

BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.

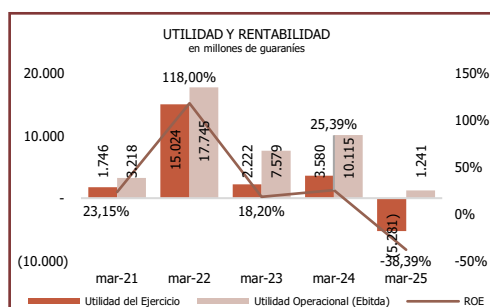
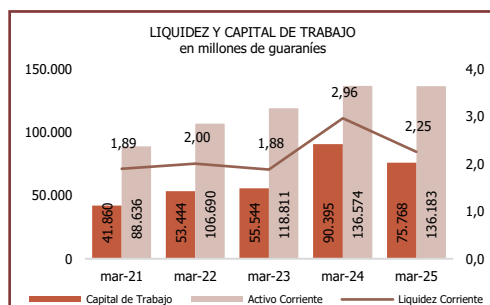
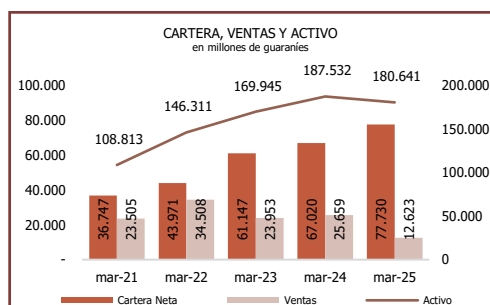
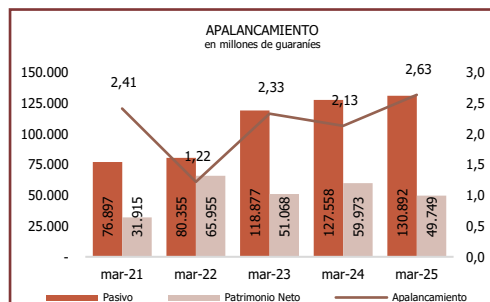
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G3

MONTO MÁXIMO: Gs. 100.000.000.000

PLAZO MÁXIMO: 5 AÑOS.

PEG G3	MAR-2025
CATEGORÍA	<i>pyBBB</i>
TENDENCIA	Sensible (-)

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 asigna la calificación **pyBBB** con tendencia **Sensible(-)** para el Programa de Emisión Global **PEG G3** de **Biotec del Paraguay S.A.** con fecha de corte al 31 de Marzo de 2025, fundamentada en los moderados niveles de solvencia patrimonial, con aumento del endeudamiento para financiar el crecimiento de sus ventas y activos, como resultado de sus mayores operaciones con el Estado.

La calificación considera como un factor de riesgo, el alto volumen de la nueva deuda bursátil, lo que podría generar una mayor carga financiera con relación a los actuales niveles de ventas netas, además de contemplar el aumento del endeudamiento y apalancamiento financiero, con los relativos elevados costos de financiamiento y de los gastos operativos, los cuales han incidido en los niveles deficitarios de utilidad y rentabilidad en el primer trimestre de 2025. Asimismo, tiene en cuenta los elevados indicadores de morosidad, a partir de la alta concentración de su cartera de créditos en dos instituciones públicas con retrasos en sus pagos.

El pasivo total de la empresa creció 2,61% interanual hasta Gs. 130.892 millones en Mar25, con importante aumento de 50,40% de las deudas bancarias hasta Gs. 54.774 millones, principalmente en el corto plazo, lo que fue compensado en parte por la disminución de deudas bursátiles y otras obligaciones. Sin embargo, esto fue acompañado por una reducción de 17,05% del patrimonio neto hasta Gs. 49.719 millones, como efecto de las recientes pérdidas del primer trimestre de 2025. Esto generó el aumento del indicador de endeudamiento desde 2,13 en Mar24 a 2,63 en Mar25, con una considerable disminución de la cobertura de obligaciones desde 87,62% a 8,22%, mientras que el ratio de la Deuda/Ebitda subió desde 3,15 hasta 26,17.

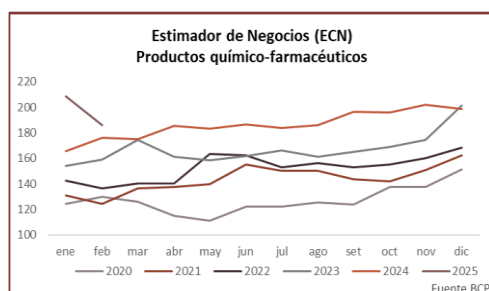
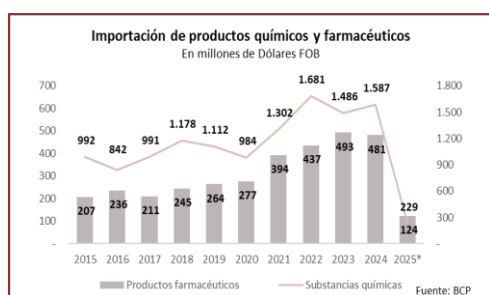
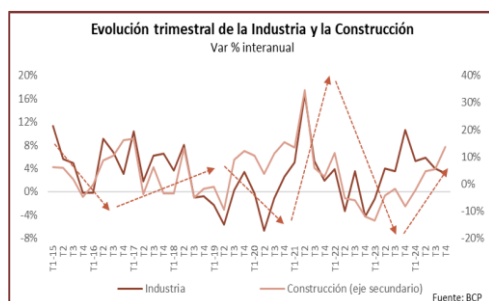
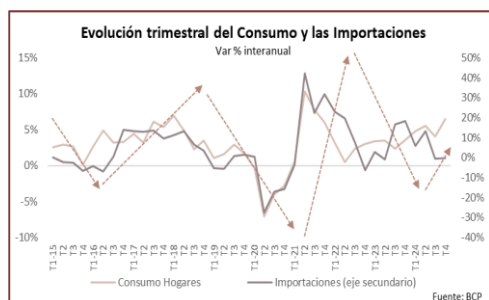
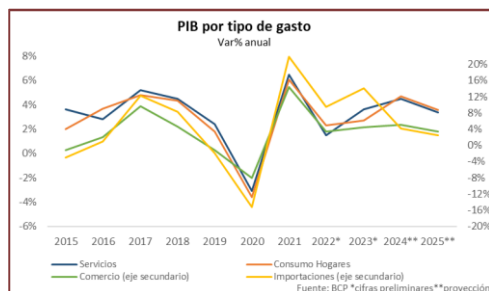
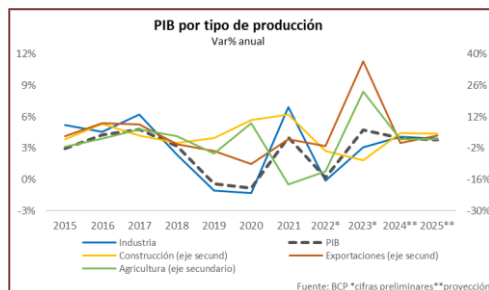
Los activos se redujeron 3,67% hasta Gs. 180.641 millones en Mar25, debido a los menores niveles de recursos líquidos y las desafectaciones netas de equipos de laboratorios, lo que fue acompañado por el aumento de 15,98% de la cartera de créditos hasta Gs. 77.730 millones, así como de 236,85% de la cartera vencida hasta Gs. 51.532 millones. De esta forma, la morosidad subió desde 22,83% hasta 66,30%, así como la cartera vencida respecto al patrimonio neto hasta 103,58%, representando niveles elevados respecto a empresas similares, además de considerar que la cartera no cuenta con una cobertura de provisiones.

