

CALIFICACIÓN:

Primer Programa de Papel Comercial	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	noviembre 2024

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para el Primer Programa de Papel Comercial de BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. en comité No. 143-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 22 de mayo de 2025; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha marzo de 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 26 de julio de 2023 mediante resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00041113 por un monto de hasta USD 1.500.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector de alimentos en el Ecuador reflejó crecimientos consecutivos entre 2022 y 2024. Sin embargo, diferentes factores en este último año, como la inseguridad y la crisis energética, causaron una ralentización hacia un crecimiento de 0,24%. Aun así, esta cifra es superior a la contracción de la economía ecuatoriana, lo que refleja la importancia del sector en la actividad económica del país y su alta participación dentro del VAB nacional. De cara a 2025, las exportaciones se pueden beneficiar de los acuerdos comerciales que abren las puertas a nuevos mercados de forma preferencial.
- BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. no mantiene un gobierno corporativo establecido, sin embargo, se maneja bajo reglamentos, políticas y códigos establecidos con el objetivo de mantener una administración objetiva y transparente. Desde 2022 la empresa anunció una expansión y se consolidó como Grupo BIOALIMENTAR-GBA, evolucionando a un conjunto de unidades de negocios en diferentes empresas las cuales enfocarán su gestión en las unidades y líneas de negocio de nutrición animal, nutrición humana y agrícola, bienestar animal, entre otras.
- En el año 2023, a pesar de menores ingresos, una menor inflación y las estrategias de la empresa permitieron una optimización importante del costo de ventas, lo que aumentó el nivel y participación del margen bruto con respecto a 2022. En el último año, se registró un aumento en ingresos que, junto con la optimización en el costo, resultó en un margen superior al de 2023. Así mismo, la estabilidad en los gastos de administración y ventas llevó a un incremento en la utilidad operativa, reflejado en el nivel de EBITDA que cubrió en más de 2,77 veces los gastos financieros. Consecuentemente, la utilidad neta llegó a su nivel más alto desde 2022, totalizando USD 1,60 millones y reflejando un ROE de 10%. A marzo 2025, la tendencia creciente continuó con una utilidad neta sobre los USD 688 mil.
- En flujo a nivel operativo positivo en 2023 y 2024, así como los niveles altos de efectivo y sus equivalentes mantenidos en todos los años permitió la cancelación de gran parte de la deuda, evidenciado en los flujos de financiamiento y en la disminución de la deuda con costo desde 2023, que históricamente se ha concentrado en el largo plazo. La empresa incursionó en el Mercado de Valores en 2023 tras la aprobación del Primer Programa de Papel Comercial, diversificando sus fuentes de financiamiento. Además, los días de cobro se han ubicado en cifras inferiores a los días de pago en todo el periodo, lo que evidencia un calce adecuado y beneficioso para los flujos y el fondeo a través de proveedores.
- Las proyecciones estiman un crecimiento en los ingresos de 10% anual en el periodo 2025, que junto con los esfuerzos por mantener estabilidad en el costo de ventas y en los gastos de administración y ventas permitirían resultados positivos y crecientes a todos los niveles, resultando en un ROE de 12% en el próximo año. Además, la generación de flujo a nivel operativo positivo permitiría una disminución en los niveles de deuda, incluso tras inversiones constantes en el activo fijo y la cancelación del instrumento vigente con el Mercado de Valores. Esta disminución de deuda con costo, junto con crecimientos en el patrimonio por los resultados de cada año llevarían a un apalancamiento decreciente en 2025.
- Las garantías que respaldan el instrumento se han cumplido a cabalidad. Además, se estableció un límite de endeudamiento y un mecanismo de fortalecimiento que a la fecha de corte se cumplen, fortaleciendo el pago del Papel Comercial.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y demás documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA (-)	may-23	GlobalRatings
AAA (-)	nov-2023	GlobalRatings
AAA (-)	may-2024	GlobalRatings
AAA (-)	nov-2024	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

DESEMPEÑO HISTÓRICO

BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. con más de 55 años de experiencia y 22 años desde su constitución formal, se ha convertido en una empresa líder en la producción y comercialización de alimentos balanceados multi especie. Contando con centros de trabajo especializados en producción, bodegaje y comercialización, la compañía se ha consolidado como destacada en la industria alimentaria del Pacífico Sur.

BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. obtiene sus ingresos a partir de diversas líneas de negocio que abarcan todas las fases de producción de alimentos para consumo humano y animal, incluyendo la nutrición pecuaria y servicios de laboratorio. El comportamiento de las ventas fue fluctuante entre 2022 y 2024. En 2023 los ingresos decrecieron 10,77% con respecto al año anterior, evidenciado por un menor consumo en la línea de nutrición animal y pecuaria. Este año, los ingresos contabilizaron USD 56,52 millones. Al finalizar el año 2024, la situación mejoró cuando los ingresos aumentaron 10,99% y contabilizaron USD 62,73 millones.

A marzo de 2025, la empresa reportó ingresos por un valor de USD 17,51 millones, que representó un aumento de 28,02% en comparación con el mismo periodo de 2024, cuando se registraron USD 13,68 millones. La nutrición animal y pecuaria se mantiene como la principal línea de negocio a la fecha de corte (82,35%).

El costo de ventas de BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. mostró un comportamiento decreciente, pasando de 87,57% en 2022 a 83,16% en 2023 y a 82,75% en 2024, considerando una estabilización de la inflación en 2023 y una optimización en los costos en el último año.

A marzo de 2025 se evidencia una mayor participación en el costo de ventas, que se registró en 85,84% de las ventas, mayor al 83,72% registrado en marzo 2024. Sin embargo, debido al aumento en ingresos durante el periodo interanual, el margen bruto aumentó en este último año cuando totalizó USD 2,48 millones (USD 2,23 millones a marzo de 2024).

BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. mantuvo resultados favorables en 2023 y 2024, años en los cuales la utilidad neta alcanzó cifras de USD 1,33 millones y USD 1,60 millones, respectivamente. En 2022, los resultados evidenciaron una pérdida de USD -165 mil, considerando los niveles de inflación de ese año además de los efectos por el paro nacional ocurrido del 13 de junio al 30 de junio que afectaron parte de las operaciones, lo que tuvo efecto en la utilidad operativa que no cubrió los gastos financieros de ese año. El ROE promedio de esos tres años fue de 6%, influenciado por la cifra negativa del año 2022, ya que en 2023 y 2024 el ROE fue de 10%.

A marzo de 2025, debido a los mejores resultados brutos y operativos, y a pesar del aumento de los gastos financieros, la utilidad neta aumentó 42,24% en el periodo interanual, totalizando USD 688 mil, reflejando un ROE de 17%.

Los activos totales de la compañía experimentaron un comportamiento fluctuante entre 2022 y 2024 al pasar de USD 46,80 millones en 2022 a USD 43,21 millones en 2023, disminución de 16,20% en el periodo a causa de menores rubros en cartera, inventarios y propiedad planta y equipo. A diciembre 2024, el activo total aumentó hasta USD 49,33 millones, debido principalmente a un aumento en inventarios e inversiones (temporales y en subsidiarias). Históricamente BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. ha mantenido la concentración del activo en el largo plazo representando en promedio 58% del activo total, siendo la cuenta más significativa en la propiedad, planta y equipo, seguido por inventarios y cuentas por cobrar. A marzo de 2025, el activo total contabilizó USD 47,73 millones, siendo 3,25% inferior al activo registrado en diciembre 2024 y obtuvo una concentración de 55,95% en la porción no corriente.

