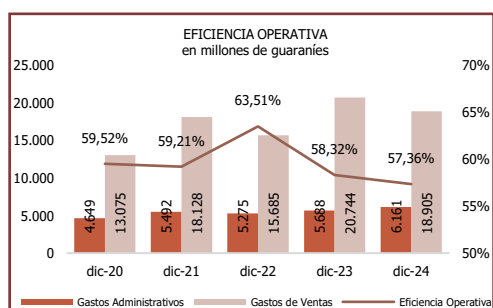
La deuda financiera total registró una disminución del 5,29% desde Gs. 127.030 millones en Dic23 hasta Gs. 120.315 millones en Dic24, en tanto, las deudas comerciales registraron una caída de 35,45% de Gs. 12.052 millones a Gs. 7.779 millones en el mismo periodo.

Con respecto a los demás indicadores de liquidez, estos registraron comportamientos decrecientes en relación con el volumen de las obligaciones de corto plazo. El Índice de Capital de Trabajo disminuyó desde 46,11% en Dic23 hasta 44,87% en Dic24, mientras que el ratio de efectividad que mide los recursos disponibles, se redujo de 6,46% en Dic23 a 3,51% en Dic24, un nivel bajo con respecto a sus registros históricos.

Esto último se explicó principalmente por una reducción del 45,12% en las disponibilidades, que pasaron de Gs. 3.347 millones en Dic23 hasta Gs. 1.837 millones en Dic24. No obstante, el nivel de cobranzas aumentó considerablemente, lo que indicó una gestión más eficiente en la recuperación de deudas y resultó en el incremento del flujo operativo de una cifra deficitaria Gs. -8.160 millones en Dic23 a Gs. 29.569 millones en Dic24.

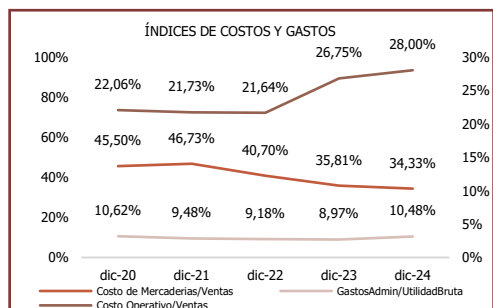
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Mantenimiento de relativos bajos niveles de eficiencia operativa, debido a la disminución de las ventas netas, sumado al aumento de los costos operativos y la expansión del ciclo operacional



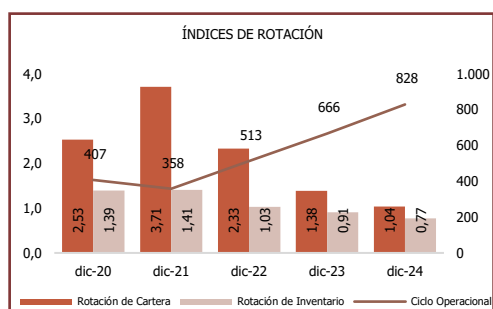
Con respecto a la estructura de costos operacionales, estos estuvieron compuesto mayormente por los gastos de ventas que presentaron una participación del 75,42% del total. Sin embargo, en el periodo evaluado, disminuyeron 8,87% desde Gs. 20.744 millones en Dic23 hasta Gs. 18.905 millones en Dic24, que se explicó principalmente por una disminución de las comisiones pagadas sobre ventas, que bajaron 77,89% hasta Gs. 621 millones.

Por su parte, los gastos administrativos, con una participación del 24,58% sobre los costos operativos totales, presentaron un incremento del 8,32% desde Gs. 5.688 millones en Dic23 hasta Gs. 6.161 millones en Dic24. Este aumento fue impulsado principalmente por mayores erogaciones en gastos no deducibles y gastos generales.



Como resultado, la empresa registró una reducción del indicador de eficiencia operativa, que pasó de 58,32% en Dic23 a 57,36% en Dic24, manteniendo el comportamiento decreciente de los últimos años. Esta disminución se debió al descenso más que proporcional del EBITDA, que se vio afectado por los mayores gastos operacionales en relación con la utilidad bruta.

En cuanto a los índices relacionados con costos y gastos, el incremento de los gastos administrativos aumentó la presión ejercida sobre la utilidad bruta. Esto, sumado al descenso de esta última por las menores ventas netas, influyó en el indicador, que aumentó de 8,97% en Dic23 a 10,48% en Dic24.