La disminución interanual de 0,29% del activo corriente y el aumento de 30,83% de las deudas de corto plazo, hicieron bajar la liquidez corriente y la prueba ácida hasta 2,25 y 1,51 en Mar25, respectivamente. Esto fue acompañado por la reducción del ratio de efectividad desde 38,89% a 3,50%, mientras que el índice de capital de trabajo registró un nivel de 41,94%, relativamente en línea con sus niveles en los últimos cortes trimestrales.

La reducción interanual de 50,80% de las ventas netas desde Gs. 25.659 millones en Mar24 a Gs. 12.623 millones en Mar25, debido a las menores facturaciones con el sector público, específicamente en reactivos, generó una disminución de 87,73% de la utilidad operacional (Ebitda) hasta Gs. 1.241 millones en Mar25, lo que sumado a las depreciaciones y amortizaciones registró un resultado operacional neto (Ebit) deficitario de Gs. 1.112 millones. Con esto, y los gastos financieros de Gs. 3.316 millones en Mar25, la empresa ha registrado una pérdida neta de Gs. 5.281 millones al cierre del primer trimestre de 2025.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Sensible (-) refleja las menores expectativas sobre la situación general de la empresa, considerando el aumento del endeudamiento y la disminución de las ventas y las utilidades en el primer trimestre del 2025, aunque se han realizado nuevas adjudicaciones con el Estado que tendrán efectos favorables.	- Continuas capitalizaciones de resultados y reservas constituidas. - Continua evolución de sus negocios con nuevas adjudicaciones con el Estado. - Mejora continua de la gestión interna y la estructura operativa, así como en términos de sus canales comerciales y su posicionamiento de mercado.	- Elevado volumen de la nueva deuda bursátil con importante aumento del apalancamiento y los gastos financieros. - Elevados niveles de morosidad con concentración de su cartera en instituciones estatales. - Menores ingresos netos y utilidades en el primer trimestre de 2025.

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. fue constituida en septiembre de 1994, iniciando sus actividades como importadora y comercializadora de reactivos de uso in vitro para análisis clínicos. En el año 2000 amplió su oferta al sector de equipos autoanalizadores y de soporte para laboratorios. Actualmente, su actividad principal consiste en la importación, distribución y comercialización de reactivos, insumos, materiales para análisis clínicos y equipos de laboratorio, atendiendo a hospitales y centros de salud tanto del sector público como del privado.

Además, ofrece servicios de asesoría y capacitación en el uso de reactivos y analizadores, así como la implementación y mantenimiento de sistemas informáticos para la gestión de resultados laboratoriales. Entre las marcas de equipos que comercializa, destacan reconocidas firmas internacionales como Wiener Lab, Mindray, Diasorin, Certest y Biobase, entre otras, que se emplean en diversas líneas de negocio: bioquímica, equipos biomédicos, hematología, inmunología, microbiología, diagnóstico molecular e incluso medicina veterinaria.

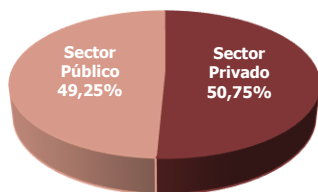
La empresa concentró parte de sus operaciones en una casa matriz ubicada en Asunción, que funciona como su principal centro de distribución, logística y almacenamiento, complementada por dos sucursales más en Ciudad del Este y Encarnación. En el primer trimestre de 2025 realizó importantes inversiones en infraestructura, incluyendo la implementación de sistemas WMS para optimizar los depósitos y mejoras en la Sucursal Encarnación, adecuando espacios para soporte técnico y nuevos puntos de atención al cliente. También modernizó su logística mediante la automatización en la gestión de pedidos, integrándolos con su sistema para clientes institucionales, e implementó rutas dinámicas con tecnología GPS, lo que permitió reducir en un 18% los tiempos de entrega.

En el ámbito comercial, Biotec reforzó sus equipos con perfiles técnicos especializados en soluciones consultivas y lanzó un CRM para mejorar la gestión de relaciones y el seguimiento de oportunidades comerciales, cuya implementación está prevista para el segundo y tercer trimestre del año.

La empresa mantuvo su política de segmentación de clientes en dos carteras bien diferenciadas, ambas coordinadas desde la Gerencia Comercial, estrategia con que buscó establecer canales de venta adecuados, considerando factores como el destino y la forma de pago. La primera cartera corresponde al sector público, con una jefatura especializada, y cuyos principales clientes son el Ministerio de Salud Pública y el Instituto de Previsión Social, operando bajo las modalidades establecidas por la DNCP. La segunda cartera atiende al sector privado, que incluye hospitales, centros de salud privados y otras empresas proveedoras de equipos de laboratorio.

Actualmente, la empresa opera con cinco canales principales de venta: fuerza de ventas directa a nivel nacional; canales institucionales (licitaciones públicas y privadas); canal digital (atención vía correo electrónico, WhatsApp y redes sociales); participación en ferias y eventos técnicos, y una red de distribuidores locales en zonas estratégicas.

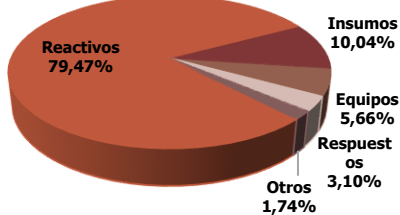
VENTAS POR TIPO DE CARTERA - MAR25



Con respecto a las ventas netas, al cierre de marzo de 2025 la principal línea de negocios se enfocó en el sector privado, representando el 50,75% del total (Gs. 6.414 millones), superando al sector público que aportó el 49,25% (Gs. 6.223 millones), concentradas principalmente en licitaciones del Ministerio de Salud Pública y el IPS. Este comportamiento contrasta con periodos anteriores donde predominaba la participación del sector público.

Sin embargo, a Mar25, Biotec ya participó en cuatro licitaciones con el sector público, igualando la cifra registrada en todo 2024. Estas licitaciones se centraron en la provisión de reactivos e insumos para hospitales generales, lo cual está relacionado con los ciclos presupuestarios propios de las instituciones estatales.

INGRESOS POR TIPO DE PRODUCTOS - MAR25



En cuanto a la modalidad de venta, el 92,30% de las operaciones se realizó a crédito (Gs. 24.223 millones), mientras que las ventas al contado representaron el 7,70% (Gs. 1.865 millones). Las notas de crédito ascendieron a Gs. 11.585 millones, lo que equivale al 47,83% de la facturación total, un elevado porcentaje que se explicó, en parte, por la naturaleza de los productos comercializados, que no tienen sustitutos inmediatos y requieren características específicas, lo que los hacen susceptibles a devoluciones.

En términos de ingresos, al cierre del primer trimestre de 2025, los ingresos se distribuyeron principalmente en la venta de reactivos, que representó el 79,47% del total (Gs. 10.043 millones), seguida por insumos con el 10,04%, equipos con el

5,66% y repuestos con el 3,10%. Los demás productos, que incluyen materiales, servicios y software, representaron el 1,74%.

Biotec estructuró su plan estratégico anual en torno a cuatro perspectivas: Financiera, Clientes, Procesos Internos y Aprendizaje Organizacional, con un total de 17 objetivos. Hasta marzo de 2025, la empresa alcanzó avances significativos en su implementación. En la perspectiva Financiera, se destacan el aumento de ventas privadas y facturación, impulsados por estrategias comerciales, expansión regional y participación en nuevas licitaciones, con una morosidad del sector privado controlada, aunque persiste cierta exposición al sector público y la reducción de costos operativos mediante eficiencias internas aún se encuentra en proceso de consolidación.

