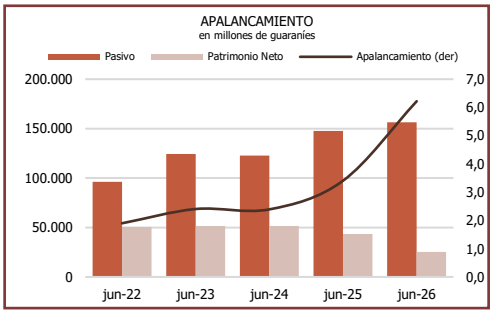
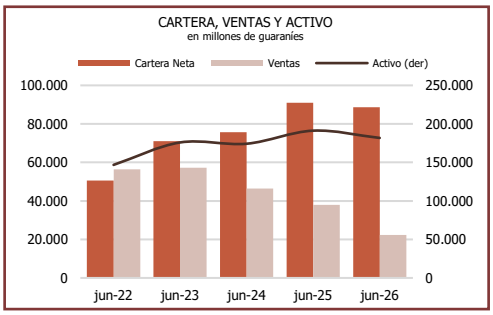
BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.

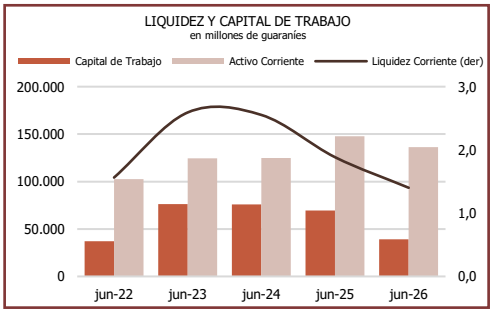
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2 | MONTO MÁXIMO: Gs. 65.000.000.000 | REGISTRO SIV N°: PEG_016_31012023

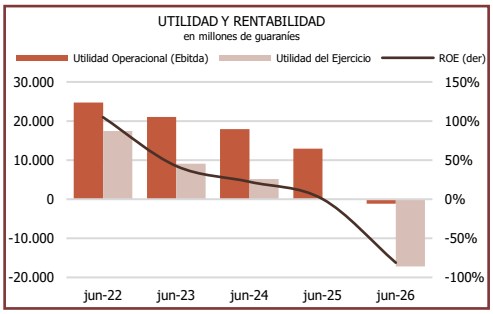
PEG G2	DIC-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*py*BBB-	*py*BB+
TENDENCIA	Sensible (-)	Sensible (-)

BB: Corresponde a aquellos instrumentos con significativo riesgo crediticio que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.









FUNDAMENTOS DE LA REVISIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica baja la calificación a ***py*BB+** con tendencia **Sensible (-)** para el Programa de Emisión Global **PEG G2** de **BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2026, fundamentada en la importante disminución de las ventas con el sector público y los efectos sobre las pérdidas acumuladas al cierre del primer semestre, lo que ha derivado en el deterioro de la solvencia patrimonial, el aumento del endeudamiento, la menor cobertura de obligaciones y la limitada generación de caja operativa. Esta situación está explicada por la falta de pago del Estado a sus proveedores, lo que derivó en la falta de nuevas licitaciones y órdenes de compra.

La calificación considera como factor de riesgo el comportamiento de los ingresos provenientes de las ventas consolidadas, que disminuyeron 41,26% desde Gs. 37.825 millones en Jun25 a Gs. 22.246 millones en Jun26. La principal incidencia correspondió a la cartera del sector público, que registró una contracción de 68,87% al pasar desde Gs. 23.334 millones a Gs. 7.265 millones, disminución que respondió principalmente a la falta de disponibilidad presupuestaria del Estado para la emisión de órdenes de compra.

Al cierre de Jun26, la empresa registró una pérdida neta de Gs. 17.200 millones, que afectó directamente al Patrimonio Neto, disminuyendo 42,00% hasta Gs. 25.174 millones en 2026. A la reducción patrimonial se sumó una mayor presión financiera, debido a que los préstamos financieros de corto plazo aumentaron 36,02% hasta Gs. 83.711 millones, equivalentes al 58,47% de la deuda financiera total. Esta concentración estuvo acompañada con una baja posición de efectivo disponible, que se ubicó en Gs. 1.870 millones, lo que reflejó una brecha importante entre la liquidez inmediata y el perfil de vencimientos.