Asimismo, como resultado de las menores ventas netas en comparación con el aumento de los gastos operacionales, el indicador de los costos operativos respecto a los ingresos operativos (ventas netas) aumentó de 26,75% en Dic23 a 28,00% en Dic24. Por otro lado, el indicador de Costos de Mercaderías sobre Ventas registró un leve descenso de 35,81% a 34,33% en el mismo periodo de tiempo, lo cual se explica por la disminución en mayor proporción de los costos de ventas frente a las facturaciones.

Por su parte, el ciclo operacional de la empresa ha experimentado un deterioro, expandiéndose de 666 días en Dic23 a 828 días en Dic24, lo que reflejó un deterioro en su eficiencia de conversión de efectivo. Este aumento estuvo

explicado en parte por la disminución en la rotación de cartera, que pasó de 1,38 a 1,04 en el mismo periodo.

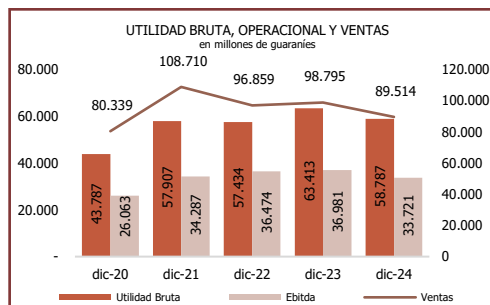
Aunque un menor volumen de ventas en el ejercicio evaluado condujo a una reducción natural de las cuentas por cobrar, la estrategia de concentrar las ventas en entidades públicas del Estado resultó en una extensión considerable del periodo promedio de cobro (PPC), que aumentó de 264 días a 352 días, que llevó a un mayor rezago en la recuperación de los créditos.

Asimismo, la rotación de inventario se redujo de 0,91 en Dic23 a 0,77 en Dic24, atribuida a una mayor acumulación de inventario y a la disminución tanto en los costos de mercaderías vendidas como en el nivel de facturaciones, lo que hace que la empresa tarde más tiempo en vender sus existencias y estuvo acompañado de una reducción del periodo promedio de pago de 55 a 41 días, que acelera la salida de efectivo hacia proveedores.

Para contrarrestar estas tendencias, la empresa ha implementado promociones periódicas para dinamizar productos de baja rotación o próximos a vencer y la comercialización de equipos reacondicionados a precios competitivos lo que busca generar ingresos inmediatos e impulse la futura demanda de reactivos y fortalezca el flujo de caja.

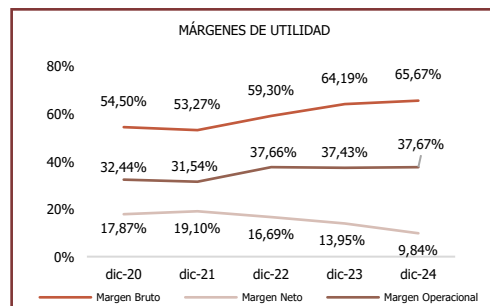
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Disminución de los niveles de utilidad y rentabilidad, con menores márgenes obtenidos, derivados principalmente de la disminución de las ventas netas y resultados operativos, así como de mayores gastos financieros



Si bien las facturaciones aumentaron 14,08%, desde Gs. 120.209 millones en Dic23 hasta Gs. 137.135 millones en Dic24, las ventas netas de la compañía en el periodo evaluado registraron una disminución de 9,39% desde Gs. 98.795 millones hasta Gs. 89.514 millones, producto de las mayores emisiones de notas de crédito registradas, y que alcanzaron Gs. 47.631 millones en Dic24. Esto fue acompañado por un descenso proporcionalmente mayor de los costos de ventas, que cayeron 13,16% de Gs. 35.382 millones a Gs. 30.727 millones.

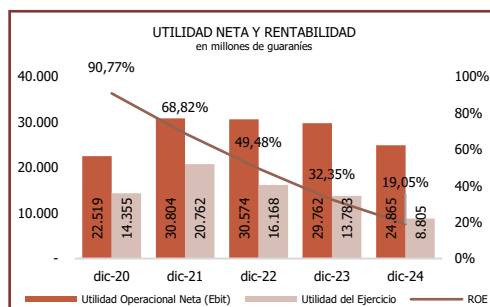
Como resultado, la utilidad bruta disminuyó 7,30%, reduciéndose de Gs. 63.413 millones en Dic23 a Gs. 58.787 millones en Dic24, debido a la disminución tanto de las ventas netas como de los costos de ventas. No obstante, se registró un incremento del margen bruto, de 64,19% a 65,67%, explicado por un menor descenso de la utilidad bruta con respecto a las ventas.