En cuanto a la perspectiva Clientes, se ha fortalecido la fidelización y captación, con mejoras en la satisfacción y retención, especialmente en las nuevas sucursales, con la optimización en la gestión de carteras y el manejo de no conformidades están en curso. En Procesos Internos, se lograron reducir los tiempos de entrega y mejorar significativamente el servicio técnico y analítico, gracias a la automatización, avanzando también en la transformación digital mediante la integración de sistemas de gestión y el cumplimiento de plazos en procesos administrativos y licitatorios. Finalmente, en Aprendizaje Organizacional, se incrementó la eficiencia en la gestión del talento con un plan de formación interna sistemático y nuevas políticas de desarrollo humano. La mejora sostenida en la satisfacción de los colaboradores se ve respaldada por la obtención del sello Great Place to Work en 2024.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada por la Familia Samaniego, quienes tienen una participación en la dirección de la empresa, respaldada por profesionales con trayectoria y una robusta estructura organizacional

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

La estructura de propiedad de la empresa se mantuvo sin modificaciones con respecto al cierre del 2024, quedando conformada de la siguiente manera: el Sr. Gonzalo Samaniego Zubizarreta posee una participación del 55,0%, mientras que los Sres. Lorena Samaniego Montiel, Carlos Ayala González, Marcelo Samaniego Montiel, Gonzalo Samaniego Montiel y Ramiro Samaniego Montiel cuentan con una participación igualitaria del 9,0% cada uno, totalizando el 45% restante. Cabe destacar que cinco de los seis accionistas pertenecen a la Familia Samaniego, quienes en conjunto concentran el 91% de las acciones integradas.

Aunque la composición accionaria se ha mantenido estable, la cantidad de acciones aumentó 2,44%, pasando de 20.500 Mar23 a 21.000 en Mar24 y en consecuencia, el capital integrado también se elevó, de Gs. 20.500 millones a Gs. 21.000 millones.

DIRECTORIO – MAR25	
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

El Directorio tampoco experimentó cambios y continúa compuesto por seis miembros titulares y un suplente, designados por la Asamblea de Accionistas. En la Asamblea Ordinaria celebrada el 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, Marcelo y Gonzalo Samaniego Montiel como directores titulares. También se designó al Sr. Luis Samaniego como director suplente, a la Lic. Fátima Codas como síndico titular y a la Sra. María Ramona Vargas como síndico suplente.



En cuanto a su estructura organizacional, Biotec no reportó cambios, en que la Gerencia General mantiene su rol como representante directo del Directorio, apoyada por áreas clave como Asesoría Jurídica Externa, Gestión de Calidad y las Regencias de Farmacia, Veterinaria y Bioquímica. Esta gerencia también coordina las cinco principales áreas de gestión: Comercial, Administrativa, Tecnología de la Información (TIC), Analítica y Técnica.

Además, la gerencia general conservó el control de jefaturas relevantes, aunque no con rango gerencial, como Gestión de Talento Humano, Finanzas, Licitaciones, y las Sucursales de Ciudad del Este y Encarnación. Al corte de Mar25, la Gerencia General está a cargo del Lic. Víctor Vázquez, profesional con amplia experiencia en la gestión operativa de la empresa.

En cuanto a sus políticas de gobierno corporativo, durante el primer trimestre de 2025 la empresa avanzó de manera significativa con la implementación de varias prácticas clave. Entre ellas, se destaca el lanzamiento de un manual de gobierno corporativo para estandarizar procesos internos, así como la realización de concursos internos de innovación tecnológica, fomentando la participación de los colaboradores en la mejora continua. También se actualizó el Código de Ética y se formalizó un canal de denuncias anónimo, reforzando la transparencia y la rendición de cuentas. Además, se estableció un cronograma anual de sesiones del Directorio con seguimiento de indicadores estratégicos (KPIs), lo que contribuye a una mejor gestión de riesgos y toma de decisiones.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Estructura operativa adaptada a su modelo de negocio con el sector público y privado, complementada con constantes actualizaciones en sus políticas de gestión de riesgos operacionales

La empresa cuenta con la certificación ISO 9001:2015 desde 2023, lo que evidencia su compromiso con la mejora continua, la eficiencia operativa y la satisfacción del cliente. Como parte de este compromiso, ha asumido la responsabilidad de actualizar periódicamente sus Políticas de Gestión de Riesgos, orientadas a la identificación y administración de riesgos estratégicos, operativos (administrativos y tecnológicos), legales (especialmente vinculados a licitaciones) y crediticios. Asimismo, mantiene actualizadas sus Políticas de Gestión de Riesgos de Liquidez, que definen procedimientos esenciales para identificar y medir estos riesgos, incluyendo el cierre mensual de presupuestos, contabilidad y tesorería.

Durante el primer trimestre de 2025, Biotec consolidó su enfoque en la gestión de calidad y procesos mediante la revalidación de la certificación ISO 9001:2015, extendiendo su alcance a todas sus sucursales, además de la casa matriz. También amplió los protocolos de mejora continua en áreas clave como importación, soporte técnico y distribución, integrando tableros de control de procesos (KPIs) en tiempo real, lo que ha permitido mejorar significativamente la trazabilidad y la toma de decisiones operativas.

En cuanto a la gestión de riesgos, la empresa fortaleció sus políticas en materia de liquidez, crédito y cumplimiento contractual. Para ello, priorizó un control más riguroso de su exposición al sector público, mediante un monitoreo constante de su cartera y la implementación de líneas de crédito internas diferenciadas por nivel de riesgo. Como parte de esta estrategia, incorporó un Comité de Compras encargado de mejorar el control y la transparencia en los procesos de adquisición.

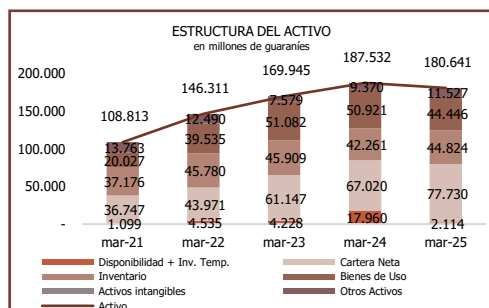
Respecto a los riesgos crediticios y la gestión de cobranzas, Biotec continuó con su estrategia diferenciada para el sector público. El seguimiento de facturas pendientes se realiza a través de visitas periódicas y reuniones con autoridades del Ministerio de Salud, con el objetivo de agilizar el proceso de cobro. Como antecedente relevante, en 2024 se registró un incremento del 105% en el nivel de cobros del sector público con respecto al año anterior. En línea con esa tendencia, al cierre de marzo de 2025 la empresa logró recaudar Gs. 5.134 millones en este segmento, lo que confirma resultados positivos. Los indicadores de recuperación de la mora también muestran señales leves de mejora, lo que sugiere una gestión de cobranzas eficaz.

En el ámbito tecnológico, Biotec implementó en Mar25 una actualización significativa de su sistema ERP (Microsoft Dynamics), incorporando nuevos módulos para la gestión comercial, de stock, mantenimiento y CRM. Además, desarrolló plataformas propias para el servicio postventa, seguimiento técnico y soporte remoto, con el fin de optimizar la atención al cliente. También reforzó sus sistemas de seguridad informática y respaldo de datos, mediante la incorporación de monitoreo activo de ciberseguridad, con el objetivo de proteger la información crítica de la empresa.