Ante este escenario, la compañía implementó un plan de acción centrado en la reestructuración financiera y la preservación de la liquidez. Para ello, inició negociaciones con los bancos acreedores con el objetivo de extender los plazos de vencimiento de las deudas de corto plazo. Como medida de fortalecimiento patrimonial, en la asamblea de abril de 2026 se aprobó la capitalización de Gs. 7.000 millones y se ratificó la decisión de no retirar ni distribuir los dividendos acumulados por Gs. 6.694 millones.

Asimismo, la empresa avanzó en la optimización de sus operaciones mediante la revisión y el ajuste progresivo de los gastos fijos y variables. En el ámbito comercial, el enfoque se orientó a mantener el crecimiento en el sector privado, mientras que, en el sector público, continuaron las gestiones ante el Ministerio de Salud Pública (MSPyBS) y el Ministerio de Economía para regularizar las órdenes de compra pendientes y concretar la cesión de deuda con las entidades bancarias.

En cuanto a las perspectivas, no se prevé un retorno pleno a los niveles históricos del sector público durante el ejercicio 2026, aunque se espera una recuperación gradual a partir del 2027, cuya expectativa de regularización se fundamenta en el Proyecto de Ley del Presupuesto General de la Nación (PGN) 2027, que contempla un incremento de 78,30% en el presupuesto global del MSPyBS, hasta Gs. 18,17 billones. En particular, la asignación para Productos Farmacéuticos y Medicinales registra un aumento de 330,80%, al pasar de Gs. 1,32 billones a Gs. 5,71 billones. De aprobarse el presupuesto sin modificaciones sustanciales en el Parlamento, este mayor nivel de recursos podría facilitar la cancelación de las deudas pendientes con proveedores.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Sensible (-)** considera la incertidumbre sobre los resultados esperados de la reestructuración de la deuda bancaria de corto plazo, así como la generación del flujo de caja necesario para mantener el cumplimiento de los vencimientos de la deuda en tiempo y forma.	• Continuos aportes de capitalización para fortalecimiento patrimonial. • Crecimiento sostenido en el sector privado y avance en la reestructuración operativa de costos fijos y variables. • Perspectivas presupuestarias favorables, con un incremento en el PGN para Productos Farmacéuticos para el 2027.	• Descenso significativo de los ingresos por menores en ventas al sector público. • Deterioro del resultado operativo y patrimonial por la pérdida neta a Jun26. • Presión de deuda a corto plazo y liquidez estrecha por la subida de deuda bancaria y bursátil de corto plazo. • Elevada dependencia del Estado.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO		
En Millones de Guaraníes		
Ingresos y Egresos	2026	2027
Cobranzas por ventas públicas	34.500	91.500
Cobranzas por ventas privadas	14.245	34.191
Otros ingresos	75	216
Ingresos Operativos	**48.820**	**125.907**
Costos de Ventas	12.636	31.416
Gastos Operativos	12.782	24.240
Egresos Operativos	**-25.418**	**-55.656**
FLUJO OPERATIVO	**23.402**	**70.251**
Préstamos Bancarios	5.190	14.500
Emisión de Bonos	0	0
Ingresos financieros	**5.190**	**14.500**
Amortización de bonos	13.147	43.673
Amortización de préstamos financieros	15.016	41.396
Egresos financieros	**-28.163**	**-85.068**
FLUJO FINANCIERO	**-22.973**	**-70.568**
FLUJO DE CAJA	**429**	**-318**
Saldo Inicial	**1.923**	**2.352**
FLUJO FINAL ACUMULADO	**2.352**	**2.034**

BIOTEC S.A. ha actualizado su proyección de flujo de caja para los ejercicios 2026 y 2027, incorporando un nuevo escenario sobre la evolución esperada de sus ingresos, gastos operativos y deuda financiera. Esta revisión contempla una recuperación gradual en las cobranzas del sector público, manteniendo al mismo tiempo la continuidad de las operaciones con el sector privado.

La actualización surge a partir del análisis de la posición de liquidez de la compañía, la cual representa uno de los principales factores de riesgo en la proyección. Al cierre de junio de 2026, los préstamos a corto plazo alcanzaron Gs. 83.707 millones (representando el 58,5% de la deuda financiera total), frente a un nivel de efectivo y equivalentes de tan solo Gs. 1.870 millones. Está marcada brecha entre el perfil de vencimientos de corto plazo y los recursos líquidos disponibles constituye el eje central del plan de reestructuración de deuda. Dicho proceso está orientado a extender el perfil de vencimientos y reducir la dependencia de la caja de corto plazo para el pago de la deuda.

En cuanto a los ingresos operativos, para 2026 se proyectan cobranzas por ventas públicas por Gs. 34.500 millones y cobranzas por ventas privadas por Gs. 14.245 millones, además de otros ingresos por Gs. 75 millones, totalizando Gs. 48.820 millones. Para 2027, las cobranzas por ventas públicas aumentarían hasta Gs. 91.500 millones, mientras que las cobranzas privadas alcanzarían Gs. 34.191 millones y los otros ingresos Gs. 216 millones, totalizando ingresos operativos de Gs. 125.907 millones. De esta manera, la generación de caja operativa proyecta una recuperación significativa en 2027, principalmente por el mayor flujo esperado de cobranzas del sector público.

Este supuesto de recuperación del segmento público se encuentra relacionado con el proceso de regularización de las órdenes de compra y de las obligaciones pendientes del Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPyBS), así como con la cesión de deuda a entidades bancarias. Asimismo, la Gerencia considera que el proyecto del PGN 2027 contempla deudas que no fueron incluidas en el PGN 2026 y mayores asignaciones para compras y pagos a proveedores. No obstante, la recuperación prevista permanece condicionada a la aprobación del presupuesto en los términos proyectados y a que no se produzcan recortes durante el proceso parlamentario. En consecuencia, la generación de ingresos de corto plazo mantiene una exposición relevante a la normalización de los pagos del sector público.

Por el lado de los egresos operativos, la proyección contempla los gastos necesarios para sostener las operaciones comerciales de la empresa. Para 2026, los costos de ventas se estiman en Gs. 12.636 millones y los gastos operativos en Gs. 12.782 millones, totalizando Gs. 25.418 millones. Para 2027, estos conceptos aumentarían hasta Gs. 31.416 millones y Gs. 24.240 millones, respectivamente, sumando un total de Gs. 55.656 millones. La proyección refleja, además, una aplicación progresiva del plan de ajuste de gastos variables, aunque contempla incrementos puntuales asociados al pago del aguinaldo y a determinados compromisos operativos.

Como resultado de la evolución prevista de los ingresos y egresos operativos, el flujo operativo se mantendría positivo, pasando de Gs. 23.402 millones en 2026 a Gs. 70.251 millones en 2027. La mejora proyectada responde principalmente al incremento esperado de las cobranzas, especialmente del sector público, que permitiría absorber el aumento de los costos y gastos vinculados con un mayor nivel de actividad.

En cuanto al flujo financiero, la proyección contempla la utilización de préstamos bancarios para cumplir con los compromisos financieros del periodo. De acuerdo con el cuadro anual, los nuevos préstamos alcanzarían Gs. 5.190 millones en 2026 y Gs. 14.500 millones en 2027, sin contemplarse nuevas emisiones de bonos. Por el lado de los egresos financieros, se proyectan amortizaciones de bonos por Gs. 13.147 millones en 2026 y Gs. 43.673 millones en 2027, mientras que las amortizaciones de préstamos financieros alcanzarían Gs. 15.016 millones y Gs. 41.396 millones, respectivamente. En conjunto, los egresos financieros ascenderían a Gs. 28.163 millones en 2026 y Gs. 85.068 millones en 2027.

Finalmente, pese a la generación de flujos operativos positivos, la elevada deuda financiera determina una generación de caja neta limitada. Para 2026, el flujo de caja proyectado alcanza Gs. 429 millones, con un saldo inicial de Gs. 1.923 millones y un saldo final acumulado de Gs. 2.352 millones. En 2027, el flujo de caja sería negativo en Gs. 318 millones, reduciendo el saldo acumulado hasta Gs. 2.034 millones al cierre del ejercicio.

Por tanto, si bien la proyección mantiene saldos de caja positivos durante el horizonte analizado, el margen de maniobra permanece reducida frente al volumen de obligaciones de corto plazo. El cumplimiento de las cobranzas públicas proyectadas y, especialmente, la concreción de la reestructuración de la deuda constituye factores determinantes para evitar una mayor presión sobre la liquidez.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G2	
Características	**Detalle**
Emisor	BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.
Denominación del Programa	PEG G2
Acta de Aprobación	Aprobación del Programa de Emisión por parte de la sociedad por Acta de Directorio N° 62 del 1 de diciembre de 2022.
Tipo	Bonos.
Moneda y Monto del programa	Gs. 65.000.000.000.- (Guaraníes sesenta y cinco mil millones).
Cortes Mínimos	Gs. 1.000.000.- (Guaraníes un millón con 00/100).
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.
Pago de Capital e Intereses	A ser definida en cada serie emitida dentro del marco del presente programa.
Tasa de interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del marco del presente programa.
Rescate Anticipado	Bajo lo establecido por la Ley 7572/25 y el Reglamento Interno de la CAVAPY, el Directorio de la sociedad está autorizado a realizar rescates anticipados, ya sean parciales o totales, siempre que se ajusten a los procedimientos operativos y a los cortes mínimos dictados por la normativa de la Caja de Valores del Paraguay S.A.
Garantía	Garantía Común, a sola firma.
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 un total de 21 series, con montos de Gs. 3.000 millones (series 1 a 17 y 19 a 20) y Gs. 4.000 millones (series 18 y 21), alcanzando el total autorizado de Gs. 65.000 millones. El plazo de vencimiento establecido para el programa oscila entre 1.095 y 1.825 días (3 a 5 años).

A la fecha, el programa se encuentra totalmente colocado, con las Series 1, 2, 3 y 11 ya amortizadas por un monto de Gs. 3.000 millones cada una (totalizando Gs. 12.000 millones), manteniendo así un saldo vigente de Gs. 53.000 millones. Las tasas de interés de las series vigentes oscilan entre el 12,00% y el 13,50%, con vencimientos escalonados que se extienden hasta julio de 2028.

Los fondos obtenidos se destinaron en un 40% a 60% a capital operativo y el 40% a 60% restante a la reestructuración de deudas. La firma CADIEM Casa de Bolsa S.A. asumió la responsabilidad como agente organizador, colocador y representante de obligacionistas. Entre las características generales, se destaca que es una emisión con garantía común, y contempla la posibilidad de rescate anticipado parcial o total bajo lo establecido por la Ley 7572/25 y el Reglamento Interno de la CAVAPY.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G2: MONTO AUTORIZADO GS. 65.000.000.000.-								
Registrado según Certificado de Registro de la CNV Nº 016_31012023 de fecha 31/01/2023.								
Registrado según Resolución de BVPASA Nº 2.584/23 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	3.000.000.000	12,00%	24-feb-26	3,0	0
23-feb-23	2	3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000	12,10%	21-may-26	3,2	0
23-feb-23	3	3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000	12,20%	21-jul-26	3,4	0
23-feb-23	4	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,00%	22-sept-26	3,6	3.000.000.000
23-feb-23	5	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,40%	22-dic-26	3,8	3.000.000.000
23-feb-23	6	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,50%	18-feb-27	4,0	3.000.000.000
23-feb-23	7	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,60%	20-may-27	4,2	3.000.000.000
23-feb-23	8	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,75%	14-oct-27	4,6	3.000.000.000
23-feb-23	9	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,85%	21-dic-27	4,8	3.000.000.000
23-feb-23	10	3.000.000.000	3.000.000.000	0	13,00%	17-feb-28	5,0	3.000.000.000
27-abr-23	11	3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000	12,00%	28-abr-26	3,0	0
27-abr-23	12	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,25%	27-oct-26	3,5	3.000.000.000
27-abr-23	13	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,50%	28-abr-27	4,0	3.000.000.000
27-abr-23	14	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,65%	26-jul-27	4,2	3.000.000.000
27-abr-23	15	3.000.000.000	3.000.000.000	0	13,00%	25-abr-28	5,0	3.000.000.000
19-jun-23	16	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,35%	3-mar-27	3,7	3.000.000.000
19-jun-23	17	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,80%	2-mar-28	4,7	3.000.000.000
19-jun-23	18	4.000.000.000	4.000.000.000	0	13,00%	20-jun-28	5,0	4.000.000.000
21-jul-23	19	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,70%	20-ene-28	4,5	3.000.000.000
21-jul-23	20	3.000.000.000	3.000.000.000	0	12,85%	18-may-28	4,8	3.000.000.000
21-jul-23	21	4.000.000.000	4.000.000.000	0	13,00%	20-jul-28	5,0	4.000.000.000
		65.000.000.000	65.000.000.000	12.000.000.000				53.000.000.000