Asimismo, la utilidad operacional (EBITDA) se redujo 8,82% desde Gs. 36.981 millones en Dic23 hasta Gs. 33.721 millones en Dic24. Sin embargo, el margen operacional aumentó ligeramente de 37,43% en Dic23 a 37,67% en Dic24. En ese contexto, las depreciaciones y amortizaciones se incrementaron 22,68% de Gs. 7.219 millones en Dic23 a Gs. 8.856 millones en Dic24, afectando negativamente la utilidad operativa neta (EBIT). Esta última registró una reducción de 16,45% desde Gs. 29.762 millones hasta Gs. 24.885 millones.

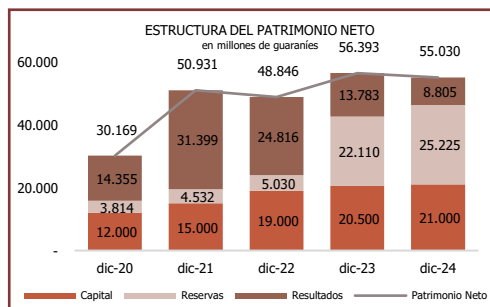
Adicionalmente, se registró un incremento en los gastos financieros del 5,54% de Gs. 12.982 millones en Dic23 a Gs. 13.701 millones en Dic24, impulsado por mayores erogaciones en concepto de intereses pagados a bancos e instituciones financieras. En tanto, los resultados no operativos mejoraron la cifra deficitaria de Dic23 de Gs. -1.357 millones a Gs. -1.225 millones en Dic24.

Finalmente, estos factores derivaron en un menor nivel de la utilidad del ejercicio, que disminuyó de Gs. 13.783 millones en Dic23 hasta Gs. 8.805 millones en Dic24, descenso que también impactó en el margen neto, que se contrajo de 13,95% a 9,84%. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, se observó un comportamiento descendente. La rentabilidad del capital (ROE) disminuyó de 32,35% en Dic23 a 19,05% en Dic24, mientras que la rentabilidad del activo (ROA) descendió de 7,05% a 4,81% en el mismo periodo.



SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

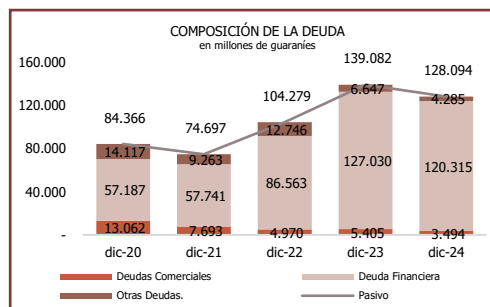
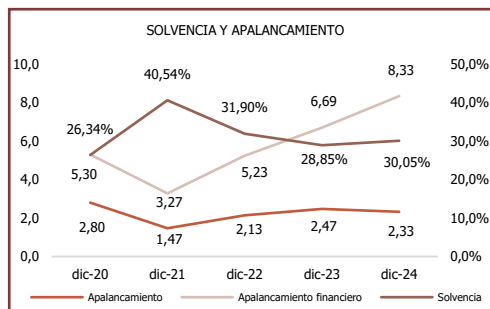
Mejora en los niveles de solvencia patrimonial y menores niveles de endeudamiento, explicado por la disminución del pasivo



El patrimonio neto de la empresa durante el periodo evaluado disminuyó levemente 2,42% desde Gs. 56.393 millones en Dic23 hasta Gs. 55.030 millones en Dic24. Esta reducción se atribuyó principalmente a la contracción de los resultados del ejercicio, que cayeron 36,12%, desde Gs. 13.783 millones hasta Gs. 8.805 millones en el mismo periodo. No obstante, cabe señalar que dichos resultados representaron solo el 16,00% de la estructura total del patrimonio.

En contraste, otros componentes del patrimonio neto mostraron una evolución positiva. El capital, con una participación de 38,16%, aumentó 2,44% de Gs. 20.500 millones en Dic23 a Gs. 21.000 millones en Dic24, explicado por la capitalización de Gs. 500 millones provenientes de los resultados del ejercicio 2023, destinada al fortalecimiento del capital integrado.