SITUACIÓN FINANCIERA

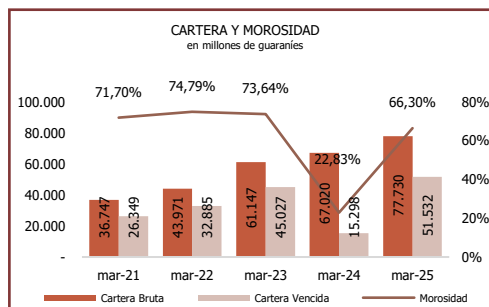
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Disminución de la estructura de activos debido a menores niveles de recursos líquidos y los bienes de uso, acompañada por un incremento de la cartera vencida y de los indicadores de morosidad



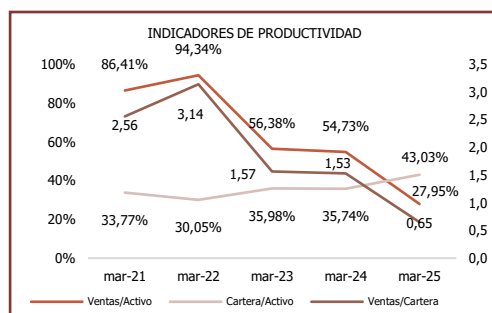
Al cierre del primer trimestre de 2025, los activos totales de Biotec disminuyeron 3,67% desde Gs. 187.532 millones en Mar24 hasta Gs. 180.641 millones en Mar25, caída que, respondió principalmente a la reducción de los recursos líquidos (disponibilidades más inversiones temporales), que bajaron 88,23% de Gs. 17.960 millones hasta Gs. 2.114 millones.

También se registró una caída en los bienes de uso, que representaron el 24,60% del total del activo, con una disminución del 12,72%, al pasar de Gs. 50.921 millones a Gs. 44.446 millones. Esta variación se debió, en gran medida, a la depreciación de los equipos de laboratorio, cuyo valor se redujo 16,76% hasta ubicarse en Gs. 26.756 millones.



Sin embargo, otros componentes del activo mostraron aumentos al cierre de marzo de 2025, lo que ayudó a atenuar parcialmente la caída de los activos totales. En ese sentido, el inventario, con una participación del 24,81%, se incrementó 6,06% hasta alcanzar Gs. 44.824 millones. A su vez, la cartera neta de créditos, que representa el 43,03% del activo, aumentó de Gs. 67.020 millones a Gs. 77.730 millones.

Este último crecimiento se explicó por la reactivación del mercado público y por mejoras en los tiempos de respuesta institucional, factores que propiciaron un



repunte significativo en las adjudicaciones, alcanzando cerca de Gs. 58.752 millones durante el primer trimestre de 2025. En consecuencia, la relación entre la cartera de créditos y los activos subió de 35,74% a 43,03%, impulsada tanto por el aumento del activo como de la cartera.

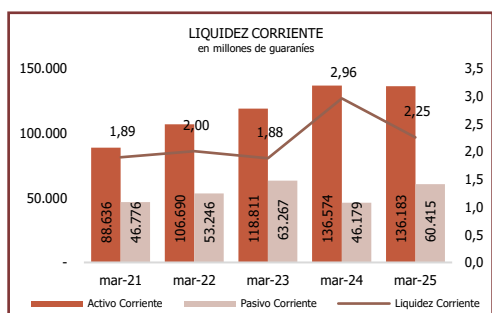
De este modo, el incremento de la cartera neta de créditos derivó, inevitablemente, en un aumento de los créditos vencidos, que crecieron 2,37 veces de Gs. 15.298 millones en Mar24 a Gs. 51.532 millones en Mar25. Este comportamiento fue provocado por retrasos en la cadena de pagos del Estado, dado que la cartera se concentra mayoritariamente en dos instituciones públicas (Ministerio de Salud e IPS).

Como resultado, el índice de morosidad subió de 22,83% a 66,30%, mientras que el indicador de morosidad respecto al patrimonio se elevó de 25,51% a 103,58% en el mismo periodo, por lo que ambos ratios se encuentran en niveles elevados en comparación con empresas similares. Cabe destacar, como en periodos anteriores, que la cartera no cuenta con provisiones ni coberturas sobre los créditos vencidos.

En cuanto a la productividad, el ratio de ventas sobre el activo mantuvo su tendencia a la baja, descendiendo de 54,73% en Mar24 a 27,95% en Mar25, como resultado del aumento del activo frente a una reducción de las ventas. Asimismo, el indicador de ventas respecto a la cartera se redujo de 1,53 a 0,65, debido al incremento de la cartera en comparación con las ventas.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Menores niveles de liquidez, afectados por los menores recursos disponibles y por una mayor concentración del financiamiento en deudas financieras de corto plazo



Al cierre de marzo de 2025, los activos corrientes se mantuvieron prácticamente estables, con un saldo de Gs. 136.183 millones frente a los Gs. 136.574 millones de Mar24, lo que representó una leve disminución del 0,29%, explicada por la reducción de los recursos líquidos. Este saldo representó el 75,39% de los activos totales de la empresa y permitió cubrir 2,25 veces el valor de las deudas de corto plazo, una disminución respecto al valor de 2,96 registrado en Mar24. La prueba ácida, que excluye los inventarios, también cayó, pasando de 2,04 a 1,51 en el mismo periodo.

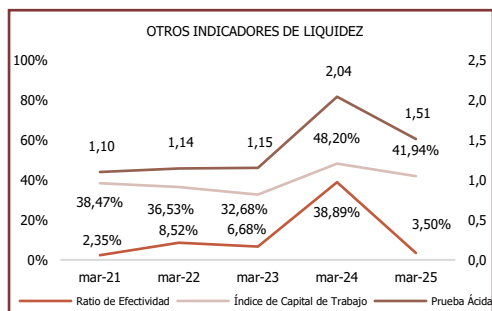
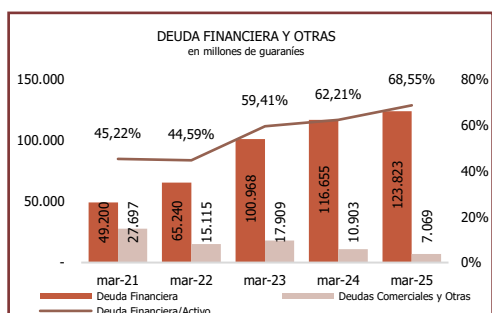
Por su parte, el pasivo corriente aumentó 30,83%, al pasar de Gs. 46.179 millones en Mar24 a Gs. 60.415 millones en Mar25, y alcanzó una participación del 46,16% sobre el pasivo total. Este aumento se debió a la suba de las deudas bancarias de corto plazo, que crecieron 67,67% hasta Gs. 47.260 millones.

En cuanto a su estructura de fondeo, la empresa mantuvo una alta dependencia de la deuda financiera, que representó el 94,60% del pasivo total, mientras que el indicador que relaciona esta deuda con el activo aumentó de 62,21% a 68,55%.

Con respecto a su constitución, estas deudas estuvieron compuestas principalmente por obligaciones bursátiles, que alcanzaron una participación del 55,76% en Mar25, por debajo del periodo anterior, debido a la continua amortización de bonos e intereses correspondientes a los programas PEG G1 y G2. En segundo lugar, se ubicaron las deudas bancarias con entidades financieras, cuya participación creció de 31,49% a 44,24%.

Por otro lado, las deudas comerciales y otras obligaciones disminuyeron durante el periodo analizado, lo que redujo su participación dentro del pasivo total, al pasar de 8,55% en Mar24 a 5,40% en Mar25, reducción que respondió principalmente a menores deudas con proveedores del exterior.