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS – JUN26

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var%
ACTIVO	**146.783**	**175.880**	**174.238**	**191.203**	**181.733**	**-4,95%**
Activo Corriente	**102.610**	**124.334**	**124.673**	**147.834**	**136.131**	**-7,92%**
Disponibilidades	1.784	1.333	873	1.297	1.870	44,18%
Inversiones temporales	977	3.577	153	97	65	-32,99%
Créditos Netos CP	50.605	71.008	75.616	90.938	88.651	-2,51%
Inventario	43.103	38.993	39.775	46.487	35.886	-22,80%
Otros activos corrientes	6.142	9.423	8.256	9.015	9.659	7,14%
Activo no corriente	**44.173**	**51.546**	**49.565**	**43.369**	**45.602**	**5,15%**
Bienes de uso	44.099	51.484	49.532	43.359	45.599	5,17%
Otros activos no corrientes	74	62	33	10	3	-70,00%
PASIVO	**96.152**	**124.224**	**122.860**	**147.803**	**156.559**	**5,92%**
Pasivo corriente	**65.634**	**47.966**	**48.837**	**78.423**	**97.103**	**23,82%**
Deuda comercial	5.395	5.085	3.208	7.272	2.377	-67,31%
Deuda bancaria	32.552	28.426	23.252	55.417	54.378	-1,87%
Deuda bursátil	9.032	1.315	11.740	6.126	29.333	378,83%
Deuda con terceros	0	1.344	1.130	0	0	n/a
Otras deudas	18.655	11.796	9.507	9.608	11.015	14,64%
Pasivo no corriente	**30.518**	**76.258**	**74.023**	**69.380**	**59.456**	**-14,30%**
Deuda bancaria LP	0	8.767	8.042	9.526	7.799	-18,13%
Deuda bursátil LP	21.100	67.491	65.981	59.854	51.657	-13,69%
Deuda con terceros LP	9.417	0	0	0	0	n/a
PATRIMONIO NETO	**50.632**	**51.657**	**51.377**	**43.401**	**25.174**	**-42,00%**
Capital	19.000	20.500	21.000	25.000	32.000	28,00%
Reservas	5.570	22.110	25.225	18.356	10.374	-43,48%
Resultados Acumulados	8.648	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	17.413	9.047	5.152	45	-17.200	-38322,22%
ESTADO DE RESULTADOS	**jun-22**	**jun-23**	**jun-24**	**jun-25**	**jun-26**	**Var%**
Ventas	56.443	57.304	46.443	37.870	22.246	-41,26%
Costos	-21.078	-22.099	-16.046	-12.447	-10.371	-16,68%
Utilidad bruta	**35.365**	**35.205**	**30.397**	**25.423**	**11.875**	**-53,29%**
Gastos de Ventas	-8.116	-11.515	-9.725	-9.532	-10.293	7,98%
Gastos Administrativos	-2.495	-2.635	-2.716	-2.990	-2.733	-8,60%
Utilidad operacional (EBITDA)	**24.754**	**21.055**	**17.956**	**12.901**	**-1.151**	**-108,92%**
Depreciaciones y amortizaciones	-2.375	-4.325	-4.549	-4.706	-5.248	11,52%
Utilidad operacional neta (EBIT)	**22.379**	**16.730**	**13.407**	**8.195**	**-6.399**	**-178,08%**
Gastos financieros	-3.875	-6.097	-6.896	-6.844	-8.737	27,66%
Utilidad ordinaria	**18.504**	**10.633**	**6.511**	**1.351**	**-15.136**	**-1220,36%**
Resultados no operativos	-1.091	-556	-786	-1.306	-2.064	-58,04%
Utilidad antes de impuestos	**17.413**	**10.077**	**5.725**	**45**	**-17.200**	**-38322,22%**
Impuesto a la renta	0	-1.030	-573	0	0	n/a
Utilidad del ejercicio	**17.413**	**9.047**	**5.152**	**45**	**-17.200**	**-38322,22%**