Asimismo, las reservas de la empresa, que constituyen el 45,84% del patrimonio, crecieron 14,09% de Gs. 22.110 millones a Gs. 25.225 millones. Este aumento se debió al incremento de las reservas facultativas (producto de los resultados de los periodos 2022 y 2023, destinadas a futura distribución o capitalización) y al crecimiento de las reservas legales, conforme al Acta de Asamblea N° 08 del 12 de abril de 2024.



A pesar de la reducción del patrimonio neto, el indicador de solvencia patrimonial aumentó de 28,85% en Dic23 a 30,05% en Dic24, explicado por la disminución del pasivo(deudas) y, consecuentemente, un menor nivel de endeudamiento en relación con el patrimonio neto. Adicionalmente, contribuyó una disminución del activo proporcionalmente mayor que la variación experimentada por el patrimonio neto.

Los pasivos totales disminuyeron 7,90% desde Gs. 139.082 millones en Dic23 hasta Gs. 128.094 millones en Dic24. La estructura de deuda de la empresa estuvo concentrada principalmente en deudas financieras (93,93%), seguidas por deudas comerciales (2,73%) y otras deudas (3,35%).

De forma consolidada, las deudas financieras disminuyeron 5,27% desde Gs. 127.030 millones en Dic23 hasta Gs. 120.315 millones en Dic24. A pesar de esta reducción, el indicador de apalancamiento financiero aumentó de 6,69 en Dic23 a 8,27 en Dic24, debido a una caída proporcionalmente mayor en las utilidades antes de impuestos y el EBIT.

Por su parte, las deudas comerciales descendieron 35,36% hasta Gs. 3.494 millones, debido a menores cuentas por pagar a proveedores del exterior, mientras que las otras deudas bajaron en 35,53% hasta Gs. 4.285 millones, como resultado de una reducción de las provisiones para dividendos a pagar.

De esta manera, el indicador de apalancamiento general (Pasivo/Patrimonio Neto) disminuyó levemente, de 2,47 en Dic23 a 2,33 en Dic24, al igual que el nivel de endeudamiento (Pasivo Total/Activo Total), que pasó de 71,15% a 69,95% en el mismo periodo.

Sin embargo, la relación entre la deuda total y el resultado operativo (Deuda Total/EBITDA) subió levemente de 3,76 en Dic23 a 3,80 en Dic24. Por último, la cobertura de gastos financieros descendió de 2,85 a 2,46 en el mismo periodo, mientras que la relación deuda/ventas registró un valor de 1,43 en Dic24, cifra muy similar al 1,41 registrado en Dic23.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO				
En Millones de Guaraníes				
Ingresos y Egresos	2025	2026	2027	2028
Cobranzas por Ventas	68.280	95.515	102.499	101.657
Otros Ingresos	96	216	240	300
Ingresos Operativos	68.376	95.731	102.739	101.957
Costos de Ventas	13.459	27.212	25.522	27.554
Gastos Operativos	18.537	33.592	38.200	42.484
Egresos Operativos	31.995	60.805	63.722	70.039
FLUJO OPERATIVO	36.381	34.927	39.017	31.918
Préstamos bancarios	15.000	19.500	18.500	23.500
Emisión de bonos	0	0	0	0
Ingresos financieros	15.000	19.500	18.500	23.500
Amortización de préstamos	45.377	25.264	31.454	31.608
Amortización de bonos	8.434	28.389	25.552	24.331
Egresos financieros	53.811	53.653	57.006	55.940
FLUJO FINANCIERO	-38.811	-34.153	-38.506	-32.440
FLUJO DE CAJA	-2.430	774	511	-521
Saldo Inicial	3.610	1.180	1.954	2.465
FLUJO FINAL	1.180	1.954	2.465	1.943

Biotec del Paraguay S.A. ha presentado sus proyecciones de flujo de caja para el periodo 2025-2028, con un horizonte temporal que contempla la total amortización de sus programas de bonos vigentes. La capacidad proyectada para cubrir los vencimientos de capital de estos bonos se fundamenta en un crecimiento significativo de las cobranzas, anticipándose un aumento desde Gs. 68.280 millones en 2025 hasta Gs. 101.657 millones en 2028. Esta perspectiva optimista se basa en la expansión de las ventas de productos especializados tanto al sector público como al privado.