El comportamiento del pasivo total ha sido fluctuante, pasando de USD 38,29 millones en 2022 a USD 29,33 millones en 2023, y aumentando nuevamente a USD 33,70 millones en 2024, comportamiento dado por un mayor financiamiento con proveedores y la colocación del Primer Programa de Papel Comercial. A marzo de 2025 el pasivo total continuó su disminución a USD 31,41 millones, concentrado en 89,93% en su porción corriente, la participación más alta del pasivo corriente en todo el periodo analizado, principalmente por el aumento en la deuda financiera a corto plazo.

La utilidad generada llevó a un flujo de actividades de operación positivo en 2023 y 2024, evidenciando una capacidad de mantener sus operaciones diarias con sus propios ingresos. En todos los años se evidenció un flujo de actividades de financiamiento negativo, evidenciado en una disminución del financiamiento con costo, que fue apalancado a través de los recursos generados y del efectivo e inversiones mantenidas, incluso considerando que las actividades de inversión reflejaron mayor adquisición en propiedad planta y equipo.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	63.344	56.520	62.733	13.676	17.508
Utilidad operativa (miles USD)	1.507	3.677	4.154	825	912
Utilidad neta (miles USD)	(165)	1.334	1.602	484	688
EBITDA (miles USD)	3.088	5.243	5.635	1.222	1.325
Deuda neta (miles USD)	17.632	14.925	11.641	12.839	9.774
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(739)	2.650	5.999	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	6.612	3.075	2.384	2.875	1.213
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1.630)	6.422	3.805	4.476	2.630
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-1,89	0,82	1,48	0,27	0,50
Capital de trabajo (miles USD)	(5.045)	(379)	1.379	415	(7.224)
ROE	-1,32%	9,61%	10,25%	13,54%	16,88%
Apalancamiento	3,07	2,11	2,16	2,07	1,92

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos marzo de 2024 y marzo de 2025.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en premisas que consideran los resultados reales de la compañía, en el comportamiento histórico de los principales índices financieros y las proyecciones del emisor que se analizan en un escenario conservador.

Considerando la estrategia de expansión y la recuperación en ventas en la línea de nutrición pecuaria (que es de las más significativas para la empresa), así como el nivel de ventas en el comportamiento histórico, se estima un crecimiento en las ventas de 10% anual en 2025. La participación del costo de ventas ha presentado una tendencia decreciente en el periodo histórico, por lo que, para el periodo proyectado se estima que la participación sobre las ventas se estabilizará alrededor de 83%, en un escenario conservador. El crecimiento de los ingresos y la estabilidad en el costo de ventas permitiría un margen bruto de 17% y creciente monetariamente hacia USD 12 millones.

Los gastos de ventas se proyectan en función del comportamiento de los ingresos y de la evolución de la estructura durante el periodo analizado. La representatividad de este rubro sobre las ventas se ha mantenido siempre cercana a un 6%, por lo que se proyecta un 6% de participación en 2025, denotando estabilidad. En función de estas premisas, también se proyecta el gasto administrativo similar al del periodo histórico. Consecuentemente, los resultados operativos serían crecientes, lo que permitiría un mayor EBITDA, con una cobertura sobre gastos financieros superior a 3 veces desde 2025. Esto demuestra que la compañía estaría en capacidad de hacer frente al costo derivado del endeudamiento mediante la generación operativa. Después de ingresos no operacionales, de participación a trabajadores e impuesto a la renta, la utilidad neta de BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. sería creciente y superior a USD 2 millones en el próximo año, presentando un ROE de 12%.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, se estima que la cartera sea mayor a la del año 2024, debido a lo observado hasta marzo 2025 y al crecimiento esperado en ventas, estimando que los días de cartera se mantengan en 23 días en 2025. Estas cifras se consideran adecuadas, comparado con los días de pago a proveedores que se mantendrían por sobre 76 días para 2025, lo que evidencia un calce beneficioso para los flujos de la compañía. Por otro lado, en línea con el crecimiento en ventas y con la estrategia de la empresa, el valor de inventarios sería superior a USD 9,5 millones en 2025, reflejando 60 días de existencias. Se estima que la cuenta de propiedad, planta y equipo se mantenga alrededor de los valores observados a marzo 2025.