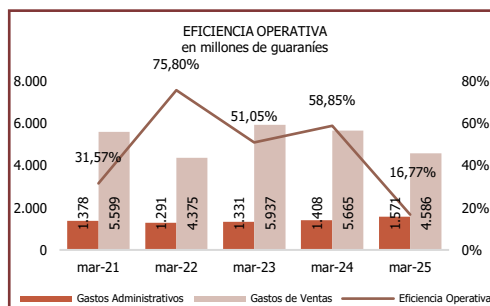
En cuanto a los indicadores de liquidez, estos mostraron una tendencia decreciente en relación con el volumen de obligaciones de corto plazo. El índice de capital de trabajo se redujo de 48,20% en Mar24 a 41,94% en Mar25. Asimismo, el ratio de efectividad, que mide los recursos líquidos disponibles, cayó de 38,89% a solo 3,50%, un nivel históricamente bajo para la empresa.



Esta caída se explicó por la importante reducción de los recursos más líquidos (disponibilidades más inversiones temporales), que descendieron 88,23%. No obstante, el nivel de cobranzas mejoró considerablemente, lo que indicó una gestión más eficiente en la recuperación de créditos y como resultado, el flujo operativo pasó de un saldo deficitario de Gs. -6.426 millones en Mar24 a un resultado positivo de Gs. 1.891 millones en Mar25.

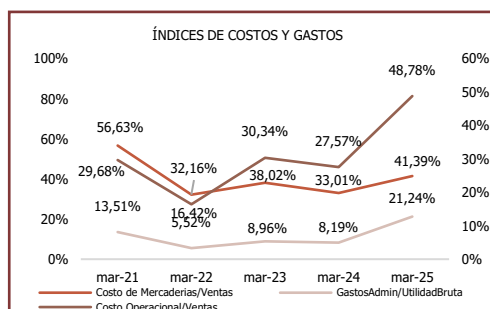
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Menor eficiencia operativa en el primer trimestre de 2025, explicada por la caída de las ventas netas, con una estructura de gastos operativos aún elevada y acompañado de un mayor ciclo operacional



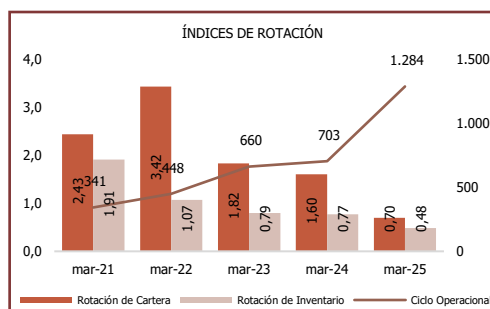
En el primer trimestre de 2025, los gastos de ventas continuaron siendo la principal fuente de gastos operativos de la empresa, con una participación del 74,48% dentro de la estructura. No obstante, durante el periodo evaluado, se redujeron 19,05%, al pasar de Gs. 5.665 millones en Mar24 a Gs. 4.586 millones en Mar25, que se explicó por menores erogaciones en gastos de operación, que se ubicaron en Gs. 1.242 millones, así como por la reducción en sueldos y jornales, que descendieron hasta Gs. 1.298 millones.

Por otro lado, los gastos administrativos, con una participación del 25,52%, aumentaron en 11,58%, de Gs. 1.408 millones a Gs. 1.574 millones en el mismo periodo. Este incremento fue impulsado principalmente por mayores gastos en honorarios profesionales y servicios de asesoramiento.



Como resultado, el indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción de la utilidad bruta no absorbida por los gastos operativos, cayó de 58,85% en Mar24 a 16,77% en Mar25, contracción que respondió al fuerte descenso del EBITDA, que se redujo 87,73% debido a una caída pronunciada en la utilidad bruta, afectada por menores ventas netas.

De esta manera, el menor dinamismo en las facturaciones provocó que la presión de los costos de mercaderías sobre las ventas aumentara, pasando de 33,01% a 41,39% y de forma similar, los egresos operativos en relación con las ventas subieron de 27,57% a 48,78%. En tanto, el ratio de gastos administrativos sobre la utilidad bruta se incrementó de 8,19% a 21,24%, explicado por el aumento de estos gastos frente a la disminución de la utilidad bruta.



En cuanto a los indicadores de actividad, la rotación de cartera mantuvo su tendencia decreciente de los periodos anteriores, al bajar de 1,60 en Mar24 a 0,70 en Mar25. Esta caída se debió a un mayor volumen de cuentas por cobrar, pese a la disminución en las ventas, dado que las operaciones se concentraron en entidades públicas. Esta situación extendió considerablemente el periodo promedio de cobro (PPC), que pasó de 228 a 523 días, reflejando una mayor demora en la recuperación de los créditos.

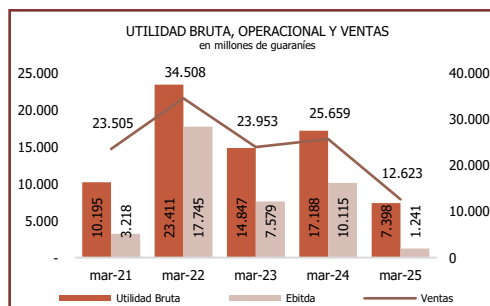
En esa línea, la gestión del inventario también mostró señales de inestabilidad. La rotación de inventarios cayó de 0,77 a 0,48, atribuida a una mayor

acumulación de productos, junto con menores costos de mercaderías vendidas y una caída en el nivel de facturación. A esto se sumó un aumento del periodo promedio de pago a proveedores, que pasó de 70 a 92 días, lo que aceleró la salida de efectivo y en consecuencia, el ciclo operacional se extendió de 703 días en Mar24 a 1.284 días en Mar25.

Con el fin de contrarrestar estas tendencias, la empresa implementó promociones periódicas para dinamizar productos de baja rotación o próximos a vencer, así como la comercialización de equipos reacondicionados a precios competitivos. Estas medidas apuntaron a generar ingresos inmediatos, estimular la demanda futura de reactivos y fortalecer el flujo de caja.

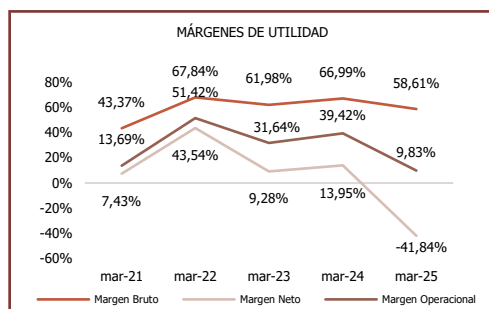
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Menor desempeño financiero, explicado por la caída de ventas al sector público, lo que redujo los márgenes y generó pérdidas netas en el primer trimestre de 2025



Con respecto a las ventas, la empresa registró un saldo de Gs. 12.623 millones en Mar25 frente a los Gs. 25.659 millones de Mar24, lo que representó una disminución del 50,80%. Este descenso respondió a la política comercial de la empresa, centrada principalmente en el sector público, el cual experimentó una contracción debido a la postergación de llamados clave, la menor apertura de procesos licitatorios y ajustes en las prioridades presupuestarias a nivel nacional.

En línea con este comportamiento, los costos de ventas también disminuyeron, aunque en menor proporción, en 38,32%, pasando de Gs. 8.471 millones a Gs. 5.225 millones.