En cuanto a los costos, se estima que los costos de ventas, principalmente pagos a proveedores exhibirán una trayectoria variable con fluctuaciones a lo largo del periodo analizado y alcanzarán un valor de Gs. 27.554 millones en 2028. Paralelamente, el flujo de caja proyecta un aumento constante en los gastos operativos, destacándose un incremento sustancial del 81,26% en 2026, hasta alcanzar un valor máximo de Gs. 42.484 millones en 2028. Este crecimiento subraya la

necesidad de implementar medidas de control más estrictas, dado que el aumento sorpresivo en la estructura de costos ha comprometido la capacidad de la empresa para sostener sus operaciones sin recurrir al financiamiento externo, lo que se refleja en la disminución del flujo operativo.

Respecto al flujo financiero, se prevé la obtención de financiamiento a través de préstamos financieros durante los cuatro años de estudio, con montos que oscilan entre Gs. 15.000 millones y Gs. 23.500 millones, mientras que los egresos financieros muestran una elevada concentración en los periodos evaluados, promediando Gs. 55.102 millones, que se explica por los pagos de préstamos bancarios y la devolución del capital de todas las series de bonos en guaraníes, conforme al calendario de amortización establecido para cada programa. En consecuencia, el análisis proyecta flujos financieros negativos, aunque con una tendencia decreciente, lo que podría aliviar la presión sobre el flujo de caja en los años subsiguientes.

No obstante, la significativa carga de gastos prevista para el 2027 y 2028 podría generar presiones sobre la liquidez de la compañía, ya que no se contempla la emisión de nuevos bonos, la obtención de préstamos bancarios adicionales ni la realización de aportes de capital. Esto resalta la dependencia de la empresa en su desempeño operativo para generar los flujos de caja necesarios para cumplir con sus obligaciones financieras.

Finalmente, el flujo de caja anual refleja una volatilidad, pues presenta un saldo negativo considerable en 2025 debido a los egresos financieros, el cual se espera sea compensado por las disponibilidades iniciales. El flujo final acumulado también exhibe un comportamiento variable al cierre de cada ejercicio hasta 2028 y alcanza un valor de Gs. 1.943 millones al final de dicho año, lo que representa una cifra ligeramente superior a su promedio histórico.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G2	
CARACTERÍSTICAS	DETALLES
Emisor	Biotec del Paraguay S.A.
Acta de aprobación del Directorio	Aprobación del Programa de Emisión por parte de la sociedad por Acta de Directorio N° 62 del 1 de diciembre de 2022.
Denominación del Programa	G2
Moneda y Monto del programa	Gs. 65.000.000.000.- (Guaraníes sesenta y cinco mil millones)
Tasa de Interés	Indicada en el complemento de prospecto por cada serie emitida.
Plazo de Vencimientos	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 1095 a 1825 días (3 a 5 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Destino de los Fondos	Los fondos captados serán utilizados entre 40% y 60% a capital operativo, entre 40% y 60% a reestructuración de deudas.
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el artículo 58° de la Ley 5810/17 y en la Resolución BVPASA N° 1.013/11 de fecha 25/11/11, se faculta al Directorio incluir dentro de las características de una o más series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates anticipados, parciales o totales de los títulos de deuda emitidos en las series afectadas, en una fecha a ser determinada por el Directorio.
Garantía	Garantía Común
Agente Organizador y Colocador	CADIEM Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	CADIEM Casa de Bolsa S.A.

Biotec del Paraguay S.A. aprobó la emisión y colocación de bonos en el mercado de valores, según Acta de Directorio N° 62 del 1 de diciembre de 2022, bajo el esquema del Programa de Emisión Global G2 por un monto máximo de Gs. 65.000 millones. Esta emisión se realizó en 21 series, con montos que oscilan entre Gs. 3.000 millones y Gs. 4.000 millones cada una, y un plazo máximo de vencimiento de entre 1.095 y 1.825 días, totalizando un valor de Gs. 65.000 millones.

Los fondos obtenidos se destinaron en un 40% a 60% a capital operativo (Proveedores y Proveedores-Licitaciones) y el 40% a 60% restante a la reestructuración de deudas (Deuda Bancaria y Deuda bursátil). La firma CADIEM Casa de Bolsa S.A. asumió la responsabilidad como agente colocador y representante de obligacionistas. Las características y especificaciones particulares de cada serie se establecieron en sus respectivos prospectos complementarios. Entre las características generales, se destaca que es una emisión con garantía común, y contempla la posibilidad de rescate anticipado parcial o total, según lo establezca el Directorio, y de acuerdo con la normativa.

