

**MEMORIA DEL DIRECTORIO
EXXEL TECHNOLOGIES S.A.E.
Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025**

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto por los estatutos sociales, en concordancia con lo establecido en el art. 1079 del código civil paraguayo, el Directorio tiene el agrado de presentar la Memoria correspondiente al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Entorno Económico

El 2025 fue un año de contrastes, el mundo afrontando un escenario desafiante mientras que Paraguay mostró un desempeño sobresaliente.

En el contexto global, se observó una desinflación más lenta de la esperada en las economías avanzadas. La Fed (EE. UU.) inició un ciclo de flexibilización de tasas sin embargo éstas se mantuvieron en niveles restrictivos durante gran parte del año lo cual encareció el financiamiento externo. Las tensiones comerciales y conflictos persistentes afectaron las cadenas de suministros lo cual mantuvo alta volatilidad en los precios de energía y fletes. En definitiva, un contexto de resiliencia frente a la incertidumbre.

En el contexto regional, observamos un vecindario asimétrico. Brasil, desacelerado en comparación al periodo anterior, reportó un crecimiento moderado del 2.3%, aplicando una política monetaria agresiva para contener su propia inflación. Argentina dio continuidad a su proceso de ordenamiento macroeconómico profundo. En el plano local, Paraguay cierra el 2025 con un desempeño sobresaliente tal como lo mencionábamos. Crecimiento de 6.6% del PIB, superando las expectativas del BCP y al año anterior. La inflación ha cerrado el año en niveles dentro del rango meta del BCP. Concluimos el primer año completo operando con grado inversión, periodo donde se empezaron a notar beneficios tangibles, mayor interés de fondos institucionales y una reducción marginal en los spreads de emisiones de deuda. El BCP mantuvo la tasa de política monetaria en torno al 6.00% logrando un equilibrio entre la necesidad de controlar la inflación y no asfixiar el crédito corporativo.

El tipo de cambio (USD/PYG) posee un capítulo aparte. Niveles históricos altos durante el primer semestre, con una tendencia de ajustes/reducción durante el segundo semestre. Inusual volatilidad e incertidumbre respecto a proyecciones futuras, demostrando que factores exógenos tienen cada vez mayor impacto sobre la cotización y nuestra economía, haciéndose cada vez más crítica la adopción y ejecución de políticas eficientes de gestión de riesgos.

Desempeño General y Actividad Principal

La empresa ha mantenido su posición como actor estratégico en la provisión de soluciones médicas de alta complejidad al sistema de salud público del Paraguay. La variación del 43% en ingresos operativos respecto al 2024 responde a la dinámica del modelo comercial de la sociedad durante el ejercicio 2025. No obstante, la utilidad neta se mantuvo en valores similares al 2024, con una expansión del margen neto de 3.93 puntos porcentuales, evidenciando la capacidad de preservar rentabilidad mediante gestión del portafolio, eficiencia operativa y disciplina

financiera. La sociedad avanza en la consolidación de un modelo comercial propio, apalancado en herramientas financieras diversificadas que permitan optimizar el rendimiento del capital de trabajo.

Alineado al plan financiero y a la intención de consolidarnos como plataforma financiera del Grupo Boller en el mercado de capitales paraguayo, en el mes de mayo hemos realizado nuestra primera emisión de bonos por 40.000 millones de guaraníes, a una tasa del 8.5% anual, lo cual represento un hito para Exxel y el Grupo Boller. La alta demanda por estos títulos fue señal clara de confianza por parte de inversores hacia un instrumento respaldado por una estructura empresarial robusta. Los fondos generados por la emisión fueron destinados íntegramente al fortalecimiento del capital de trabajo, en línea con el destino declarado en el prospecto del Programa G1, principalmente afectados a compromisos comerciales con la compañía controladora. Concluimos el año 2025 con la ratificación de la calificación pyA+, con tendencia estable, por parte de Solventa & Riskmétrica.

Análisis Financiero General

La sociedad mantiene el plan de fortalecer su posición financiera mediante la capitalización de resultados obtenidos, foco en la optimización, la capitalización de oportunidades y gestión de riesgos. Como reflejo de esto se observan mejoras en indicadores de liquidez y rentabilidad, y se mantienen indicadores de solvencia dentro de rangos ideales.

El principal desafío sigue siendo las cobranzas públicas y su impacto en el flujo de caja y ratios de eficiencia y retorno. Por el lado del Instituto de Previsión Social (IPS), dependencia de la activación de programas de cesiones de créditos para que las cobranzas sucedan. El ente sigue asumiendo parte de los costos financieros que se generan en la activación de dicha herramienta.

Durante el 2025 el IPS ha activado dos programas de cesión de crédito, uno de ellos materializado por la sociedad por un valor de 18.106 millones de guaraníes. Para el segundo programa, con títulos de deuda reconocida por 19.128 millones de guaraníes, la empresa ha aportado a un fideicomiso, instrumento que permite gestionar activamente el timing de monetización en función del ciclo de tasas. Esta estructura refleja la capacidad de la sociedad de incorporar herramientas financieras más sofisticadas a un mercado que demanda crecientes soluciones de capital de trabajo para sostener los plazos del sector público. Por el lado del Ministerio de Salud y Bienestar Social (MSP), los plazos de cobranzas se prolongaron durante el 2025 en función al contexto fiscal del sector público, situación que la sociedad anticipó y gestionó mediante instrumentos específicos. Esta dinámica refuerza la lógica de contar con un operador financiero especializado dentro del grupo. Ser proveedor estratégico del sistema de salud requiere de solidez financiera y de herramientas adecuadas para sostener la operación a lo largo de ciclos de pago cada vez más exigentes.

La sociedad viene trabajando firmemente en la materialización de la operación con títulos cedidos al fideicomiso, así como también en la generación y gestión de alternativas que acerquen soluciones al ecosistema de salud pública, que, como todo sistema de salud, opera bajo una tensión estructural creciente entre la velocidad de la innovación médica y la capacidad fiscal de los estados para financiarla.

Gobierno Corporativo y Gestión de riesgos

La sociedad opera bajo el marco de gobernanza del Grupo Boller, con directorio, síndico, auditoría interna y programa de cumplimiento. El sistema de gestión de riesgos monitorea el mercado en que la compañía opera, sus condiciones y oportunidades, exposición cambiaria y estructura de vencimientos.

Cumplimiento Normativo

La empresa ha dado cumplimiento en tiempo y forma a todas sus obligaciones informativas ante la SIV, la BVA y demás organismos regulatorios.

Asimismo, se ha dado cumplimiento oportuno a todas sus obligaciones fiscales, sociales, laborales y municipales. Toda la documentación correspondiente se encuentra debidamente archivada y disponible para su verificación en la carpeta impositiva de la Sociedad.

Perspectivas 2026

La sociedad prevé continuar consolidando su posición como emisor recurrente dentro del Programa G1 vigente, y seguirá evaluando instrumentos financieros adicionales que fortalezcan la estructura de capital y la capacidad de apoyar el crecimiento del ecosistema del grupo.

Conclusión

El Directorio reafirma su compromiso con la transparencia, la calidad del servicio, el cumplimiento ético y la responsabilidad corporativa. La empresa se encuentra en una posición sólida para afrontar los desafíos del 2026 y seguir en el camino como referente del mercado y en la consolidación como brazo financiero del grupo.

El Balance General correspondiente al ejercicio cerrado, junto con los Estados Financieros y sus respectivos anexos, han sido puestos a disposición de los señores accionistas con la debida antelación, a efectos de su análisis y posterior tratamiento durante la Asamblea General Ordinaria.

El Directorio agradece sinceramente a los señores accionistas por la confianza depositada, y ratifica su compromiso de continuar trabajando con responsabilidad, visión de futuro y apego a los principios que rigen la buena gestión empresarial.

Francisco Solano Riveros

Presidente

Maurizio Dioverti Bordón

Vicepresidente