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA – JUN26

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	**jun-22**	**jun-23**	**jun-24**	**jun-25**	**jun-26**	**Var%**
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	50.605	71.008	75.616	90.938	88.651	-2,51%
Cartera Vencida	39.307	63.553	66.380	41.545	54.659	31,57%
Morosidad	77,67%	89,50%	87,79%	45,68%	61,66%	34,96%
Morosidad respecto al patrimonio	77,63%	123,03%	129,20%	95,72%	217,12%	126,82%
Cartera/Activo	34,48%	40,37%	43,40%	47,56%	48,78%	2,56%
Ventas/Cartera	2,23	1,61	1,23	0,83	0,50	-39,74%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,56	2,59	2,55	1,89	1,40	-25,63%
Prueba Ácida	0,91	1,78	1,74	1,29	1,03	-20,12%
Ratio de Efectividad	4,21%	10,24%	2,10%	1,78%	1,99%	12,11%
Índice de capital de trabajo	25,19%	43,42%	43,52%	36,30%	21,48%	-40,84%
Dependencia de Inventario	28,46%	-71,68%	-69,91%	-29,92%	18,16%	-160,70%
Deuda Financiera/Activo	49,12%	61,03%	63,22%	68,47%	78,78%	15,05%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	2,52	1,88	1,27	0,91	0,50	-45,52%
Rotación de Inventario	1,00	1,08	0,81	0,58	0,50	-12,74%
Periodo Promedio de Cobro	145	194	288	401	737	83,56%
Periodo Promedio de Pago	46	41	36	105	41	-60,77%
Ciclo operacional	512	533	736	1.034	1.461	41,37%
Apalancamiento Operativo	1,58	2,10	2,27	3,10	-1,86	-159,82%
Ventas/Activo	76,91%	65,16%	53,31%	39,61%	24,48%	-38,20%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	34,49%	29,37%	29,49%	22,70%	13,85%	-38,97%
Endeudamiento	65,51%	70,63%	70,51%	77,30%	86,15%	11,44%
Cobertura de las Obligaciones	75,43%	87,79%	73,53%	32,90%	-2,37%	-107,21%
Apalancamiento	1,90	2,40	2,39	3,41	6,22	82,62%
Apalancamiento financiero	3,51	5,36	6,98	26,72	3,05	-88,58%
Cobertura de Gastos Financieros	6,39	3,45	2,60	1,89	-0,13	-106,99%
Deuda/EBITDA	1,94	2,95	3,42	5,73	78,01	1261,82%
Deuda/Ventas	0,85	1,08	1,32	1,95	3,52	80,32%
RENTABILIDAD						
ROA	23,73%	10,29%	5,91%	0,05%	-18,93%	-40313,96%
ROE	104,84%	42,46%	22,29%	0,21%	-81,18%	-39208,01%
Margen Bruto	62,66%	61,44%	65,45%	67,13%	53,38%	-20,48%
Margen Operacional	43,86%	36,74%	38,66%	34,07%	-5,17%	-115,19%
Margen Neto	30,85%	15,79%	11,09%	0,12%	-77,32%	-65166,78%
Eficiencia Operativa	70,00%	59,81%	59,07%	50,75%	-9,69%	-119,10%
Costo de Mercaderías/Ventas	37,34%	38,56%	34,55%	32,87%	46,62%	41,84%
Gasto Operacional/Ventas	18,80%	24,69%	26,79%	33,07%	58,55%	77,08%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	30,00%	40,19%	40,93%	49,25%	109,69%	122,71%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	7,05%	7,48%	8,94%	11,76%	23,01%	95,69%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS – DIC25