Considerando sus principales indicadores financieros de liquidez, solvencia, apalancamiento y rentabilidad, así como el flujo de caja proyectado, al corte de la calificación se ha evaluado el impacto de este Programa de Bonos sobre el endeudamiento total, la generación de utilidades y la sostenibilidad del negocio. De esta forma, se ha concluido que Biotec del Paraguay cuenta con una razonable capacidad de apalancamiento, dado el volumen de sus actividades operativas, su solvencia y su posición de liquidez.

Programa de Emisión Global PEG G2: Monto autorizado Gs. 65.000.000.000.-

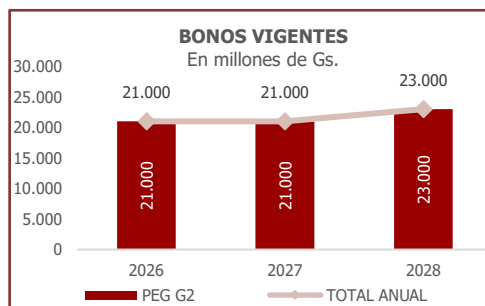
Registrado según Certificado de Registro de la CNV N° 016_31012023 de fecha 31/01/2023.

Registrado según Resolución de BVPASA N° 2584/23 de fecha 06/02/2023.

Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
23-feb-23	1	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,00%	24-feb-26	3,0	3.000.000.000
23-feb-23	2	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,10%	21-may-26	3,2	3.000.000.000
23-feb-23	3	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,20%	21-jul-26	3,4	3.000.000.000
23-feb-23	4	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,00%	22-sept-26	3,6	3.000.000.000
23-feb-23	5	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,40%	22-dic-26	3,8	3.000.000.000
23-feb-23	6	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,50%	18-feb-27	4,0	3.000.000.000
23-feb-23	7	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,60%	20-may-27	4,2	3.000.000.000
23-feb-23	8	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,75%	14-oct-27	4,6	3.000.000.000
23-feb-23	9	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,85%	21-dic-27	4,8	3.000.000.000
23-feb-23	10	3.000.000.000	3.000.000.000	-	13,00%	17-feb-28	5,0	3.000.000.000
27-abr-23	11	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,00%	28-abr-26	3,0	3.000.000.000
27-abr-23	12	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,25%	27-oct-26	3,5	3.000.000.000
27-abr-23	13	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,50%	28-abr-27	4,0	3.000.000.000
27-abr-23	14	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,65%	26-jul-27	4,2	3.000.000.000
27-abr-23	15	3.000.000.000	3.000.000.000	-	13,00%	25-abr-28	5,0	3.000.000.000
19-jun-23	16	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,35%	3-mar-27	3,7	3.000.000.000
19-jun-23	17	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,80%	2-mar-28	4,7	3.000.000.000
19-jun-23	18	4.000.000.000	4.000.000.000	-	13,00%	20-jun-28	5,0	4.000.000.000
21-jul-23	19	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,70%	20-ene-28	4,5	3.000.000.000
21-jul-23	20	3.000.000.000	3.000.000.000	-	12,85%	18-may-28	4,8	3.000.000.000
21-jul-23	21	4.000.000.000	4.000.000.000	-	13,00%	20-jul-28	5,0	4.000.000.000
		65.000.000.000	65.000.000.000	0				65.000.000.000

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL EMITIDOS

Año de Emisión	Programa	Monto Emitido	Monto Colocado	Pagado	Saldo Vigente
2.019	PEG G1	30.000.000.000	30.000.000.000	30.000.000.000	0
2.023	PEG G2	65.000.000.000	65.000.000.000	0	65.000.000.000
TOTAL DEUDA		95.000.000.000	95.000.000.000	30.000.000.000	65.000.000.000



La inscripción y las operaciones de Biotec del Paraguay S.A. en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. comenzaron en septiembre de 2019. El objetivo era contar con fuentes alternativas de financiamiento a largo plazo, a través de la emisión de bonos tanto en moneda nacional como extranjera. Desde su incursión en el mercado bursátil, la empresa ha emitido y colocado bonos bursátiles por un total de Gs. 95.000 millones, en el marco de los Programas PEG G1 y PEG G2.

El PEG G1 fue emitido y colocado en 12 series, con montos individuales que oscilaron entre Gs. 1.000 millones y Gs. 4.000 millones, hasta alcanzar en conjunto un monto máximo de Gs. 30.000 millones. Los fondos captados se destinaron entre un 40% y 60% al capital operativo para el financiamiento de licitaciones, y

entre un 40% y 60% a la reestructuración de deudas de corto y largo plazo. Cabe señalar que este programa fue recientemente amortizado en su totalidad en mayo de 2025, con el pago de la última serie por un valor total de Gs. 3.000 millones.

Posteriormente, se lanzó el Programa de Emisión Global PEG G2, emitido y colocado en 21 series, con montos que rondaron entre Gs. 3.000 millones y Gs. 4.000 millones, hasta totalizar una cifra máxima de Gs. 65.000 millones. Los fondos obtenidos en este programa tienen el mismo destino que los del PEG G1: capital operativo para licitaciones y reestructuración de deudas. Es importante señalar que la primera serie del PEG G2 vence en el año 2026, y los vencimientos se extienden hasta 2028, año en que finaliza la última serie. Actualmente, el calendario de amortización de los bonos vigentes prevé una distribución de vencimientos en los años 2026, 2027 y 2028, estimándose pagos anuales de entre Gs. 21.000 millones y Gs. 23.000 millones.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
ACTIVO	114.534	125.628	153.127	195.476	183.124	-6,32%
Activo Corriente	93.693	89.308	103.396	143.234	136.706	-4,56%
Disponibilidades	15.890	5.967	3.169	3.347	1.837	-45,12%
Inversiones temporales	410	943	4	81	75	-7,41%
Créditos Netos CP	28.393	30.226	53.024	89.689	83.168	-7,27%
Inventario	35.727	36.546	40.323	37.644	42.414	12,67%
Otros activos corrientes	13.273	15.626	6.876	12.473	9.212	-26,14%
Activo no corriente	20.841	36.320	49.731	52.242	46.418	-11,15%
Bienes de uso	20.682	36.223	49.679	52.200	46.404	-11,10%
Otros activos no corrientes	159	97	52	42	14	-66,67%
PASIVO	84.366	74.697	104.279	139.082	128.094	-7,90%
Pasivo corriente	53.734	47.554	78.880	53.094	54.546	2,73%
Deuda comercial	13.062	7.693	4.970	5.405	3.494	-35,36%
Deuda bancaria	24.473	25.372	49.739	38.664	40.720	5,32%
Deuda bursátil	0	3.000	10.845	1.508	6.047	300,99%
Deuda con terceros	2.082	2.226	580	870	0	-100,00%
Otras deudas	14.117	9.263	12.746	6.647	4.285	-35,53%
Pasivo no corriente	30.632	27.143	25.399	85.988	73.548	-14,47%
Deuda bancaria LP	500	0	9.101	8.415	7.522	-10,61%
Deuda bursátil LP	30.132	27.143	16.298	77.573	66.026	-14,89%
PATRIMONIO NETO	30.169	50.931	48.846	56.393	55.030	-2,42%
Capital	12.000	15.000	19.000	20.500	21.000	2,44%
Reservas	3.814	4.532	5.030	22.110	25.225	14,09%
Resultados Acumulados	0	10.637	8.648	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	14.355	20.762	16.168	13.783	8.805	-36,12%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Ventas	80.339	108.710	96.859	98.795	89.514	-9,39%
Costos	-36.552	-50.803	-39.425	-35.382	-30.727	-13,16%
Utilidad bruta	43.787	57.907	57.434	63.413	58.787	-7,30%
Gastos de Ventas	-13.075	-18.128	-15.685	-20.744	-18.905	-8,87%
Gastos Administrativos	-4.649	-5.492	-5.275	-5.688	-6.161	8,32%
Utilidad operacional (EBITDA)	26.063	34.287	36.474	36.981	33.721	-8,82%
Depreciaciones y amortizaciones	-3.544	-3.483	-5.900	-7.219	-8.856	22,68%
Utilidad operacional neta (EBIT)	22.519	30.804	30.574	29.762	24.865	-16,45%
Gastos financieros	-5.724	-8.546	-8.622	-12.982	-13.701	5,54%
Utilidad ordinaria	16.795	22.258	21.952	16.780	11.164	-33,47%
Resultados no operativos	-662	944	-3.621	-1.357	-1.225	-9,73%
Utilidad antes de impuestos	16.133	23.202	18.331	15.423	9.939	-35,56%
Impuesto a la renta	-1.778	-2.440	-2.163	-1.640	-1.134	-30,85%