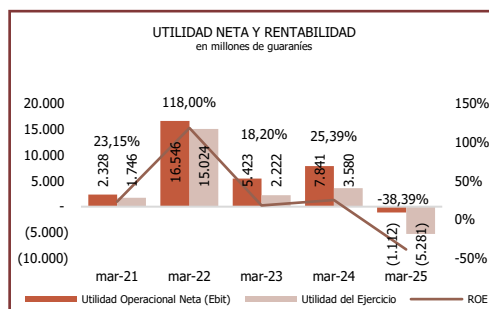
Como resultado del bajo dinamismo de las ventas frente a los costos, la utilidad bruta se redujo 56,96%, desde Gs. 17.188 millones en Mar24 hasta Gs. 7.398 millones en Mar25, lo que impactó también en el margen bruto, que descendió de 66,99% a 58,61%.

Por su parte, la utilidad operativa (EBITDA) cayó 87,73%, de Gs. 10.115 millones a Gs. 1.241 millones, influida tanto por la caída de las ventas como por el peso de la estructura de gastos operativos. Esto redujo significativamente el margen operacional, que descendió de 39,42% a 9,83%.

Asimismo, la utilidad operativa neta (EBIT) disminuyó 114,18% desde Gs. 7.841 millones a un resultado deficitario de Gs. -1.112 millones, afectada por un aumento del 3,47% en las depreciaciones, que alcanzaron Gs. -2.353 millones. Esta pérdida se amplificó por menores ingresos financieros (que bajaron 8,50% hasta Gs. 3.316 millones) y un fuerte descenso en los resultados no operativos, que cayeron 275,77% hasta Gs. -853 millones.

En conjunto, estos factores llevaron a que la utilidad del ejercicio se redujera 2,48 veces, pasando de una ganancia de Gs. 3.580 millones en Mar24 a una pérdida de Gs. -5.281 millones en Mar25.

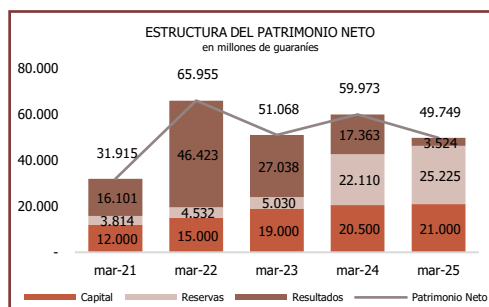
Como consecuencia, el margen neto, que relaciona la utilidad neta con las ventas, cayó de 13,95% a -41,84%. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio (ROE) disminuyó de 25,39% a -38,39%, mientras que



la rentabilidad sobre los activos (ROA) se redujo de 7,64% a -11,69%.

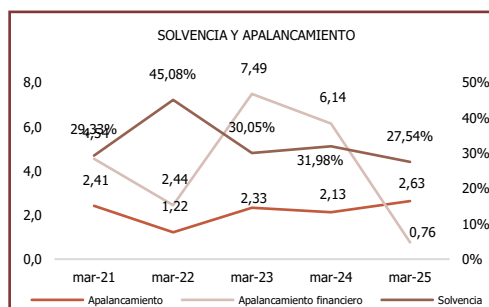
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Moderados niveles de la solvencia patrimonial, explicado por los resultados deficitarios del ejercicio, que redujo el patrimonio neto, junto con un mayor endeudamiento financiero



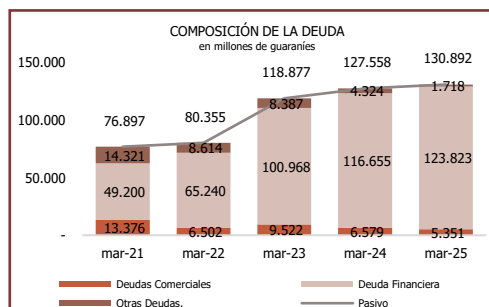
Al cierre del primer trimestre del 2025, el patrimonio neto de la empresa se redujo 17,05%, al pasar de Gs. 59.973 millones en Mar24 a Gs. 49.749 millones en Mar25, impulsado principalmente por la caída del resultado del ejercicio en 79,70%, desde Gs. 17.363 millones hasta Gs. 3.524 millones. Cabe señalar que dichos resultados representaron apenas el 7,08% del total del patrimonio.

En cuanto a los demás componentes del patrimonio neto, el capital, que representó el 42,21% del total, aumentó 2,44%, de Gs. 20.500 millones en Mar24 a Gs. 21.000 millones en Mar25, como resultado de la capitalización de Gs. 500 millones provenientes de las utilidades del ejercicio 2023, acción que estuvo orientada al fortalecimiento del capital integrado.



Asimismo, las reservas de la empresa, que constituyen el 50,70% del patrimonio, crecieron 14,09%, pasando de Gs. 22.110 millones a Gs. 25.225 millones. Este crecimiento se explicó por el aumento de las reservas facultativas, producto de resultados acumulados de los ejercicios 2022 y 2023, destinadas a futura distribución o capitalización, y de las reservas legales, conforme al Acta de Asamblea N° 08 del 12 de abril de 2024.

El aumento del nivel de endeudamiento (de 68,02% a 72,46%), junto con la disminución del patrimonio neto, provocó una caída en el índice de solvencia patrimonial, que se redujo de 31,98% a 27,54%, lo que refleja una estructura financiera más apalancada y menos robusta ante posibles pérdidas.



En cuanto a la composición del pasivo, las deudas han mostrado comportamientos heterogéneos. Las deudas financieras aumentaron 6,14%, de Gs. 116.655 millones a Gs. 123.823 millones, impulsadas por un mayor volumen de préstamos bancarios de corto plazo, que ascendieron a Gs. 47.260 millones, obtenidos principalmente de entidades bancarias locales.

A pesar del aumento de la deuda financiera, el apalancamiento financiero cayó de 6,14 a 0,76, debido a la disminución mucho más pronunciada del resultado operativo (EBIT) frente a los gastos financieros, lo que evidencia una menor capacidad para cubrir las cargas financieras con los ingresos operativos.

Por su parte, las deudas comerciales disminuyeron 60,27%, de Gs. 4.324 millones a Gs. 1.718 millones, mientras que otras deudas cayeron 18,67% hasta Gs. 5.351 millones.

No obstante, estas reducciones no compensaron el crecimiento de las deudas financieras, por lo que el pasivo total aumentó 2,61%, de Gs. 127.558 millones a Gs. 130.892 millones.

Como resultado, el indicador de apalancamiento general (Pasivo/Patrimonio Neto) subió de 2,13 a 2,63, reflejando una mayor dependencia del financiamiento externo. Asimismo, la relación Deuda Total/EBITDA se elevó considerablemente, de 3,15 a 26,37, evidenciando un deterioro significativo en la capacidad operativa para atender las obligaciones financieras. Finalmente, la cobertura de gastos financieros descendió de 2,79 a 0,37, y la relación Deuda/Ventas aumentó de 1,24 en Mar24 a 2,59 en Mar25.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO						
En Millones de Guaraníes						
Ingresos y Egresos	2025*	2026	2027	2028	2029	2030
Cobranzas por Ventas	65.361	88.715	96.999	110.457	103.754	110.869
Otros Ingresos	84	180	216	240	264	288
Ingresos Operativos	65.445	88.895	97.215	110.697	104.018	111.157
Costos de Ventas	29.463	33.212	32.012	30.554	28.675	27.554
Gastos Operativos	16.136	34.202	38.200	42.484	43.334	44.201
Egresos Operativos	45.599	67.414	70.212	73.039	72.009	71.755
FLUJO OPERATIVO	19.845	21.482	27.003	37.658	32.010	39.402
Préstamos bancarios	5.000	8.000	15.500	13.000	18.000	11.500
Emisión de bonos	79.000	21.000	0	0	0	0
Ingresos financieros	84.000	29.000	15.500	13.000	18.000	11.500
Amortización de préstamos	49.759	30.296	31.954	30.608	30.915	31.224
Amortización de bonos	56.578	20.579	10.964	19.649	19.649	19.649
Egresos financieros	106.337	50.875	42.918	50.257	50.563	50.872
FLUJO FINANCIERO	-22.337	-21.875	-27.418	-37.257	-32.563	-39.372
FLUJO DE CAJA	-2.492	-394	-415	401	-554	30
Saldo Inicial	6.471	3.980	3.586	3.171	3.572	3.019
FLUJO FINAL	3.980	3.586	3.171	3.572	3.019	3.048

*Los datos del año 2025 corresponden a cifras acumuladas a partir del mes de junio.