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
ACTIVO	**125.628**	**153.127**	**195.476**	**183.124**	**197.807**	**8,02%**
Activo Corriente	**89.308**	**103.396**	**143.234**	**136.706**	**151.724**	**10,99%**
Disponibilidades	5.967	3.169	3.347	1.837	4.350	136,80%
Inversiones temporales	943	4	81	75	63	-16,00%
Créditos Netos CP	30.226	53.024	89.689	83.168	102.227	22,92%
Inventario	36.546	40.323	37.644	42.414	37.527	-11,52%
Otros activos corrientes	15.626	6.876	12.473	9.212	7.557	-17,97%
Activo no corriente	**36.320**	**49.731**	**52.242**	**46.418**	**46.083**	**-0,72%**
Bienes de uso	36.223	49.679	52.200	46.404	46.077	-0,70%
Otros activos no corrientes	97	52	42	14	6	-57,14%
PASIVO	**74.697**	**104.279**	**139.082**	**128.094**	**151.247**	**18,08%**
Pasivo corriente	**47.554**	**78.880**	**53.094**	**54.546**	**70.098**	**28,51%**
Deuda comercial	7.693	4.970	5.405	3.494	2.624	-24,90%
Deuda bancaria	25.372	49.739	38.664	40.720	51.057	25,39%
Deuda bursátil	3.000	10.845	1.508	6.047	12.319	103,72%
Deuda con terceros	2.226	580	870	0	0	n/a
Otras deudas	9.263	12.746	6.647	4.285	4.098	-4,36%
Pasivo no corriente	**27.143**	**25.399**	**85.988**	**73.548**	**81.149**	**10,33%**
Deuda bancaria LP	0	9.101	8.415	7.522	9.353	24,34%
Deuda bursátil LP	27.143	16.298	77.573	66.026	71.796	8,74%
PATRIMONIO NETO	**50.931**	**48.846**	**56.393**	**55.030**	**46.559**	**-15,39%**
Capital	15.000	19.000	20.500	21.000	25.000	19,05%
Reservas	4.532	5.030	22.110	25.225	18.356	-27,23%
Resultados Acumulados	10.637	8.648	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	20.762	16.168	13.783	8.805	3.203	-63,62%
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**dic-25**	**Var%**
Ventas	108.710	96.859	98.795	89.514	89.221	-0,33%
Costos	-50.803	-39.425	-35.382	-30.727	-30.603	-0,40%
Utilidad bruta	**57.907**	**57.434**	**63.413**	**58.787**	**58.618**	**-0,29%**
Gastos de Ventas	-18.128	-15.685	-20.744	-18.905	-20.866	10,37%
Gastos Administrativos	-5.492	-5.275	-5.688	-6.161	-6.455	4,77%
Utilidad operacional (EBITDA)	**34.287**	**36.474**	**36.981**	**33.721**	**31.297**	**-7,19%**
Depreciaciones y amortizaciones	-3.483	-5.900	-7.219	-8.856	-9.140	3,21%
Utilidad operacional neta (EBIT)	**30.804**	**30.574**	**29.762**	**24.865**	**22.157**	**-10,89%**
Gastos financieros	-8.546	-8.622	-12.982	-13.701	-14.930	8,97%
Utilidad ordinaria	**22.258**	**21.952**	**16.780**	**11.164**	**7.227**	**-35,27%**
Resultados no operativos	944	-3.621	-1.357	-1.225	-3.544	-189,31%
Utilidad antes de impuestos	**23.202**	**18.331**	**15.423**	**9.939**	**3.683**	**-62,94%**
Impuesto a la renta	-2.440	-2.163	-1.640	-1.134	-479	-57,76%
Utilidad del ejercicio	**20.762**	**16.168**	**13.783**	**8.805**	**3.204**	**-63,61%**

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA – DIC25

En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	30.226	53.024	89.689	83.168	102.227	22,92%
Cartera Vencida	3.155	22.190	58.625	50.047	66.140	32,16%
Morosidad	10,44%	41,85%	65,36%	60,18%	64,70%	7,52%
Morosidad respecto al patrimonio	6,19%	45,43%	103,96%	90,94%	142,06%	56,20%
Cartera/Activo	24,06%	34,63%	45,88%	45,42%	51,68%	13,79%
Ventas/Cartera	3,60	1,83	1,10	1,08	0,87	-18,91%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,88	1,31	2,70	2,51	2,16	-13,64%
Prueba Ácida	1,11	0,80	1,99	1,73	1,63	-5,76%
Ratio de Efectividad	14,53%	4,02%	6,46%	3,51%	6,30%	79,60%
Índice de capital de trabajo	33,24%	16,01%	46,11%	44,87%	41,27%	-8,02%
Dependencia de Inventario	28,51%	56,25%	-106,32%	-71,99%	-97,38%	35,26%
Deuda Financiera/Activo	45,96%	56,53%	64,98%	65,70%	73,06%	11,21%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	3,71	2,33	1,38	1,04	0,96	-7,07%
Rotación de Inventario	1,41	1,03	0,91	0,77	0,77	-0,26%
Periodo Promedio de Cobro	98	157	264	352	379	7,61%
Periodo Promedio de Pago	55	45	55	41	31	-24,60%
Ciclo operacional	358	513	666	828	856	3,39%
Apalancamiento Operativo	1,88	1,88	2,13	2,36	2,65	11,90%
Ventas/Activo	86,53%	63,25%	50,54%	48,88%	45,11%	-7,73%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	40,54%	31,90%	28,85%	30,05%	23,54%	-21,67%
Endeudamiento	59,46%	68,10%	71,15%	69,95%	76,46%	9,31%
Cobertura de las Obligaciones	72,10%	46,24%	69,65%	61,82%	44,65%	-27,78%
Apalancamiento	1,47	2,13	2,47	2,33	3,25	39,56%
Apalancamiento financiero	3,41	4,37	6,15	7,41	13,03	75,74%
Cobertura de Gastos Financieros	4,01	4,23	2,85	2,46	2,10	-14,83%
Deuda/EBITDA	2,18	2,86	3,76	3,80	4,83	27,22%
Deuda/Ventas	0,69	1,08	1,41	1,43	1,70	18,46%
RENTABILIDAD						
ROA	16,53%	10,56%	7,05%	4,81%	1,62%	-66,31%
ROE	68,82%	49,48%	32,35%	19,05%	7,39%	-61,20%
Margen Bruto	53,27%	59,30%	64,19%	65,67%	65,70%	0,04%
Margen Operacional	31,54%	37,66%	37,43%	37,67%	35,08%	-6,88%
Margen Neto	19,10%	16,69%	13,95%	9,84%	3,59%	-63,49%
Eficiencia Operativa	59,21%	63,51%	58,32%	57,36%	53,39%	-6,92%
Costo de Mercaderías/Ventas	46,73%	40,70%	35,81%	34,33%	34,30%	-0,08%
Gasto Operacional/Ventas	21,73%	21,64%	26,75%	28,00%	30,62%	9,35%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	40,79%	36,49%	41,68%	42,64%	46,61%	9,31%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	9,48%	9,18%	8,97%	10,48%	11,01%	5,07%

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° 7.572/25 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 05 de Octubre de 2026

Fecha de Publicación: 06 de Octubre de 2026

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2026

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

	CALIFICACIÓN LOCAL	
BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	pyBB+	**Sensible (-)**
BB: Corresponde a aquellos instrumentos con significativo riesgo crediticio que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.		

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 por la firma Consultores y Contadores de Empresas (CYCE) al 31 de Diciembre de 2025 y en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 30 de Junio de 2026, provistos por la empresa.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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