Utilidad del ejercicio	14.355	20.762	16.168	13.783	8.805	-36,12%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	28.393	30.226	53.024	89.689	83.168	-7,27%
Cartera Vencida	17.011	3.155	22.190	58.625	50.047	-14,63%
Morosidad	59,91%	10,44%	41,85%	65,36%	60,18%	-7,94%
Morosidad respecto al patrimonio	56,39%	6,19%	45,43%	103,96%	90,94%	-12,52%
Cartera/Activo	24,79%	24,06%	34,63%	45,88%	45,42%	-1,02%
Ventas/Cartera	2,83	3,60	1,83	1,10	1,08	-2,29%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,74	1,88	1,31	2,70	2,51	-7,10%
Prueba Ácida	1,08	1,11	0,80	1,99	1,73	-13,08%
Ratio de Efectividad	30,33%	14,53%	4,02%	6,46%	3,51%	-45,71%
Índice de capital de trabajo	34,89%	33,24%	16,01%	46,11%	44,87%	-2,70%
Dependencia de Inventario	25,31%	28,51%	56,25%	-106,32%	-71,99%	-32,29%
Deuda Financiera/Activo	49,93%	45,96%	56,53%	64,98%	65,70%	1,10%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	2,53	3,71	2,33	1,38	1,04	-25,19%
Rotación de Inventario	1,39	1,41	1,03	0,91	0,77	-15,42%
Periodo Promedio de Cobro	144	98	157	264	352	33,68%
Periodo Promedio de Pago	129	55	45	55	41	-25,56%
Ciclo operacional	407	358	513	666	828	24,35%
Apalancamiento Operativo	1,94	1,88	1,88	2,13	2,36	10,96%
Ventas/Activo	70,14%	86,53%	63,25%	50,54%	48,88%	-3,28%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	26,34%	40,54%	31,90%	28,85%	30,05%	4,17%
Endeudamiento	73,66%	59,46%	68,10%	71,15%	69,95%	-1,69%
Cobertura de las Obligaciones	48,50%	72,10%	46,24%	69,65%	61,82%	-11,24%
Apalancamiento	2,80	1,47	2,13	2,47	2,33	-5,62%
Apalancamiento financiero	5,30	3,27	5,23	6,69	8,33	24,46%
Cobertura de Gastos Financieros	4,55	4,01	4,23	2,85	2,46	-13,60%
Deuda/EBITDA	3,24	2,18	2,86	3,76	3,80	1,00%
Deuda/Ventas	1,05	0,69	1,08	1,41	1,43	1,65%
RENTABILIDAD						
ROA	12,53%	16,53%	10,56%	7,05%	4,81%	-31,81%
ROE	90,77%	68,82%	49,48%	32,35%	19,05%	-41,11%
Margen Bruto	54,50%	53,27%	59,30%	64,19%	65,67%	2,32%
Margen Operacional	32,44%	31,54%	37,66%	37,43%	37,67%	0,64%
Margen Neto	17,87%	19,10%	16,69%	13,95%	9,84%	-29,49%
Eficiencia Operativa	59,52%	59,21%	63,51%	58,32%	57,36%	-1,64%
Costo de Mercaderías/Ventas	45,50%	46,73%	40,70%	35,81%	34,33%	-4,15%
Costo Operativo/Ventas	22,06%	21,73%	21,64%	26,75%	28,00%	4,66%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	40,48%	40,79%	36,49%	41,68%	42,64%	2,29%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	10,62%	9,48%	9,18%	8,97%	10,48%	16,84%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2020 al 2024, así como el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación del Programa de Emisión Global G2 de **BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.** se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2020 al 2024.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
11. Prospectos del Programa de Emisión Global G2 y complementarios de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG G2.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G2** de **BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 3 de junio de 2025

Fecha de Publicación: 4 de junio de 2025

Corte de Calificación: 30 de Diciembre de 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	pyBBB+	Estable
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.		

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

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

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

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

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

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2024 por la firma Consultores y Contadores de Empresas (CYCE).

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
---	---