Biotec del Paraguay S.A. ha actualizado sus proyecciones de flujo de caja para el periodo 2025-2030, con un horizonte que contempla la amortización total de su programa de bonos vigente, así como el nuevo programa previsto para ser emitido en el transcurso del periodo. La capacidad proyectada para cubrir los vencimientos de capital se fundamenta en un crecimiento significativo de las cobranzas por venta de productos especializados, tanto al sector público como al privado, con un incremento estimado desde Gs. 65.445 millones en 2025 hasta Gs. 111.157 millones en 2030.

En cuanto a los costos, se prevé una trayectoria variable en los costos de ventas, principalmente pagos a proveedores, con un pico proyectado de Gs. 33.212 millones en 2026. A su vez, los gastos operativos exhiben una tendencia creciente y sostenida, destacando un aumento del 111,26% en 2026, que culmina en Gs. 44.201 millones en 2030. Este comportamiento subraya la urgencia de aplicar medidas de control más rigurosas, ya que el aumento imprevisto en la estructura de costos compromete la capacidad de la empresa para sostener sus operaciones sin recurrir a financiamiento externo. Esto se refleja en una caída del flujo operativo proyectado.

En el ámbito financiero, se contempla la obtención de fondos mediante préstamos bancarios a lo largo del periodo, con montos que oscilan entre Gs. 5.000 millones y Gs. 18.000 millones, así como a través de la emisión de bonos durante los dos primeros años, por Gs. 79.000 millones en 2025 y Gs. 21.000 millones en 2026. En contraste, los egresos financieros presentan una alta concentración durante los años evaluados, con un promedio de Gs. 58.637 millones, impulsado por los pagos de amortización de préstamos y devolución del capital correspondiente a todas las series de bonos en guaraníes, conforme al calendario establecido.

Como consecuencia, el flujo financiero anual proyecta saldos negativos crecientes, lo que podría ejercer mayor presión sobre el flujo de caja en los años siguientes. Esta situación, sumada a la ausencia de nuevos aportes de capital y a la elevada carga operativa sostenida, podría derivar en un mayor nivel de endeudamiento y generar presiones adicionales sobre la solvencia patrimonial de la empresa. Todo ello evidencia la fuerte dependencia de Biotec en su desempeño operativo para generar los recursos necesarios con los que atender sus obligaciones financieras.

Por último, el flujo de caja anual proyecta saldos negativos, con ligeras variaciones positivas en algunos ejercicios, resultado principalmente de los egresos operativos, aunque se espera que estos sean compensados por las disponibilidades iniciales. El flujo final acumulado presenta un comportamiento cambiante hasta 2030, cuando alcanza un saldo proyectado de Gs. 3.048 millones, ligeramente por debajo del promedio histórico de la compañía.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

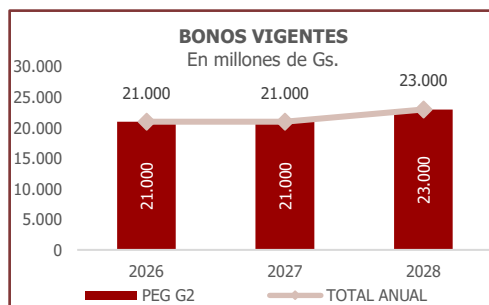
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G3	
Características	Detalle
Emisor	Biotec del Paraguay S.A.
Acta de aprobación del Directorio	Aprobado mediante el Acta de Directorio N° 102, de fecha 26/05/2025.
Denominación del Programa	G3
Moneda y Monto del programa	Gs. 100.000.000.000.- (Guaraníes cien mil millones).
Tasa de Interés	Será definida en cada serie emitida bajo el presente programa.
Plazo de Vencimientos	Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento de entre 1.095 y 1.825 días (equivalente a 3 a 5 años), según se especifique en cada Complemento de Prospecto.
Destino de los Fondos	35% será destinado a capital operativo y 65% a la reestructuración de deudas.
Rescate Anticipado	Conforme a lo dispuesto en el artículo 58° de la Ley N° 5810/17 y la Resolución BVPASA N° 1.013/11 del 25 de noviembre de 2011, el Directorio de Biotec se reserva la facultad de incluir la opción de rescate anticipado, parcial o total, en una o más series del presente programa, en fechas a ser determinadas.
Garantía	Garantía Común
Agente Organizador y Colocador	Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A.

Biotec del Paraguay S.A. aprobó la emisión y colocación de nuevos bonos en el mercado de valores, según consta en el Acta de Directorio N° 102 del 26 de mayo de 2024. La emisión se realiza en el marco del Programa de Emisión Global G3, por un monto total de hasta Gs. 100.000 millones. Los fondos obtenidos serán destinados en un 35% al capital operativo y el 65% restante a la reestructuración de pasivos. La firma Sudameris Securities Casa de Bolsa S.A. actuará como agente colocador y representante de los obligacionistas. Las características y especificaciones particulares de cada serie serán detalladas en sus respectivos prospectos complementarios. En cuanto a las condiciones generales, se trata de una emisión con garantía común, que contempla la posibilidad de rescate anticipado, parcial o total, según lo determine el Directorio, y conforme a la normativa vigente.

Considerando los principales indicadores financieros de la compañía, liquidez, solvencia, apalancamiento y rentabilidad, además del flujo de caja proyectado al momento de la evaluación crediticia, se analizó el impacto del Programa de Bonos sobre su nivel de endeudamiento, la generación de utilidades y la sostenibilidad del negocio. Como resultado, se concluyó que Biotec del Paraguay mantiene una razonable capacidad de apalancamiento, respaldada por el volumen de sus operaciones, su nivel de solvencia y su posición de liquidez.

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, con el objetivo de acceder a fuentes alternativas de financiamiento a largo plazo mediante la emisión de bonos en moneda nacional y extranjera. Desde su incursión en el mercado bursátil, la empresa ha emitido y colocado bonos por un total de Gs. 95.000 millones, en el marco de los programas PEG G1 y PEG G2.

El PEG G1 fue emitido en 12 series, con montos individuales que oscilaron entre Gs. 1.000 millones y Gs. 4.000 millones, hasta alcanzar un total de Gs. 30.000 millones. Los fondos captados se destinaron en proporciones variables (entre 40% y 60%) al capital operativo para el financiamiento de licitaciones, y en igual proporción a la reestructuración de deudas de corto y largo plazo. Este

programa fue amortizado en su totalidad en mayo de 2025, con el pago de la última serie por un valor de Gs. 3.000 millones.

Posteriormente, se lanzó el Programa de Emisión Global PEG G2, emitido en 21 series con montos que rondaron entre Gs. 3.000 millones y Gs. 4.000 millones, hasta totalizar Gs. 65.000 millones. Los recursos obtenidos en este programa se destinaron a los mismos fines que los del PEG G1: capital operativo para licitaciones y reestructuración de deudas. Cabe señalar que la primera serie del PEG G2 vence en 2026, y los vencimientos se extienden hasta 2028, año en que concluye el programa. Actualmente, el calendario de amortización de los bonos vigentes contempla vencimientos distribuidos entre 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	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
ACTIVO	108.813	146.311	169.945	187.532	180.641	-3,67%
Activo Corriente	88.636	106.690	118.811	136.574	136.183	-0,29%
Disponibilidades	580	3.574	4.187	14.668	2.034	-86,13%
Inversiones temporales	519	961	41	3.292	80	-97,57%
Créditos Netos CP	36.747	43.971	61.147	67.020	77.730	15,98%
Inventario	37.176	45.780	45.909	42.261	44.824	6,06%
Otros activos corrientes	13.613	12.405	7.527	9.333	11.515	23,38%
Activo no corriente	20.177	39.621	51.134	50.958	44.458	-12,76%
Bienes de uso	20.027	39.535	51.082	50.921	44.446	-12,72%
Otros activos no corrientes	150	86	52	37	12	-67,57%
PASIVO	76.897	80.355	118.877	127.558	130.892	2,61%
Pasivo corriente	46.776	53.246	63.267	46.179	60.415	30,83%
Deuda comercial	13.376	6.502	9.522	6.579	5.351	-18,67%
Deuda bancaria	19.079	35.108	37.730	28.187	47.260	67,67%
Deuda bursátil	0	3.023	6.805	6.069	6.086	0,28%
Deuda con terceros	0	0	823	1.020	0	-100,00%
Otras deudas	14.321	8.614	8.387	4.324	1.718	-60,27%
Pasivo no corriente	30.121	27.109	55.610	81.379	70.477	-13,40%
Deuda bancaria LP	0	27.000	8.937	8.231	7.514	-8,71%
Deuda bursátil LP	30.121	109	46.673	73.148	62.963	-13,92%
PATRIMONIO NETO	31.915	65.955	51.068	59.973	49.749	-17,05%
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	14.355	31.399	24.817	13.783	8.805	-36,12%
Resultado del Ejercicio	1.746	15.024	2.221	3.580	-5.281	-247,51%
ESTADO DE RESULTADOS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
Ventas	23.505	34.508	23.953	25.659	12.623	-50,80%
Costos	-13.310	-11.098	-9.106	-8.471	-5.225	-38,32%
Utilidad bruta	10.195	23.411	14.847	17.188	7.398	-56,96%
Gastos de Ventas	-5.599	-4.375	-5.937	-5.665	-4.586	-19,05%
Gastos Administrativos	-1.378	-1.291	-1.331	-1.408	-1.571	11,58%
Utilidad operacional (EBITDA)	3.218	17.745	7.579	10.115	1.241	-87,73%
Depreciaciones y amortizaciones	-891	-1.198	-2.156	-2.274	-2.353	3,47%
Utilidad operacional neta (EBIT)	2.328	16.546	5.423	7.841	-1.112	-114,18%
Gastos financieros	-1.558	-1.664	-3.047	-3.624	-3.316	-8,50%
Utilidad ordinaria	769	14.883	2.376	4.217	-4.428	-205,00%
Resultados no operativos	977	141	35	-227	-853	275,77%
Utilidad antes de impuestos	1.746	15.024	2.411	3.990	-5.281	-232,36%
Impuesto a la renta	0	0	-189	-410	0	-100,00%
Utilidad del ejercicio	1.746	15.024	2.222	3.580	-5.281	-247,51%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	36.747	43.971	61.147	67.020	77.730	15,98%
Cartera Vencida	26.349	32.885	45.027	15.298	51.532	236,85%
Previsión de Cartera	0	0	0	0	0	n/a
Cobertura de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/a
Morosidad	71,70%	74,79%	73,64%	22,83%	66,30%	190,44%
Morosidad respecto al patrimonio	82,56%	49,86%	88,17%	25,51%	103,58%	306,08%
Cartera/Activo	33,77%	30,05%	35,98%	35,74%	43,03%	20,40%
Ventas/Cartera	2,56	3,14	1,57	1,53	0,65	-57,58%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,89	2,00	1,88	2,96	2,25	-23,78%
Prueba Ácida	1,10	1,14	1,15	2,04	1,51	-25,96%
Ratio de Efectividad	2,35%	8,52%	6,68%	38,89%	3,50%	-91,00%
Índice de capital de trabajo	38,47%	36,53%	32,68%	48,20%	41,94%	-12,98%
Dependencia de Inventario	24,02%	10,36%	-4,59%	-91,81%	-43,35%	-52,79%
Deuda Financiera/Activo	45,22%	44,59%	59,41%	62,21%	68,55%	10,19%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	2,43	3,42	1,82	1,60	0,70	-56,44%
Rotación de Inventario	1,91	1,07	0,79	0,77	0,48	-37,55%
Periodo Promedio de Cobro	150	107	200	228	523	129,57%
Periodo Promedio de Pago	90	53	94	70	92	31,86%
Ciclo operacional	341	448	660	703	1.284	82,65%
Apalancamiento Operativo	4,38	1,41	2,74	2,19	-6,65	-403,50%
Ventas/Activo	86,41%	94,34%	56,38%	54,73%	27,95%	-48,93%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	29,33%	45,08%	30,05%	31,98%	27,54%	-13,88%
Endeudamiento	70,67%	54,92%	69,95%	68,02%	72,46%	6,53%
Cobertura de las Obligaciones	27,52%	133,30%	47,92%	87,62%	8,22%	-90,62%
Apalancamiento	2,41	1,22	2,33	2,13	2,63	23,70%
Apalancamiento financiero	4,54	2,44	7,49	6,14	0,76	-87,56%
Cobertura de Gastos Financieros	2,07	10,67	2,49	2,79	0,37	-86,59%
Deuda/EBITDA	5,97	1,13	3,92	3,15	26,37	736,37%
Deuda/Ventas	0,82	0,58	1,24	1,24	2,59	108,58%
RENTABILIDAD						
ROA	6,42%	41,08%	5,23%	7,64%	-11,69%	-253,14%
ROE	23,15%	118,00%	18,20%	25,39%	-38,39%	-251,17%
Margen Bruto	43,37%	67,84%	61,98%	66,99%	58,61%	-12,51%
Margen Operacional	13,69%	51,42%	31,64%	39,42%	9,83%	-75,06%
Margen Neto	7,43%	43,54%	9,28%	13,95%	-41,84%	-399,85%
Eficiencia Operativa	31,57%	75,80%	51,05%	58,85%	16,77%	-71,50%
Costo de Mercaderías/Ventas	56,63%	32,16%	38,02%	33,01%	41,39%	25,38%
Costo Operacional/Ventas	29,68%	16,42%	30,34%	27,57%	48,78%	76,95%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	68,43%	24,20%	48,95%	41,15%	83,23%	102,24%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	13,51%	5,52%	8,96%	8,19%	21,24%	159,23%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde marzo del 2021 al 2025, 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 G3 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 trimestrales de Marzo 2021 al 2025.
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 G3.

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 G3.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G3** 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: 27 de junio de 2025

Fecha de Publicación: 27 de Agosto de 2025

Corte de Calificación: 31 de Marzo de 2025

Certificado de Registro SIV N°: PEG_16_20082025 de fecha 20 de Agosto de 2025

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 G3	pyBBB	Sensible (-)
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 al 31 de Marzo de 2025 proveídos por la empresa.

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
---	---