En cuanto a la estructura de financiamiento, el pago del único instrumento en el Mercado de Valores, respaldado por recursos propios de la empresa, resultaría en una reducción en el nivel de deuda al finalizar el año 2025. Además, producto de la utilidad generada junto con fluctuaciones leves en cartera e inventarios, se estima que en 2025 se generaría un flujo operacional positivo con lo que financiaría actividades de inversión y a su vez podría cancelar parte de la deuda mencionada. Se proyecta que el patrimonio de la empresa aumente en relación con las ganancias acumuladas, lo que llevaría a un apalancamiento decreciente a valores inferiores a 2 veces en el año proyectado.

RESULTADOS E INDICADORES	2025 PROYECTADO
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	69.007
Utilidad operativa (miles USD)	5.081
Utilidad neta (miles USD)	2.032
EBITDA (miles USD)	6.592
Deuda neta (miles USD)	8.488

RESULTADOS E INDICADORES	2025 PROYECTADO
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	5.225
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.863
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	3.561
Razón de cobertura de deuda DSCRC	1,85
Capital de trabajo (miles USD)	(4.748)
ROE	11,50%
Apalancamiento	1,73

Fuente: Proyecciones realizadas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos. Por ahora, debe considerarse que la ajustada situación de la caja fiscal podría redundar en medidas impositivas que ralenticen la actividad.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsible en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. La compañía tiene contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.

- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo por efecto de pérdidas de información. La compañía mitiga este riesgo por medio de políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, así como mediante aplicaciones de software contra fallas para posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible.
- La propiedad, planta y equipo puede verse afectada por catástrofes naturales, robos, incendios, entre otros, lo cual generaría pérdidas económicas a la compañía. Para mitigar este riesgo la compañía cuenta con pólizas de seguro contratadas con Seguros Condor S.A. que cubren riesgos de incendio multirriesgo, rotura de maquinaria y vehículos.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica los riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son cuentas por cobrar. Los activos que respaldan la presente Emisión en su mayoría pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo; sin embargo; las consideraciones sobre la capacidad de liquidación de un activo son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene y a través de un riguroso proceso de cobro que le ha permitido mantener una cartera saludable.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. Para mitigar el riesgo la compañía cuenta con un detallado análisis de cada uno de sus clientes, lo que posibilita dar un seguimiento continuo y cercano al comportamiento de la cartera. La adecuada administración, política y procedimiento, disminuye la generación de cartera vencida e incobrabilidad.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 274 mil, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas corresponden a 0,57% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones es poco representativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, no generaría un efecto negativo en los flujos de la empresa. Adicionalmente, la compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas, manteniendo un riguroso proceso de cobranza.

INSTRUMENTO

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	VIGENCIA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	1.500.000	Hasta 359	Hasta 720	Al vencimiento	Cero Cupón
Monto en circulación (marzo 2025)	USD 1.499.999					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	Los recursos provenientes del programa serán destinados en un 100% a capital de trabajo.					
Estructurador financiero	Casa de Valores Value S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores Value S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Larrea Andrade & Cía. Abogados Asociados. A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 					

PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

	<ul style="list-style-type: none"> ■ No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener una relación Pasivo / Patrimonio no mayor a 2,6 al final de cada año y en las revisiones semestrales.
Compromisos adicionales	<ul style="list-style-type: none"> ■ No repartir dividendos mientras dure el presente Papel Comercial. ■ Si la empresa requiere endeudamiento para CAPEX de más de USD 1 millón deberá ser por lo menos a 5 años plazo.
Mecanismo de fortalecimiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fianza mercantil de Edisson Javier Garzón por un monto de USD 1.500.000.

Fuente: Circular de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos del Primer Programa de Papel Comercial de BIOALIMENTAR CÍA. LTDA. que ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo