

# VICENTE SCAVONE & CÍA. S.A.E.

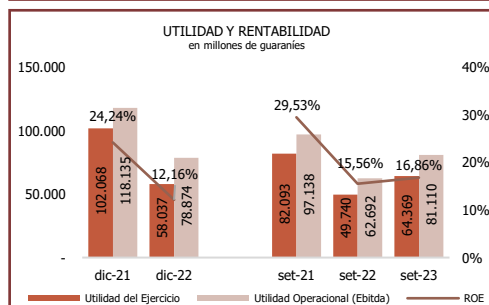
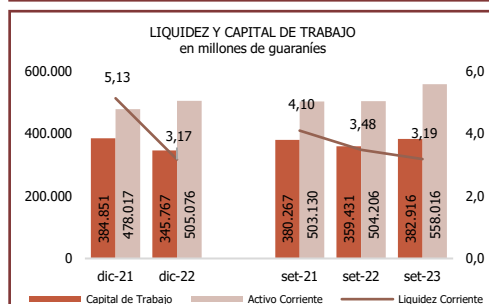
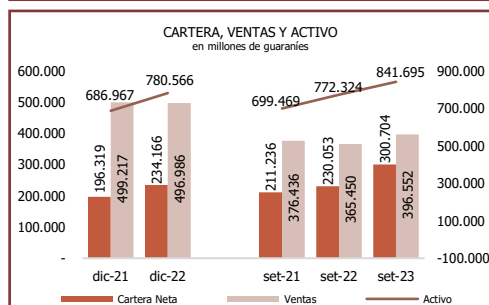
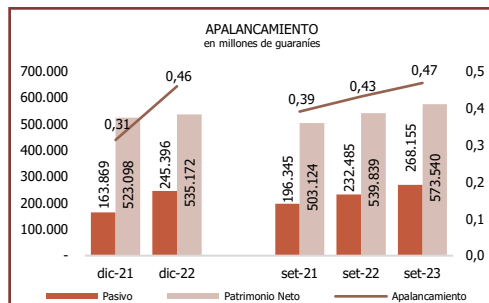
 PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1  
 PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD1

 MONTO MÁXIMO: Gs. 42.000.000.000  
 MONTO MÁXIMO: USD 6.000.000

 Certificado Registro N.º: 111\_15122020  
 Certificado Registro N.º: 110\_15122020

| PEG G1 Y USD1 | SET-2022 | SET-2023 |
|---------------|----------|----------|
| CATEGORÍA     | pyAA     | pyAA     |
| TENDENCIA     | ESTABLE  | ESTABLE  |

AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.



## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyAA** con tendencia **Estable** para los Programas de Emisión Global **PEG USD1** y **G1** de **Vicente Scavone & Cía. S.A.E.** al corte de setiembre de 2023, fundamentada en los elevados niveles de solvencia y rentabilidad, así como de una adecuada liquidez, con una posición más favorable respecto al promedio de la industria, sumado a las importantes inversiones realizadas en su capacidad productiva y el continuo crecimiento de sus negocios en el mercado local.

En contrapartida, la calificación contempla la variabilidad de la demanda en el sistema de salud, la importante competencia existente y las deudas de entidades de la salud, especialmente de IPS, con atrasos con la industria y la empresa, y con efecto en la cartera de créditos y la liquidez inmediata.

El pasivo de la empresa aumentó 15,34% interanual, pasando de Gs. 232.485 millones en Set22 a Gs. 268.155 millones en Set23, asociadas a un crecimiento de las deudas bancarias y puntualmente de las provisiones, mientras que el patrimonio neto subió 6,24%, hasta Gs. 573.540 millones en Set23. Esto derivó en una suba del ratio de pasivo/patrimonio de 0,43 en Set22 a 0,47 en Set23, aun con la disminución de las deudas comerciales, el aumento del capital y de las reservas facultativas, además de los mejores resultados en 2023, mientras que la deuda/Ebitda bajó de 2,78 a 2,48 en el mismo lapso.

Los activos crecieron en 2023, con mayores niveles de cartera de créditos brutos y bienes de uso, por las obras culminadas en San Lorenzo y Mariano Roque Alonso, pasando de un saldo de Gs. 772.324 millones en Set22 hasta Gs. 841.695 millones en Set23. La cartera bruta de créditos aumentó desde Gs. 235.820 millones en Set22 hasta Gs. 307.645 millones en Set23, por la mejora de las ventas a créditos tanto al sector público como privado, así como los bienes de uso desde Gs. 229.119 millones en Set22 a Gs. 245.521 millones en Set23. Las ventas aumentaron 8,51% interanual, hasta Gs. 396.552 millones en Set23, mejorando la utilidad bruta en 10,68% hasta Gs. 255.012 millones, sumado también comparativamente al menor crecimiento de los costos de ventas de mercaderías.

En 2023, la posición de liquidez registró leves ajustes en los elevados indicadores en general debido a los efectos de exposición y conciliación de cuentas, derivados del cambio de sistema, con un índice de liquidez corriente que bajó a 3,19 en Set23, así como de prueba ácida a 2,03, mientras que el ratio de efectividad disminuyó de 44,34% a 12,95%. Igualmente, el grado de independencia de inventario descendió a 73,52%, acompañado de un índice de capital de trabajo de 45,49% en Set23.

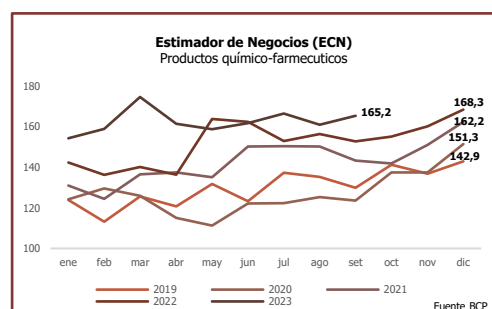
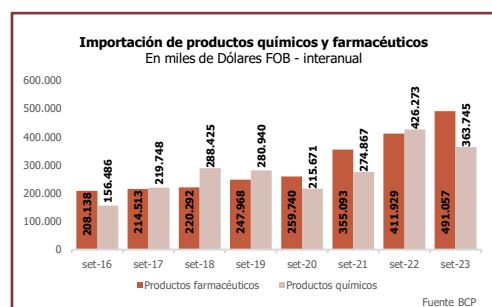
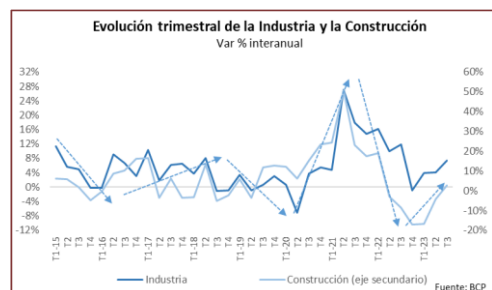
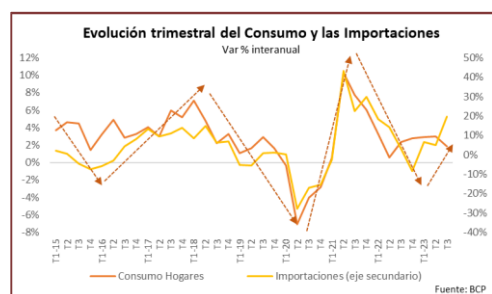
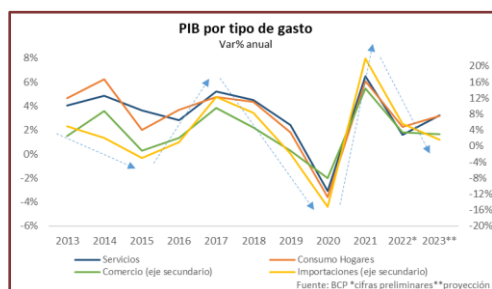
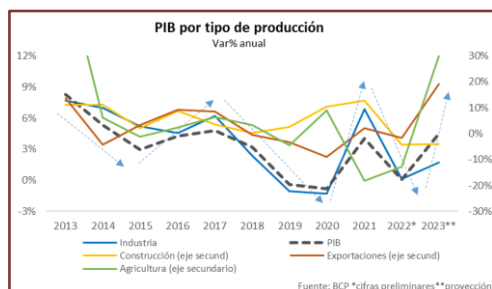
Con esto, la empresa contempló un crecimiento interanual de la utilidad operacional EBITDA de 29,38% hasta Gs. 81.110 millones en Set23, luego del moderado aumento moderado de los gastos operacionales, mientras que las provisiones y gastos financieros alcanzaron Gs. 8.138 millones y Gs. 5.508 millones, respectivamente. La utilidad neta pasó de Gs. 49.740 millones en Set22 a Gs. 64.369 millones en Set23, siendo la rentabilidad del patrimonio ROE 16,86% y sobre activos de 10,20%.

## TENDENCIA

La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación en general de Vicente Scavone S.A.E., considerando la continua evolución de sus negocios y de su desempeño operativo y financiero, sumado a las importantes inversiones físicas realizadas, en línea con sus objetivos estratégicos de crecimiento y exportación.

| FORTALEZAS                                                                                                                                                                                                                                                      | RIESGOS                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Elevados niveles de solvencia y bajo endeudamiento.</li> <li>Aumento de reservas y recursos patrimoniales.</li> <li>Adecuada posición de liquidez.</li> <li>Capacidad de planta y de almacenamiento mejorada.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento del ratio de Deuda/Patrimonio Neto</li> <li>Elevada participación en el sector público.</li> <li>Continua competencia en la industria.</li> <li>Calidad crediticia con recurrentes atrasos.</li> </ul> |

## ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 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%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por aumentos de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del COVID-19, las importaciones de productos químicos y farmacéuticos también han seguido una tendencia similar. En el periodo 2018-2020 la importación interanual a setiembre de productos químicos disminuyó hasta USD 215 millones en Set20, registrando una importante recuperación en Set22 hasta un pico histórico de USD 426 millones y una baja hasta USD 364 millones en Set23. Sin embargo, las importaciones de productos farmacéuticos aumentaron constantemente desde el 2018 y durante la pandemia, desde USD 220 millones en Set18 hasta USD 260 millones en Set20, con considerable incremento a niveles históricos desde USD 355 millones en Set21 hasta USD 491 millones para Set23.

Tal situación estuvo reflejada en el Estimador de Negocios (ECN) del rubro de productos químico-farmacéuticos, cuyo indicador había registrado un mayor volumen de negocios en el año 2021 y alcanzado un pico histórico de 162,2 superior a los años 2019 y 2020 cuyos niveles fueron de 142,9 y 151,3 respectivamente. Este estimador ha registrado otro pico mayor de 168,3 a Dic22 y va por un registro de 165,2 a Set23, reflejando la recuperación del sector en línea con el repunte de la economía, a su vez impulsado por mayor expansión del sector, del consumo y las importaciones.

## PERFIL DE NEGOCIOS

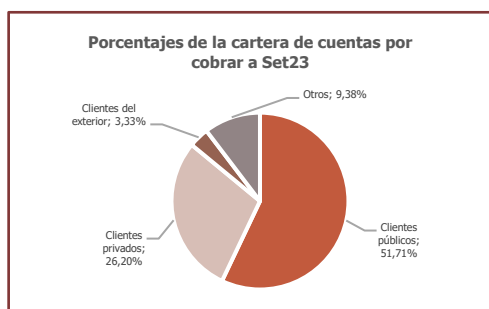
### ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

***Con más de 80 años de trayectoria en el país, constituye una de las principales empresas farmacéuticas, con la primera planta de productos biotecnológicos del país y unidades de negocios adecuadamente diversificadas para la industria***

La firma Vicente Scavone SAE ha sido fundada en el año 1.935 por el Sr. Vicente Scavone, pionero de la farmacéutica paraguaya quien inició el camino a convertir a la firma en una de las empresas pioneras y líderes en la competitiva industria en la que participa hoy en día, gracias a la estrecha colaboración de más de 800 profesionales.

Con 88 años de trayectoria al presente corte, ofrece a sus clientes una amplia variedad de productos farmacéuticos, que se encuentran divididas en distintas unidades de negocio, las cuales son:

- **Lascafarma y División Científica:** Línea de Medicamentos de fabricación tradicional de moléculas sintéticas. La planta industrial, se encuentra preparada para la fabricación de casi la totalidad de las principales formas farmacéuticas. La División Científica posee productos desarrollados para el tratamiento de patologías metabólicas crónicas para especialidades médicas de cardiología, diabetes, endocrinología, neumología, medicina interna y otras.
- **Biotech:** La compañía posee la primera planta autorizada del Paraguay para la producción y fraccionamiento de productos biotecnológicos. En general, los fármacos biológicos revolucionaron el tratamiento de enfermedades como el cáncer y abrieron la puerta a la medicina personalizada.
- **Nature's Life:** Lasca posee una línea de productos naturales, fitoterápicos y nutraceuticos como alternativas de la medicina fitoquímica.
- **Comercio Exterior:** Laboratorios Lasca es una empresa paraguaya pionera en exportar medicamentos al mundo. Esta unidad de negocios fue implementada para exportar medicamentos de uso humano y veterinario.



- **División de Farmacéuticas Representadas:** Agrupa a un importante número de Compañías farmacéuticas multinacionales de gran trayectoria que están incorporadas como unidades de negocios dentro de Laboratorios Lasca.

- **Productos Químicos y Reactivos:** La empresa cuenta con su propia importadora de materias primas (equipos, reactivos y vidriería para industrias farmacéuticas, químicas y afines) para proveer a las industrias de diversos rubros en el país.

- **Productos Hospitalarios:** Línea específica de insumos, descartables y equipamientos para uso Hospitalar y profesional.

- **Nutrición:** Fórmulas de crecimiento, suplementos nutricionales, vitaminas, alimentación enteral y parenteral, entre otras

- **División Familia:** La División Familia agrupa productos domésticos de cuidado y consumo masivo, juguetería y regalería.

- **LascaVet:** Línea de productos veterinarios para el mercado local e internacional.

En términos de actividad comercial, Vicente Scavone & Cía. se desempeña tanto en el sector público como en el privado, en el primero a través de licitaciones con la cartera estatal, con la mayor porción de cuentas por cobrar (51,71%) a Set23 y en el segundo a través de canales de distribución y cadenas

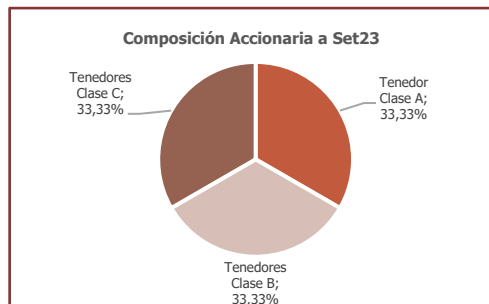
de farmacias, que ocupó la segunda mayor porción (26,20%). La empresa también posiciona estratégicamente su marca a través de presencia en eventos de relevancia, visitantes médicos y acompañamiento a estudiantes y profesionales de la salud.

Asimismo, comercializaron a nivel internacional a través de exportaciones a países como Uruguay, Bolivia, Belice, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Azerbaiyán, y Georgia, entre otros, aunque en una porción escasa, ya que todavía abarcan una porción pequeña de las cuentas por cobrar (3,33%). Se encuentran en proceso de obtención de registros: Costa Rica, Panamá y Nicaragua; y en proceso de conversaciones varios países del continente africano, medio oriente y Europa del Este.

Respecto a ventas, la farmacéutica a Set23 registró por tipo de cliente un total de Gs. 228.115 millones al sector privado, correspondiente a 57,44%. Al sector público se destinó Gs. 152.734 millones, equivalente a 38,46%. El 4,10% restante fue para el mercado internacional, por un total de Gs. 16.264 millones. Cabe destacar que el 97,67% del total de operaciones fueron celebradas a crédito y el 2,33% restante de las operaciones fueron cerradas al contado con la particularidad de estas últimas, de ser exclusivamente logradas con el sector privado local.

## ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

***El control y la dirección de la empresa se concentran en familiares descendientes del fundador Don Vicente Scavone, que en plana operativa tuvo ligeros ajustes en puestos clave de la firma***



La firma se caracterizó por tener a su estructura y administración centrada en la familia Scavone. Luego de la dirección de Don Vicente Scavone, la presidencia de la empresa ha estado, de forma consecutiva, a cargo de sus tres hijos: Pascual, Augusto y María Josefina, así como en los últimos años que ha continuado con una línea sucesoria de este grupo familiar.

Es así como la propiedad de la farmacéutica ha evolucionado generacionalmente y ha alcanzado un capital total de Gs. 441.000 millones hasta Set23, distribuidas en 44.100 acciones ordinarias simples de Gs. 10 millones cada una, categorizadas a su vez en tres clases de partes iguales.

El 33,33% de las acciones se encuentran a nombre de Pascual Manuel Scavone Giagni, correspondientes a la Clase A. Las acciones Clase B corresponden a seis miembros de la familia Scavone Cárdenas, con posesión del segundo tercio. Asimismo, las acciones Clase C corresponden a Patricia Scavone Caballero y Silvana Candia Caballero, y tienen el tercio restante de las acciones.

De igual manera, en la plana directiva también se encuentran integrantes de la familia Scavone, en donde destacan la Sra. María Herminia Caballero Scavone como Presidente, y los señores Vicente José Scavone y Pascual Manuel Scavone como Vicepresidentes primero y segundo respectivamente.

La plana directiva también cuenta con la particularidad de ser distribuida en clases A, B y C como en su plana accionaria, con tres miembros titulares y un suplente por clase.

Tal segmentación se realiza de manera a contar con una representación equitativa en la terna del Directorio. En términos de gobierno corporativo, se destaca que no existen miembros de las planas accionaria y/o directiva en puestos gerenciales u operativos.

Los miembros de la plana gerencial cuentan con adecuada experiencia e idoneidad para representar los intereses de la firma. En tal sentido, la firma se encuentra operativamente organizada con el Gerente General, con una amplia experiencia en la industria farmacéutica, quien lidera las siete gerencias de áreas: Relaciones Institucionales, Recursos Humanos, Administración Financiero, Producción y de Marketing, Abastecimiento y Logística, Tecnología Informática (TI), Ventas (Comercial) y Planta Industrial (Producción).

Destacan además en la parte operativa el auditor interno, y las encargadas de asesoría legal y Compliance, de dirección técnica, de dirección médica y de contabilidad. Esta última fue asignada como representante legal ante la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios (DNIT), según Acta de Asamblea Ordinaria del 31 de Marzo de 2023.

Respecto al periodo anterior, se divisaron cambios en la plana ejecutiva, en los puestos de Gerencia de Informática y Dirección Técnica. Con esta administración, la empresa gestiona un modelo con madurez suficiente para una empresa familiar.

| Plana Directiva   |                                  |
|-------------------|----------------------------------|
| Cargo             | Responsable                      |
| Presidente        | María Herminia Caballero Scavone |
| Vicepresidente 1° | Vicente José Scavone             |
| Vicepresidente 2° | Pascual Manuel Scavone Cárdenas  |
| Director          | Christian Alexander Wentzensen   |
| Director          | Óscar Aníbal Delgado             |
| Director          | César José Scavone               |
| Director          | Rosana Scavone Cárdenas          |
| Director          | María Paz Zaldívar               |
| Director          | Silvana Candia Caballero         |
| Síndico           | Luis Carlos Giagni               |

| Plana Ejecutiva                       |                      |
|---------------------------------------|----------------------|
| Cargo                                 | Responsable          |
| Gerente General                       | Osvaldo Formento     |
| Gerente de Relaciones Institucionales | Luis Ávila           |
| Gerente de Recursos Humanos           | Eduvigis Benítez     |
| Gerente Administrativo - Financiero   | Fernando Olmedo      |
| Gerente de Marketing y Promoción      | Juan Manuel Rivarola |
| Gerente de Logística y Abastecimiento | Benjamín Carballo    |
| Gerente de Informática                | Roberto Sarria       |
| Gerente de Ventas                     | Guillermo René Molas |
| Gerente de Planta Industrial          | Martín Renda         |

En cuanto a la gestión de recursos humanos, la firma cuenta un total de 875 colaboradores, 17,14% más que el total registrado en Set22 (725 empleados). Cuenta con 559 personas en Planta (63,89%), 249 personas en el área comercial (28,46%), 52 personas en el área empresarial (5,94%), y 15 personas de administración (1,71%). La mayor concentración de personal en planta obedece a la naturaleza productiva y comercial de la firma.

## GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

***La firma posee una estructura operacional estable y creciente, con novedades en ambiente tecnológico y adecuada organización en términos de control interno y mejora en infraestructura***

Referente al área comercial, cabe señalar que Vicente Scavone & Cía. S.A.E. ha experimentado una reestructuración de sus unidades de negocios, con la contratación de nuevo personal y la división de esta área en diferentes especialidades (centros de costos), con la finalidad de establecer presupuestos monitorear proyectos, controlar gastos y evaluar el desempeño de todas las áreas.



Lanzó nuevos productos, para los cuales se tienen expectativas de crecimiento. Asimismo, la firma habilitó una oficina de promoción médica y ventas en el Chaco, con el objeto de brindar una mejor atención a profesionales médicos y hospitales de la zona, además de apuntalar su división veterinaria.

La firma se destaca por contar con una importante cartera de clientes, en donde destacan como principales el Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPyBS) y el Instituto de Previsión Social (IPS) con el mayor peso por el lado público, así como las principales cadenas de farmacias del país (Farmacias Vicente Scavone, Farmacenter, Punto Farma y otros) por el lado privado.

En cuanto al ambiente tecnológico, han recientemente migrado hacia un sistema integrado SAP S/4 Hana, con virtualización y almacenamiento en la nube en servidores Azure de Microsoft, permitiendo una mayor agilidad para cálculo y visualización de indicadores clave en términos de desempeño, además de un área de inteligencia de negocios.

Han implementado otros proyectos de modernización como la digitalización de documentos, especialmente las órdenes de compra y despachos, y a futuro se pretende abarcar más áreas. Además, tienen proyectada la incorporación de la facturación electrónica.

Además, la empresa cuenta con un ambiente de Control interno que consiste en un área de Auditoría Interna subordinada al Gerente General, con el Auditor Interno encargado de las revisiones periódicas en las distintas áreas de la farmacéutica. A la fecha de corte el área no contó con cambios significativos. Su plan de trabajo es anual, desarrollado con normalidad dentro de un cronograma preestablecido.

El grado de cumplimiento es alto y gracias a esto, ha sido posible identificar y evitar riesgos a las normas internas. Además, los manuales de procedimientos son objeto de constante análisis y actualización. Para los controles de Auditoría Externa, con focalización en sus estados financieros, contrataron los servicios de la firma Amaral & Asociados.

Para atender el riesgo de liquidez, no se hace explícita a una política documentada, pero el manejo de tesorería se encuentra en constante monitoreo y es destacable el perfil conservador que tiene la empresa, con posiciones holgadas de indicadores de liquidez y posibilidades de acudir a líneas de crédito bancarias en casos específicos.

Respecto a la logística de la empresa, el predio principal de Vicente Scavone & Cía. S.A.E. se encuentra en la ciudad de San Lorenzo, sobre una de las rutas de mayor circulación del país, que es la ruta Mariscal Estigarribia.

Entre mejoras de infraestructura por parte de la firma, cabe resaltar la habilitación del CIDECE (Centro de Investigación, Desarrollo y Control de Calidad), la planta de Sólidos Orales III y dos nuevos centros logísticos de almacenamiento.

Cuentan también con un predio en la ciudad de Mariano Roque Alonso, para la sección veterinaria LascaVet, ubicado estratégicamente en cercanías de la Ruta Departamental 025, conexión directa con el Puente Remanso, y la ruta PY03 (Tramo llamado anteriormente como Transchaco), en una zona importante de corredores logísticos del país.

Todas sus nuevas instalaciones, fueron diseñadas y construidas de acuerdo con lo establecido en normas internacionales de buenas prácticas para la manufactura (Good Manufacturing Practices - GMP).

Por otra parte, ya se encuentra certificada la Planta de Biotecnología por parte del órgano de control sanitario de Colombia (Invima), lo que permite la apertura de nuevos mercados de este importante segmento de productos farmacéuticos. Quedan pendientes de certificación la planta de sólidos orales y los centros de almacenamiento.

A modo de establecer su posición como líder y referente del sector farmacéutico, es socio miembro de la Cámara de Representantes e Importadores de Productos Farmacéuticos, Tocador, Domisanitarios y Afines (CRIPFA) y de la Cámara de la Industria Química Farmacéutica del Paraguay (CIFARMA).

Como política de redistribución de utilidades, las decisiones sobre los resultados de los ejercicios son tenidas en cuenta en Asamblea Ordinaria, y son registradas vía actas. Para los resultados del año 2022 que alcanzaron Gs. 58.037 millones, posterior al 5% destinado a la reserva legal, 36,18% fue destinado al pago de dividendos y el 58,82% restante fue para constituir reservas facultativas.

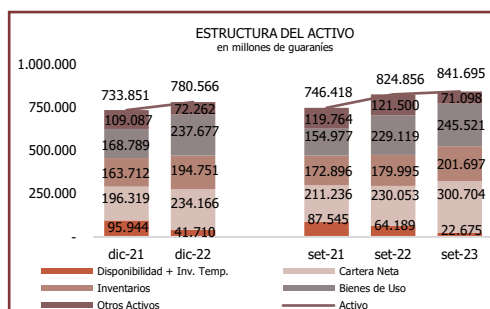
## SITUACIÓN FINANCIERA

### ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

***Activos en constante crecimiento, concentradas principalmente en cartera y bienes de uso, relacionados a su naturaleza operativa y comercial, con indicadores de adecuada calidad para el tipo de negocio***

Los activos de la empresa han presentado un comportamiento creciente, con un aumento de 2,04% interanual de Gs. 824.856 millones en Set22 a 841.695 millones en Set23. En lo que va del año al corte, subió 7,83% en contraste con los Gs. 780.566 millones registrados al cierre de Dic22.

El crecimiento de los activos fue motivado por alzas de 3,30% de Bienes de Uso, de Gs. 237.677 millones en Dic22 a Gs. 245.521 millones en Set23, 3,57% de Inventarios, desde Gs. 194.751 millones en Dic22 a Gs. 201.697 millones en Set23 y principalmente 28,41% de la cartera en términos netos, que subió desde Gs. 234.166 millones en Dic22 hasta Gs. 300.704 millones para Set23.



Respecto a la estructura del activo, la cartera registra la mayor porción en Set23, con 35,73%, en línea con su dinámica comercial, seguido de 29,17% por bienes de uso y 23,96% de inventarios, justificados por la naturaleza productiva que conlleva la industria farmacéutica, y en menor medida 8,45% de otros activos y 2,69% de recursos disponibles.

En lo que refiere a la composición de la cartera, la cartera bruta creció 30,46% interanual de Gs. 235.820 millones en Set22 a Gs. 307.645 millones a Set23.

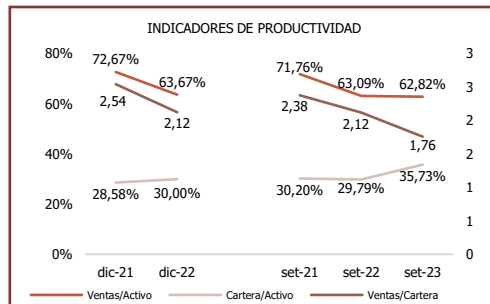
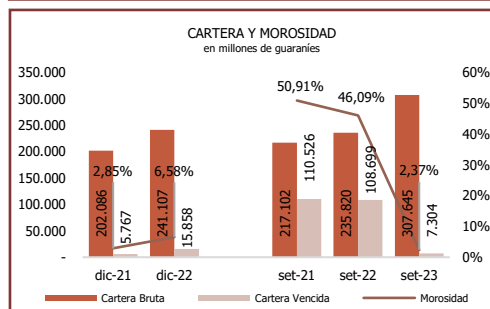
En cambio, la porción vencida bajó de Gs. 67.733 millones en Set22 a Gs. 47.559 millones en Set23, que motivó el descenso del índice de morosidad, desde 28,72% en Set22 hasta 15,46% para Set23.

La calidad de cartera se encuentra explicada principalmente por el proceso de normalización de la situación de cartera vencida por licitaciones celebradas con el estado, especialmente con el Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPyBS), mientras que con el Instituto de Previsión Social (IPS) sigue la gestión de cobranza, cuyo institución de salud registra atrasos tanto con la industria como con la empresa.

En términos de productividad, la razón de ventas/activo bajó levemente de 63,09% en Set22 a 62,82% a Set23 por el ritmo similar de variación que han presentado ambos componentes del ratio y el marcador se indicó por debajo del cierre de Dic22 (63,67%).

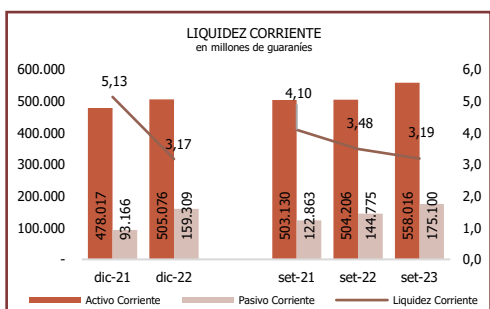
Por su parte, el índice de cartera/activo subió de 29,79% en Set22 a 35,73% para Set23, el nivel más alto en comparación con todos los cierres anteriores, motivado por el comportamiento .creciente que ha presentado la cartera.

En cambio, la razón de ventas/cartera que fue de 2,12 en Set22 y Dic22, bajo a 1,76 en Set23, aunque aún se mantiene adecuado para el tipo de negocio, justificado por el mayor ritmo de crecimiento que tuvo la cartera frente a las ventas.



## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

**Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez y de su estructura de financiamiento principalmente en el corto plazo, aunque con disminución de sus disponibilidades y ratio de efectividad**



Los activos corrientes de la compañía han aumentado 10,67% de Gs. 504.206 millones en Set22 a Gs. 558.016 millones para Set23, motivado principalmente por subas interanuales de 30,71% en la cartera neta, 12,06% en inventarios y 7,86% en inversiones temporales, esta última derivados de las mayores inversiones bursátiles en el mercado local en guaraníes.

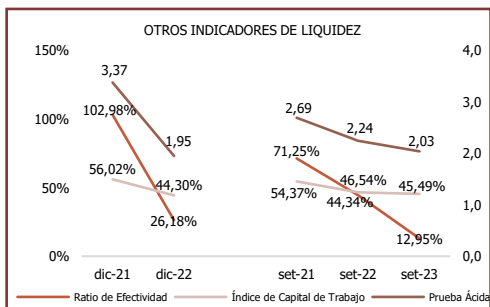
Con respecto a las disponibilidades, estas han descendido 48,51% de Gs. 29.714 millones en Set22 a Gs. 15.301 millones en Set23, principalmente por reducciones de recursos en bancos, que fueron utilizadas para honrar compromisos con proveedores.

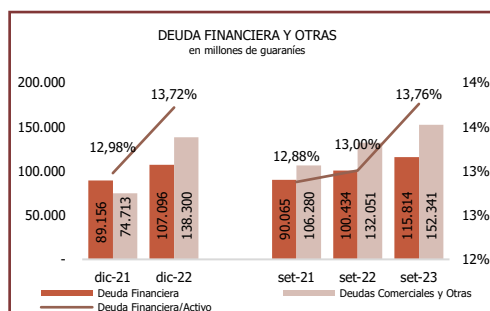
Por su parte, el pasivo corriente de la firma ha crecido 20,95% de Gs. 144.775 millones en Set22 a Gs. 175.100 millones para Set23, cuyo comportamiento fue principalmente marcado por un mayor movimiento del conjunto de otros pasivos, que a su vez fueron influenciados por mayores dividendos a pagar, que alcanzaron Gs. 12.344 millones.

Secundariamente, experimentó un mayor aprovisionamiento, que creció hasta Gs. 34.552 millones en Set23, aunque justificado como resguardo transitorio, en línea con los cambios aplicados a su ambiente tecnológico.

En contraste, se indicó una baja de 23,91% en lo que va del año al corte para la deuda comercial de Gs. 120.986 millones en Dic22 a Gs. 92.056 millones en Set23, y con ello, la razón de liquidez corriente se ha posicionado para Set23 a nivel similar al ubicado en Dic22, con una leve suba de 3,17 a 3,19, por debajo de 3,48 en Set22, aunque aún adecuado para el tipo de negocio.

Respecto a las demás razones de liquidez, la prueba ácida bajó de 2,24 en Set22 a 2,03 en Set23, por encima de 1,95 en Dic22 y el índice de capital de trabajo ha mostrado una tenue baja, de 46,54% en Set22 a 45,49% para Set23, por encima de 44,30% en Dic22.





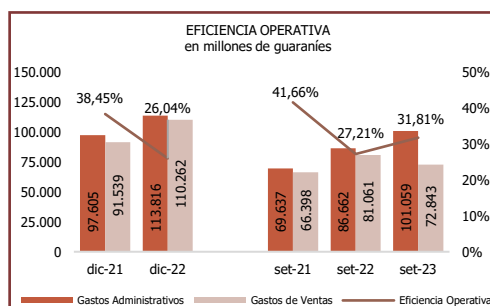
Por otra parte, el ratio de efectividad bajó desde 26,18% en Dic22 a 12,95% para Set23, por debajo de 44,34% en Set22, descenso generado por la contracción de disponibilidades y también por el aumento de las deudas bancarias de corto plazo y la exposición puntual de mayores provisiones, derivados del cambio de sistema.

Conforme al financiamiento del activo, las deudas financieras han generado un menor impacto, si se considera un contraste con el conjunto de deudas comerciales y otras, que alcanzaron Gs. 152.341 millones a Set23.

La razón de deuda financiera con respecto al activo se ha situado en 13,76% a Set23, indicador por encima del 13% a Set22 y del 13,72% del cierre de Dic22.

## GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

**Estructura de gastos caracterizado por proporciones razonables entre gastos administrativos, de fábrica y de ventas, con indicadores de eficiencia adecuados para el tipo de negocio**



A cortes de setiembre los gastos de ventas han disminuido 10,14% interanual desde Gs. 81.061 millones en Set22 hasta Gs. 72.843 millones a Set23 y los gastos administrativos aumentaron 16,61% interanual de Gs. 86.662 millones en Set22 a Gs. 101.059 millones para Set23, con el acompañamiento de los gastos de fábrica. Ambas categorías (Tanto el conjunto de administrativos como el de ventas) contienen a sueldos y jornales como la porción de mayor influencia.

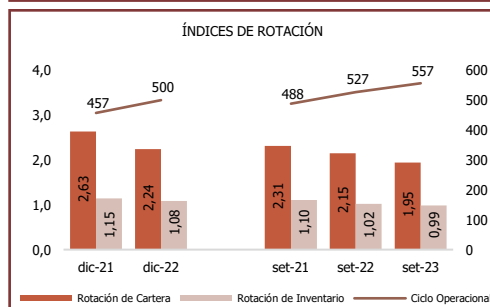
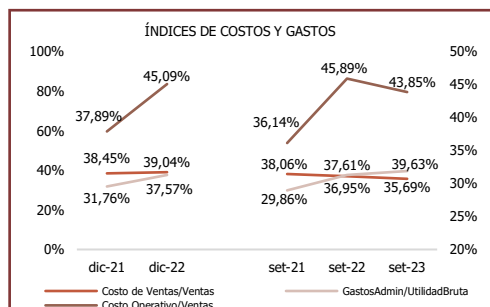
La estructura de gastos se ha compuesto históricamente de proporciones razonables de gastos administrativos, de fábrica y gastos de ventas para los distintos cierres de ejercicios a lo largo de la serie. Del total de gastos operativos, al presente corte los gastos administrativos ocuparon 23,08%, los gastos de fábrica ocuparon 37,23%, y los gastos de ventas tuvieron un peso de 40,34%.

Respecto a la eficiencia operativa, se manifestó una suba del indicador desde 26,04% en Dic22 hasta 31,81% para Set23, por encima del 27,21% a Set22, logrado por un ritmo de crecimiento del EBITDA mayor que el de utilidad bruta, y que resultó en una posición congruente en términos históricos.

Por parte de los otros índices de costos y gastos, el índice de costo de ventas bajó ligeramente de 39,04% en Dic22 a 35,69% para Set23, por debajo de 36,95% de Set22 y el de costo operativo presentó un comportamiento similar, de 45,09% a 43,85% entre Dic22 y Set23, por debajo del 45,89% de Set22. Considerando a los gastos administrativos respecto a la Utilidad Bruta, el marcador subió desde 37,61% hasta 39,63% entre Set22 y Set23, congruentes con el tipo de negocio.

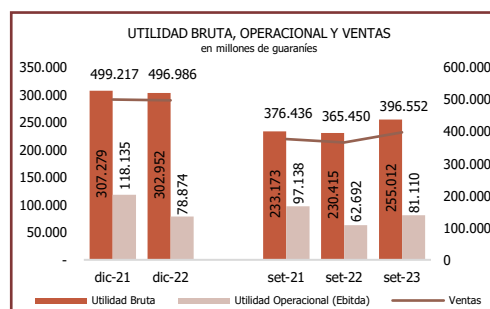
Con relación a las razones de rotación de la firma, el índice de rotación de inventario decreció levemente de 1,08 en Dic22 a 0,99 para Set23, por debajo de 1,02 en Set22, en tanto que el de rotación de cartera bajó de 2,24 en Dic22 hasta 1,95 en Set23, por debajo de 2,15 en Set22.

Esto ha derivado en una variación de los días de ciclo operacional, que han aumentado de 500 días en Dic22 hasta 557 días para Set23, ubicado hasta por encima de 527 días a Set22, ocasionado por el comportamiento que tuvo el ratio de rotación de la cartera, con paulatina reducción desde el cierre de 2021.



## UTILIDAD Y RENTABILIDAD

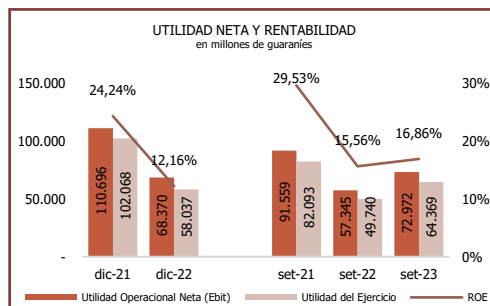
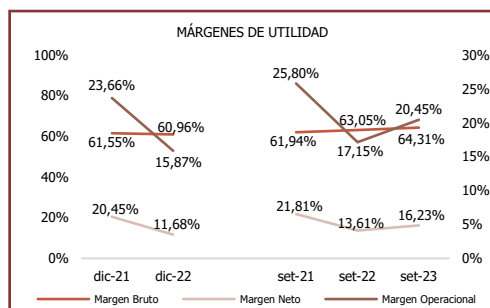
**Elevados niveles de rentabilidad en línea de las expansiones dentro de la estructura de ingresos y gastos**



Las ventas realizadas por la compañía han crecido 8,51% en términos interanuales, con aumento de Gs. 365.450 millones en Set22 a Gs. 396.552 millones para Set23. Por tipo de cliente, 57,44% fue para el sector privado, 38,46% para el sector público y el 4,10% para exportaciones.

Dado el nivel de costos, que de Gs. 135.035 millones en Set22 subió levemente 4,82% hasta Gs. 141.540 millones para Set23, la utilidad bruta para el presente corte creció 10,68% interanual, desde Gs. 230.415 millones en Set22 hasta Gs. 255.012 millones para Set23.

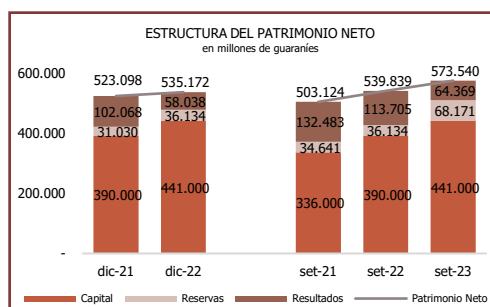
Posterior a los gastos operativos, con un leve crecimiento de 3,68% de Gs. 167.723 millones a Gs. 173.902 millones, la utilidad operacional (Ebitda) de la



Con ello, el indicador de retorno patrimonial (ROE) de la firma, subió de 15,56% en Set22 a 16,86% en Set23, por encima del 12,16% al cierre de Dic22. Por su parte, el índice de retorno de los activos (ROA) que bajó de 8,59% en Set22 a 7,44% para Dic22 y subió luego hasta 10,20% en Set23.

## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

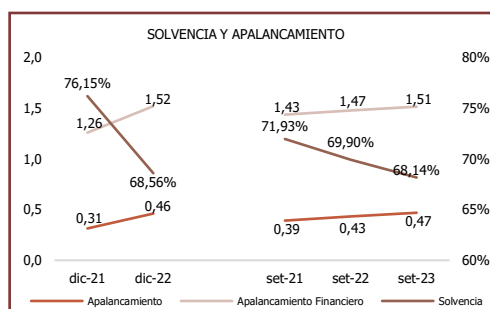
**Elevados niveles de solvencia y adecuados niveles de endeudamiento, en línea con el constante aumento de reservas y de las capitalizaciones registradas**



El patrimonio neto de la compañía creció 7,17% de Gs. 535.172 millones en Dic22 a Gs. 573.540 millones para Set23, también por encima de Gs. 539.839 millones a Set22, con suba interanual de 6,24%.

En tal sentido, el capital se mantuvo desde Dic22 en Gs. 441.000 millones, correspondiente a un peso de 76,89% y al presente corte es la mayor porción de la estructura, y de monto superior al corte de Set22, cuando registró Gs. 390.000 millones.

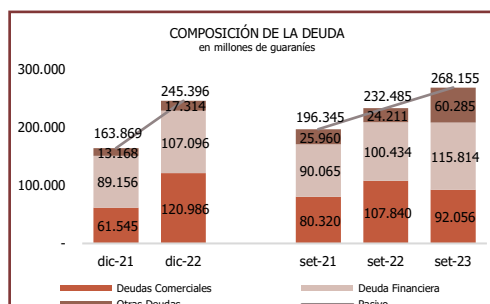
Cabe remarcar que los crecimientos de capital se justifican por la política permanente de reinversión de sus utilidades netas para capitalización de la Sociedad, cuyo monto nunca es menor al 50%.



Por su parte, las reservas subieron 88,66% de Gs. 36.134 millones en Dic22 a Gs. 68.171 millones para Set23, equivalente a una porción de 11,89% dentro de la estructura patrimonial y representó una mayor porción que los resultados alcanzados, que en los últimos tres cierres superaban en tamaño a las reservas.

Esto fue justificado por Acta de Asamblea Ordinaria de fecha 21 de Marzo de 2023, el cual determinó que de los resultados del año anterior, posterior a la reserva legal y la distribución, Gs. 34.136 millones restantes se destinen a reservas facultativas.

Los resultados han crecido 10,91% de Gs. 58.038 en Dic22 a Gs. 64.369 millones a Set23, aunque se situó por debajo de Gs. 113.705 millones de Set22, y correspondió a un peso de 11,22% del patrimonio neto.



En términos de solvencia patrimonial, el indicador ha disminuido levemente desde 68,56% en Dic22 hasta 68,14% para Set23, motivado por el ritmo de crecimiento que tuvo el total de activos frente al del patrimonio. Se situó por debajo de 69,90% de Set22, y aún adecuada para el tipo de negocio.

En lo que respecta al endeudamiento, el índice general de apalancamiento tuvo una leve suba desde 0,46 en Dic22 a 0,47 en Set23, por encima de 0,43 de Set22 por la constante suba del nivel total de los pasivos, en tanto que el apalancamiento financiero bajó levemente de 1,52 hasta 1,51 entre Dic22 y Set23. Ambas posiciones se encuentran apropiadas.



A lo largo del horizonte temporal del análisis, la mayor porción de pasivos correspondió a las deudas de tipo financiera. Ha alcanzado Gs. 115.814 millones a Set23, frente a Gs. 100.434 millones de Set22, significando un crecimiento de 15,31% interanual y representó 43,19% en términos estructurales.

Asimismo, las deudas comerciales han manifestado un decrecimiento de 23,91%, de Gs. 120.986 millones en Dic22 a Gs. 92.056 millones para Set23, y baja de 14,64% interanual contrastado con Gs. 107.840 millones a Set22. Han ocupado al presente corte 34,33% del pasivo.

Las otras deudas, abarcadas generalmente por cargas sociales a pagar, impuestos, dividendos a pagar, etc. subieron de Gs. 17.314 millones en Dic22 y Gs. 24.211 millones en Set22 hasta Gs. 60.285 millones para Set23. En esta oportunidad, esta última categoría fue influida por mayores dividendos a pagar, de Gs. 3.000 millones a Gs. 12.344 millones. Secundariamente por mayores provisiones varias, que aumentaron de Gs. 2.052 millones a Gs. 34.552 millones desde el cierre de Dic22 a Set23, aunque están explicadas como movimiento transitorio por los cambios en su ambiente tecnológico.

## FLUJO DE CAJA PROYECTADO

| FLUJO DE CAJA PROYECTADO       |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| En millones de Guaraníes       |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Ingresos y Egresos             | 2024            | 2025            | 2026            | 2027            | 2028            | 2029            | 2030            |
| Ventas Sector Privado          | 365.746         | 395.006         | 426.606         | 460.735         | 497.593         | 537.401         | 580.393         |
| Ventas Sector Público          | 117.020         | 122.871         | 129.014         | 144.496         | 151.721         | 159.307         | 167.273         |
| Ventas Exportaciones           | 25.906          | 29.014          | 32.496          | 36.396          | 40.763          | 45.655          | 51.133          |
| Otros ingresos                 | 3.998           | 4.118           | 4.242           | 4.369           | 4.500           | 4.635           | 4.774           |
| <b>Ingresos Operativos</b>     | <b>512.670</b>  | <b>551.009</b>  | <b>592.358</b>  | <b>645.996</b>  | <b>694.577</b>  | <b>746.998</b>  | <b>803.573</b>  |
| Gastos Administrativos         | -56.310         | -58.563         | -60.905         | -63.341         | -65.875         | -68.510         | -71.250         |
| Gastos Comerciales             | -47.648         | -49.554         | -51.536         | -53.598         | -55.741         | -57.971         | -60.290         |
| Pago a Proveedores (MP+Ins+PT) | -215.553        | -241.420        | -270.390        | -302.837        | -339.178        | -379.879        | -425.464        |
| Gastos de Personal             | -100.307        | -104.319        | -108.492        | -112.832        | -117.345        | -122.039        | -126.921        |
| Pagos Personal Superior        | -19.854         | -20.648         | -21.474         | -22.333         | -23.226         | -24.156         | -25.122         |
| Impuestos, Tasas y Patentes    | -13.259         | -13.789         | -14.341         | -14.914         | -15.511         | -16.131         | -16.776         |
| <b>Egresos Operativos</b>      | <b>-452.931</b> | <b>-488.293</b> | <b>-527.138</b> | <b>-569.855</b> | <b>-616.876</b> | <b>-668.686</b> | <b>-725.823</b> |
| <b>FLUJO OPERATIVO</b>         | <b>59.739</b>   | <b>62.716</b>   | <b>65.220</b>   | <b>76.141</b>   | <b>77.701</b>   | <b>78.312</b>   | <b>77.750</b>   |
| Inversiones en activo fijo     | -14.900         | -15.645         | -16.427         | -17.249         | -18.111         | -19.017         | -19.967         |
| <b>FLUJO DE INVERSIONES</b>    | <b>-14.900</b>  | <b>-15.645</b>  | <b>-16.427</b>  | <b>-17.249</b>  | <b>-18.111</b>  | <b>-19.017</b>  | <b>-19.967</b>  |
| Amortización de Capital (Gs.)  | -6.000          | -6.000          | -6.000          | -6.000          | -6.000          | -6.000          | -6.000          |
| Amortización de Capital (USD)  | -6.385          | -6.704          | -7.039          | -7.391          | -7.761          | -8.149          | -8.556          |
| Servicio de la deuda (Gs.)     | -3.803          | -3.803          | -3.803          | -3.803          | -3.803          | -3.803          | -3.803          |
| Servicio de la deuda (USD)     | -2.612          | -2.743          | -2.880          | -3.024          | -3.175          | -3.334          | -3.501          |
| Gastos Financieros y Bancarios | -1.279          | -1.294          | -1.310          | -1.325          | -1.341          | -1.357          | -1.374          |
| Pago de dividendos             | -21.840         | -22.714         | -23.622         | -24.567         | -25.550         | -26.572         | -27.635         |
| <b>Egresos financieros</b>     | <b>-41.919</b>  | <b>-43.258</b>  | <b>-44.654</b>  | <b>-46.110</b>  | <b>-47.630</b>  | <b>-49.215</b>  | <b>-50.869</b>  |
| <b>FLUJO FINANCIERO</b>        | <b>-41.919</b>  | <b>-43.258</b>  | <b>-44.654</b>  | <b>-46.110</b>  | <b>-47.630</b>  | <b>-49.215</b>  | <b>-50.869</b>  |
| <b>FLUJO DE CAJA</b>           | <b>2.920</b>    | <b>3.813</b>    | <b>4.139</b>    | <b>12.782</b>   | <b>11.960</b>   | <b>10.080</b>   | <b>6.914</b>    |
| Saldo Inicial                  | 17.859          | 20.779          | 24.592          | 28.731          | 41.513          | 53.473          | 63.553          |
| <b>FLUJO FINAL</b>             | <b>20.779</b>   | <b>24.592</b>   | <b>28.731</b>   | <b>41.513</b>   | <b>53.473</b>   | <b>63.553</b>   | <b>70.467</b>   |

Vicente Scavone & Cía. S.A.E. ha presentado su flujo de caja actualizado, expresado en moneda local, que fue proyectado a siete años, y consideró al año 2030 como período de cierre, coincidente con el año final y amortizaciones de la primera serie de emisiones en guaraníes y en dólares. El horizonte temporal contempla como supuestos un escenario de inflación de 4% anual en todo momento, y el valor de la cotización de USD que se aprecia a un promedio de 4%.

Han establecido un escenario de crecimiento continuo de sus ingresos anuales, en línea con las estimaciones de crecimiento en sus operaciones en el sector público, privado, y en exportaciones, lo que permitiría obtener la cobertura de sus compromisos financieros, como también cumplir con sus obligaciones bursátiles. Los egresos también proyectan un incremento para los próximos años, en términos de flujo operativo con importante participación de pago a proveedores y gastos de personal. Asimismo, se prevé un aumento en gastos del flujo financiero.

Cabe aclarar que la emisión de bonos ya fue realizada, y la mayoría de los fondos son destinados a la inversión en infraestructura, motivo por el cual está prevista una mejora en la producción de insumos médicos, y la consecuente expansión de su actividad comercial en los próximos años. El flujo no contempla nuevas emisiones para futuros periodos, a

consideración de que la firma también acostumbra a cubrir sus obligaciones con fondos propios, ya que poseen un adecuado flujo de ingresos operativos.

Por el lado de las inversiones programadas, se han proyectado a ritmo razonable y ya se encuentran en funcionamiento, esto incluye la nueva planta y un edificio para el desarrollo de productos con nuevos depósitos dentro del complejo industrial en San Lorenzo, y el reacondicionamiento de la planta adquirida en la ciudad de Mariano Roque Alonso para la línea veterinaria LascaVet.

Con todo lo anterior se observan razonables calces operativos durante el período proyectado, y se mantiene aún una apropiada capacidad para afrontar sus compromisos futuros los cuales se encuentran directamente vinculados al manejo eficiente de su estructura de gastos operativos y financieros, que inciden en la mejoría en su posición de recursos disponibles.

## CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

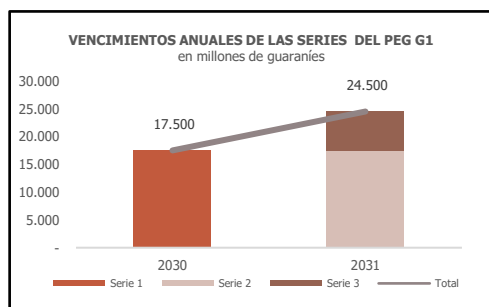
Vicente Scavone S.A.E. ha obtenido la aprobación de la Comisión Nacional de Valores para operar en el mercado bursátil conforme al Certificado de Registro CNV N° 040\_29042021 de la fecha 29 de abril del 2021. Asimismo, la empresa fue registrada como sociedad emisora de capital abierto según Resolución de la BVA N° 2.229/21.

El Directorio de Vicente Scavone & Cía. S.A.E. aprobó la emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global G1, aprobado por Acta de directorio N° 16/20 del 20 de octubre de 2020 con un monto máximo de G. 42.000 millones y vencimiento máximo de 3.650 días (10 años), aunque estos últimos especificados en cada serie.

Por su parte, el pago de intereses establecido dentro del programa es de forma semestral y el capital al vencimiento. La garantía es común y como agente organizador, colocador y representante de obligacionistas se ha designado a Puente Casa de Bolsa S.A.

| CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G1 |                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Características                                         | Detalles                                                                                                                                          |
| <b>Emisor</b>                                           | Vicente Scavone & Cía. S.A.E.                                                                                                                     |
| <b>Aprobación</b>                                       | Acta de Directorio N° 16/20, de fecha 20/10/2020                                                                                                  |
| <b>Denominación del Programa</b>                        | G1                                                                                                                                                |
| <b>Moneda y monto</b>                                   | Gs. 42.000.000.000 (Guaraníes Cuarenta y Dos Millones).                                                                                           |
| <b>Plazo de Vencimiento</b>                             | 3.609 días (10 años)                                                                                                                              |
| <b>Pago de Intereses y Capital</b>                      | Intereses: Semestral      Capital: Vencimiento                                                                                                    |
| <b>Tasa de Interés</b>                                  | 9,75, 8,50 y 8,70% anual                                                                                                                          |
| <b>Destino de Fondos</b>                                | Desde 0% hasta el 30% se utilizará para capital operativo; y entre el 70% al 100% para el financiamiento de la ampliación de la planta industrial |
| <b>Rescate Anticipado</b>                               | Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVA N° 1013/11 de fecha 25/11/2011.                                   |
| <b>Garantía</b>                                         | Común, a sola firma.                                                                                                                              |
| <b>Agente Organizador e Intermediario Colocador</b>     | Puente Casa de Bolsa S.A.                                                                                                                         |
| <b>Representante de Obligacionistas</b>                 | Puente Casa de Bolsa S.A.                                                                                                                         |

| Programa de Emisión Global PEG G1: Monto autorizado Gs. 42.000.000.000.- |       |                       |                       |             |            |            |            |                       |
|--------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|-------------|------------|------------|------------|-----------------------|
| Autorizado según Res. CNV N° 111 de fecha 15/12/2020                     |       |                       |                       |             |            |            |            |                       |
| Fecha                                                                    | Serie | Emitido Gs.           | Colocado Gs.          | Vencido Gs. | Tasa anual | Fecha Vto. | Plazo Años | Vigente Gs.           |
| 21-dic-20                                                                | 1     | 17.500.000.000        | 17.500.000.000        | 0           | 9,75%      | 19-dic-30  | 10         | 17.500.000.000        |
| 21-jun-21                                                                | 2     | 17.500.000.000        | 17.500.000.000        | 0           | 8,50%      | 19-jun-31  | 10         | 17.500.000.000        |
| 20-ene-22                                                                | 3     | 7.000.000.000         | 7.000.000.000         | 0           | 8,70%      | 8-dic-31   | 10         | 7.000.000.000         |
|                                                                          |       | <b>42.000.000.000</b> | <b>42.000.000.000</b> | <b>0</b>    |            |            |            | <b>42.000.000.000</b> |



El Programa de Emisión Global G1 autorizado según Resolución de la CNV N° 111 de fecha 15/12/2020 contempla tres series, cuyos vencimientos de las dos primeras series por valor de Gs. 17.500 millones se darán en el año 2030 y 2031 respectivamente.

Mientras, para fines del 2031 se prevé el pago del total de estas deudas bursátiles con la correspondencia de liquidación de la tercera serie, por valor de Gs. 7.000 millones.

De la misma forma, Vicente Scavone & Cía. S.A.E. ha aprobado bonos bajo el Programa de Emisión Global USD 1 por un monto máximo de G. 6 millones, con las mismas condiciones generales que el PEG G1 mientras que las condiciones

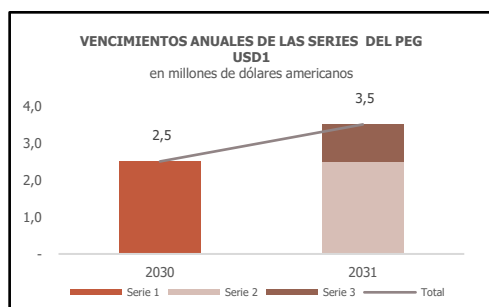
particulares de cada serie serán establecidas en los prospectos complementarios.

Esta emisión de bonos tampoco cuenta con resguardo ni garantías especiales, salvo la quirografaria (a sola firma). Registra los mismos vencimientos de los títulos bajo el PEG G1. Puente Casa de Bolsa S.A. también se encuentra responsable como agente organizador, colocador y representante de obligacionistas de este programa.

Cabe señalar que el destino de los fondos emitidos ha contemplado la construcción de una nueva planta industrial y de un nuevo edificio para el desarrollo de productos dentro del complejo industrial ubicada en su matriz, así también se ha destinado al reacondicionamiento de una planta ubicada en la ciudad de Mariano Roque Alonso, recientemente adquirida que servirá como un nuevo centro de producción de medicamentos y de distribución comercial de su línea veterinaria.

| CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) USD1 |                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Características                                           | Detalles                                                                                                                                          |
| <b>Emisor</b>                                             | Vicente Scavone & Cía. S.A.E.                                                                                                                     |
| <b>Aprobación</b>                                         | Acta de Directorio N.º 16/20, de fecha 20/10/2020                                                                                                 |
| <b>Denominación del Programa</b>                          | USD1                                                                                                                                              |
| <b>Moneda y monto</b>                                     | USD 6.000.000 (Seis millones de Dólares Americanos con 00/100).                                                                                   |
| <b>Plazo de Vencimiento</b>                               | 3.609 días (10 años)                                                                                                                              |
| <b>Pago de Intereses y Capital</b>                        | Intereses: Semestral Capital: Vencimiento                                                                                                         |
| <b>Tasa de Interés</b>                                    | 6,13, 5,60 y 5,75% anual                                                                                                                          |
| <b>Destino de Fondos</b>                                  | Desde 0% hasta el 30% se utilizará para capital operativo; y entre el 70% al 100% para el financiamiento de la ampliación de la planta industrial |
| <b>Rescate Anticipado</b>                                 | Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVA N° 1013/11 de fecha 25/11/2011.                                   |
| <b>Garantía</b>                                           | Común, a sola firma.                                                                                                                              |
| <b>Agente Organizador e Intermediario Colocador</b>       | Puente Casa de Bolsa S.A.                                                                                                                         |
| <b>Representante de Obligacionistas</b>                   | Puente Casa de Bolsa S.A.                                                                                                                         |

| Programa de Emisión Global PEG USD2: Monto autorizado USD. 6.000.000.- |       |                  |                  |              |            |            |            |                  |
|------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|--------------|------------|------------|------------|------------------|
| Autorizado según Res. CNV N° 110 de fecha 15/12/2020                   |       |                  |                  |              |            |            |            |                  |
| Fecha                                                                  | Serie | Emitido USD.     | Colocado USD.    | Vencido USD. | Tasa anual | Fecha Vto. | Plazo Años | Vigente USD.     |
| 21-dic-20                                                              | 1     | 2.500.000        | 2.500.000        | 0            | 6,13%      | 19-dic-30  | 10         | 2.500.000        |
| 21-jun-21                                                              | 2     | 2.500.000        | 2.500.000        | 0            | 5,60%      | 19-jun-31  | 10         | 2.500.000        |
| 20-ene-22                                                              | 3     | 1.000.000        | 1.000.000        | 0            | 5,75%      | 8-dic-31   | 10         | 1.000.000        |
|                                                                        |       | <b>6.000.000</b> | <b>6.000.000</b> | <b>0</b>     |            |            |            | <b>6.000.000</b> |



Conforme a ello, el Programa de Emisión Global USD1 autorizado según Resolución de la CNV N° 110 de fecha 15/12/2020 contempla también tres series, cuyos vencimientos de las dos primeras series por valor de USD 2,5 millones se darán en el año 2030 y 2031 respectivamente.

Mientras, para fines del 2031 se prevé el pago del total de estas deudas bursátiles con la correspondencia de liquidación de la tercera serie, por valor de USD 1 millón.

Con la enunciativa de que la garantía de esta emisión de bonos es a sola firma, la fuente de repago se basa en la generación de flujos operativos superavitarios, a partir de la realización efectiva de los ingresos por ventas. Por consiguiente, se

ha evaluado el impacto que continúa teniendo las presentes emisiones de deuda, sobre los principales indicadores de Liquidez, Solvencia, Apalancamiento y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa de estos endeudamientos en la sostenibilidad del negocio, así como en el resultado financiero de la empresa.

Del análisis realizado se pudo determinar que estos instrumentos no deberían generar distorsiones significativas sobre la solvencia patrimonial y el desempeño financiero de la empresa, por las holgadas posiciones que lleva, y que un potencial debilitamiento de la liquidez y de los márgenes operacionales, se encuentran más supeditadas a la dinámica de las licitaciones públicas. Vicente Scavone & Cía. SAE cuenta con una adecuada capacidad para ajustar su Plan de Fondeo en base a los requerimientos de capital operativo, de acuerdo con los niveles de venta proyectados.

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**
**En millones de guaraníes**

| <b>BALANCE GENERAL</b>                  | <b>dic-18</b>  | <b>dic-19</b>  | <b>dic-20</b>  | <b>dic-21</b>  | <b>dic-22</b>  | <b>Var%</b>    | <b>set-21</b>  | <b>set-22</b>  | <b>set-23</b>  | <b>Var%</b>   |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>ACTIVO</b>                           | <b>452.240</b> | <b>500.353</b> | <b>606.752</b> | <b>686.967</b> | <b>780.566</b> | <b>13,62%</b>  | <b>699.469</b> | <b>772.324</b> | <b>841.695</b> | <b>8,98%</b>  |
| <b>Activo Corriente</b>                 | <b>357.238</b> | <b>364.606</b> | <b>442.850</b> | <b>478.017</b> | <b>505.076</b> | <b>5,66%</b>   | <b>503.130</b> | <b>504.206</b> | <b>558.016</b> | <b>10,67%</b> |
| Disponibilidades                        | 33.782         | 37.979         | 56.212         | 71.379         | 37.017         | -48,14%        | 52.145         | 29.714         | 15.301         | -48,51%       |
| Inversiones temporales                  | 0              | 0              | 24.528         | 24.565         | 4.693          | -80,90%        | 35.400         | 34.475         | 7.374          | -78,61%       |
| Créditos Netos CP                       | 152.370        | 177.365        | 170.783        | 196.319        | 234.166        | 19,28%         | 211.235        | 230.053        | 300.704        | 30,71%        |
| Inventario                              | 118.495        | 138.396        | 171.485        | 163.712        | 194.751        | 18,96%         | 172.896        | 179.995        | 201.697        | 12,06%        |
| Otros activos corrientes                | 52.591         | 10.866         | 19.842         | 22.042         | 34.449         | 56,29%         | 31.454         | 29.969         | 32.940         | 9,91%         |
| <b>Activo no corriente</b>              | <b>95.002</b>  | <b>135.747</b> | <b>163.902</b> | <b>208.950</b> | <b>275.490</b> | <b>31,84%</b>  | <b>196.339</b> | <b>268.118</b> | <b>283.679</b> | <b>5,80%</b>  |
| Bienes de uso                           | 77.634         | 96.187         | 126.790        | 168.789        | 237.677        | 40,81%         | 154.977        | 229.119        | 245.521        | 7,16%         |
| Créditos Netos LP                       | 0              | 9              | 82             | 0              | 0              | n/a            | 1              | 0              | 0              | n/a           |
| Inversiones LP                          | 15.184         | 14.977         | 15.152         | 15.446         | 16.118         | 4,35%          | 15.679         | 15.744         | 16.289         | 3,46%         |
| Otros activos no corrientes             | 2.184          | 24.574         | 21.878         | 24.715         | 21.695         | -12,22%        | 25.682         | 23.255         | 21.869         | -5,96%        |
| <b>PASIVO</b>                           | <b>114.257</b> | <b>132.995</b> | <b>182.722</b> | <b>163.869</b> | <b>245.396</b> | <b>49,75%</b>  | <b>196.345</b> | <b>232.485</b> | <b>268.155</b> | <b>15,34%</b> |
| <b>Pasivo corriente</b>                 | <b>94.757</b>  | <b>113.495</b> | <b>148.160</b> | <b>93.166</b>  | <b>159.309</b> | <b>70,99%</b>  | <b>122.863</b> | <b>144.775</b> | <b>175.100</b> | <b>20,95%</b> |
| Deuda comercial                         | 36.057         | 49.593         | 65.389         | 61.545         | 120.986        | 96,58%         | 80.320         | 107.840        | 92.056         | -14,64%       |
| Deuda bancaria                          | 35.908         | 41.356         | 49.143         | 18.453         | 21.009         | 13,85%         | 16.583         | 12.724         | 22.759         | 78,87%        |
| Otras deudas                            | 22.792         | 22.546         | 33.628         | 13.168         | 17.314         | 31,49%         | 25.960         | 24.211         | 60.285         | 149,00%       |
| <b>Pasivo no corriente</b>              | <b>19.500</b>  | <b>19.500</b>  | <b>34.562</b>  | <b>70.703</b>  | <b>86.087</b>  | <b>21,76%</b>  | <b>73.482</b>  | <b>87.710</b>  | <b>93.055</b>  | <b>6,09%</b>  |
| Deuda bancaria LP                       | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | n/a            | 0              | 0              | 5.544          | n/a           |
| Deuda bursátil LP                       | 0              | 0              | 34.562         | 70.703         | 86.087         | 21,76%         | 73.482         | 87.710         | 87.511         | -0,23%        |
| Otras deudas LP                         | 19.500         | 19.500         | 0              | 0              | 0              | n/a            | 0              | 0              | 0              | n/a           |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                  | <b>337.984</b> | <b>367.357</b> | <b>424.030</b> | <b>523.098</b> | <b>535.172</b> | <b>2,31%</b>   | <b>503.124</b> | <b>539.839</b> | <b>573.540</b> | <b>6,24%</b>  |
| Capital                                 | 210.000        | 210.000        | 336.000        | 390.000        | 441.000        | 13,08%         | 336.000        | 390.000        | 441.000        | 13,08%        |
| Reservas                                | 82.647         | 118.099        | 22.357         | 31.030         | 36.134         | 16,45%         | 34.641         | 36.134         | 68.171         | 88,66%        |
| Resultados Acumulados                   | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | n/a            | 50.390         | 63.965         | 0              | -100,00%      |
| Resultado del Ejercicio                 | 45.337         | 39.258         | 65.673         | 102.068        | 58.038         | -43,14%        | 82.093         | 49.740         | 64.369         | 29,41%        |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>             | <b>dic-18</b>  | <b>dic-19</b>  | <b>dic-20</b>  | <b>dic-21</b>  | <b>dic-22</b>  | <b>Var%</b>    | <b>set-21</b>  | <b>set-22</b>  | <b>set-23</b>  | <b>Var%</b>   |
| Ventas                                  | 366.062        | 361.028        | 388.656        | 499.217        | 496.986        | -0,45%         | 376.436        | 365.450        | 396.552        | 8,51%         |
| Costos                                  | -137.527       | -138.176       | -155.398       | -191.938       | -194.034       | 1,09%          | -143.263       | -135.035       | -141.540       | 4,82%         |
| <b>Utilidad bruta</b>                   | <b>228.535</b> | <b>222.852</b> | <b>233.258</b> | <b>307.279</b> | <b>302.952</b> | <b>-1,41%</b>  | <b>233.173</b> | <b>230.415</b> | <b>255.012</b> | <b>10,68%</b> |
| Gastos de Ventas                        | -50.112        | -83.106        | -80.547        | -91.539        | -110.262       | 20,45%         | -66.398        | -81.061        | -72.843        | -10,14%       |
| Gastos Administrativos                  | -116.711       | -80.916        | -90.148        | -97.605        | -113.816       | 16,61%         | -69.637        | -86.662        | -101.059       | 16,61%        |
| <b>Utilidad operacional (EBITDA)</b>    | <b>61.712</b>  | <b>58.830</b>  | <b>62.563</b>  | <b>118.135</b> | <b>78.874</b>  | <b>-33,23%</b> | <b>97.138</b>  | <b>62.692</b>  | <b>81.110</b>  | <b>29,38%</b> |
| Previsiones                             | -1.372         | -2.108         | -4.034         | 0              | -3.291         | n/a            | 0              | 0              | 0              | n/a           |
| Depreciaciones y amortizaciones         | -7.038         | -6.945         | -6.620         | -7.439         | -7.213         | -3,04%         | -5.579         | -5.347         | -8.138         | 52,20%        |
| <b>Utilidad operacional neta (EBIT)</b> | <b>53.302</b>  | <b>49.777</b>  | <b>51.909</b>  | <b>110.696</b> | <b>68.370</b>  | <b>-38,24%</b> | <b>91.559</b>  | <b>57.345</b>  | <b>72.972</b>  | <b>27,25%</b> |
| Gastos financieros                      | -8.821         | -9.671         | -1.101         | -6.857         | -6.827         | -0,44%         | -3.367         | -4.954         | -5.508         | 11,18%        |
| <b>Utilidad ordinaria</b>               | <b>44.481</b>  | <b>40.106</b>  | <b>50.808</b>  | <b>103.839</b> | <b>61.543</b>  | <b>-40,73%</b> | <b>88.192</b>  | <b>52.391</b>  | <b>67.464</b>  | <b>28,77%</b> |
| Resultados no operativos                | 8.511          | 4.872          | 24.998         | 11.958         | 4.241          | -64,53%        | 651            | 3.349          | 3.332          | -0,51%        |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>      | <b>52.992</b>  | <b>44.978</b>  | <b>75.806</b>  | <b>115.797</b> | <b>65.784</b>  | <b>-43,19%</b> | <b>88.843</b>  | <b>55.740</b>  | <b>70.796</b>  | <b>27,01%</b> |
| Impuesto a la renta                     | -7.655         | -5.720         | -10.133        | -13.729        | -7.747         | -43,57%        | -6.750         | -6.000         | -6.427         | 7,12%         |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>           | <b>45.337</b>  | <b>39.258</b>  | <b>65.673</b>  | <b>102.068</b> | <b>58.037</b>  | <b>-43,14%</b> | <b>82.093</b>  | <b>49.740</b>  | <b>64.369</b>  | <b>29,41%</b> |



**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**
**En millones de guaraníes y veces**

| INDICADOR                        | dic-18  | dic-19  | dic-20  | dic-21   | dic-22  | Var%    | set-21   | set-22  | set-23  | Var%     |
|----------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|
| <b>CARTERA Y MOROSIDAD</b>       |         |         |         |          |         |         |          |         |         |          |
| Cartera Bruta                    | 169.114 | 193.182 | 177.282 | 202.086  | 241.107 | 19,31%  | 217.102  | 235.820 | 307.645 | 30,46%   |
| Cartera Vencida                  | -       | 20.547  | 81.902  | 5.767    | 15.858  | 174,98% | 110.526  | 108.699 | 7.304   | -93,28%  |
| Previsión de Cartera             | 16.744  | 15.808  | 6.417   | 5.767    | 6.941   | 20,36%  | 5.866    | 5.767   | 6.941   | 20,36%   |
| Cobertura de provisiones         | 0,00%   | 76,94%  | 7,83%   | 100,00%  | 43,77%  | -56,23% | 5,31%    | 5,31%   | 95,03%  | 1691,17% |
| Morosidad                        | 0,00%   | 10,64%  | 46,20%  | 2,85%    | 6,58%   | 130,48% | 50,91%   | 46,09%  | 2,37%   | -94,85%  |
| Morosidad respecto al patrimonio | 0,00%   | 5,59%   | 19,32%  | 1,10%    | 2,96%   | 168,77% | 21,97%   | 20,14%  | 1,27%   | -93,68%  |
| Cartera/Activo                   | 33,69%  | 35,45%  | 28,16%  | 28,58%   | 30,00%  | 4,98%   | 30,20%   | 29,79%  | 35,73%  | 19,94%   |
| Ventas/Cartera                   | 2,40    | 2,04    | 2,27    | 2,54     | 2,12    | -16,54% | 2,38     | 2,12    | 1,76    | -16,98%  |
| <b>LIQUIDEZ</b>                  |         |         |         |          |         |         |          |         |         |          |
| Liquidez Corriente               | 3,77    | 3,21    | 2,99    | 5,13     | 3,17    | -38,21% | 4,10     | 3,48    | 3,19    | -8,49%   |
| Prueba Ácida                     | 2,52    | 1,99    | 1,83    | 3,37     | 1,95    | -42,26% | 2,69     | 2,24    | 2,03    | -9,13%   |
| Ratio de Efectividad             | 35,65%  | 33,46%  | 54,50%  | 102,98%  | 26,18%  | -74,58% | 71,25%   | 44,34%  | 12,95%  | -70,79%  |
| Índice de capital de trabajo     | 58,04%  | 50,19%  | 48,57%  | 56,02%   | 44,30%  | -20,93% | 54,37%   | 46,54%  | 45,49%  | -2,25%   |
| Dependencia de Inventario        | -77,13% | -73,59% | -60,28% | -121,61% | -59,85% | -50,78% | -101,75% | -83,04% | -73,52% | -11,47%  |
| Deuda Financiera/Activo          | 7,94%   | 8,27%   | 13,80%  | 12,98%   | 13,72%  | 5,72%   | 12,88%   | 13,00%  | 13,76%  | 5,81%    |
| <b>GESTIÓN</b>                   |         |         |         |          |         |         |          |         |         |          |
| Rotación de cartera              | 2,43    | 1,99    | 2,10    | 2,63     | 2,24    | -14,78% | 2,31     | 2,15    | 1,95    | -9,57%   |
| Rotación de Inventario           | 1,25    | 1,08    | 1,00    | 1,15     | 1,08    | -5,47%  | 1,10     | 1,02    | 0,99    | -3,09%   |
| Periodo Promedio de Cobro        | 150     | 183     | 174     | 139      | 163     | 17,35%  | 158      | 170     | 188     | 10,58%   |
| Periodo Promedio de Pago         | 94      | 129     | 151     | 115      | 224     | 94,46%  | 151      | 216     | 176     | -18,56%  |
| Ciclo operacional                | 442     | 522     | 538     | 457      | 500     | 9,29%   | 488      | 527     | 557     | 5,57%    |
| Apalancamiento Operativo         | 4,29    | 4,48    | 4,49    | 2,78     | 4,43    | 59,63%  | 2,55     | 4,02    | 3,49    | -13,03%  |
| Ventas/Activo                    | 80,94%  | 72,15%  | 64,06%  | 72,67%   | 63,67%  | -12,38% | 71,76%   | 63,09%  | 62,82%  | -0,43%   |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>             |         |         |         |          |         |         |          |         |         |          |
| Solvencia                        | 74,74%  | 73,42%  | 69,89%  | 76,15%   | 68,56%  | -9,96%  | 71,93%   | 69,90%  | 68,14%  | -2,51%   |
| Endeudamiento                    | 25,26%  | 26,58%  | 30,11%  | 23,85%   | 31,44%  | 31,79%  | 28,07%   | 30,10%  | 31,86%  | 5,84%    |
| Cobertura de las Obligaciones    | 65,13%  | 51,83%  | 42,23%  | 126,80%  | 49,51%  | -60,95% | 105,42%  | 57,74%  | 61,76%  | 6,97%    |
| Apalancamiento                   | 0,34    | 0,36    | 0,43    | 0,31     | 0,46    | 46,37%  | 0,39     | 0,43    | 0,47    | 8,57%    |
| Apalancamiento financiero        | 1,35    | 1,51    | 0,98    | 1,26     | 1,52    | 20,75%  | 1,43     | 1,47    | 1,51    | 2,77%    |
| Cobertura de Gastos Financieros  | 7,00    | 6,08    | 56,82   | 17,23    | 11,55   | -32,94% | 28,85    | 12,65   | 14,73   | 16,37%   |
| Deuda/EBITDA                     | 1,85    | 2,26    | 2,92    | 1,39     | 3,11    | 124,29% | 1,52     | 2,78    | 2,48    | -10,85%  |
| Deuda/Ventas                     | 0,31    | 0,37    | 0,47    | 0,33     | 0,49    | 50,42%  | 0,39     | 0,48    | 0,51    | 6,30%    |
| <b>RENTABILIDAD</b>              |         |         |         |          |         |         |          |         |         |          |
| ROA                              | 10,02%  | 7,85%   | 10,82%  | 14,86%   | 7,44%   | -49,96% | 15,65%   | 8,59%   | 10,20%  | 18,75%   |
| ROE                              | 15,49%  | 11,97%  | 18,33%  | 24,24%   | 12,16%  | -49,82% | 29,53%   | 15,56%  | 16,86%  | 8,31%    |
| Margen Bruto                     | 62,43%  | 61,73%  | 60,02%  | 61,55%   | 60,96%  | -0,97%  | 61,94%   | 63,05%  | 64,31%  | 1,99%    |
| Margen Neto                      | 12,39%  | 10,87%  | 16,90%  | 20,45%   | 11,68%  | -42,88% | 21,81%   | 13,61%  | 16,23%  | 19,26%   |
| Margen Operacional               | 16,86%  | 16,30%  | 16,10%  | 23,66%   | 15,87%  | -32,93% | 25,80%   | 17,15%  | 20,45%  | 19,23%   |
| Eficiencia Operativa             | 27,00%  | 26,40%  | 26,82%  | 38,45%   | 26,04%  | -32,28% | 41,66%   | 27,21%  | 31,81%  | 16,90%   |
| Costo de Mercaderías/Ventas      | 37,57%  | 38,27%  | 39,98%  | 38,45%   | 39,04%  | 1,55%   | 38,06%   | 36,95%  | 35,69%  | -3,40%   |
| Costo Operativo/Ventas           | 45,57%  | 45,43%  | 43,92%  | 37,89%   | 45,09%  | 19,00%  | 36,14%   | 45,89%  | 43,85%  | -4,45%   |
| Costo Operacional/Utilidad Bruta | 73,00%  | 73,60%  | 73,18%  | 61,55%   | 73,96%  | 20,16%  | 58,34%   | 72,79%  | 68,19%  | -6,32%   |
| Gastos Admin./Utilidad Bruta     | 51,07%  | 36,31%  | 38,65%  | 31,76%   | 37,57%  | 18,27%  | 29,86%   | 37,61%  | 39,63%  | 5,37%    |

## ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2018 al 2022, y los estados contables a corte de setiembre del 2021 al 2023, 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 G1 de Vicente Scavone & Cía. S.A.E. 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.º 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

### INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2018 al 2022.
2. Estados financieros y contables para los periodos de setiembre del 2021 al 2023.
3. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
4. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
5. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
6. Detalles de composición y evolución de inventarios.
7. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
8. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
9. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
10. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
11. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
12. Prospectos del Programa de Emisión Global G1 y complementarios de las series emitidas.

### LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG G1.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global G1 de **VICENTE SCAVONE & CÍA S.A.E.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV CG N.º 35/23.

**Fecha de Calificación:** 20 de Febrero de 2024

**Fecha de Publicación:** 22 de Febrero de 2024

**Corte de Calificación:** 30 de Setiembre de 2023

**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](mailto:info@syr.com.py)**

| VICENTE SCAVONE & CÍA S.A.E.                                                                                                                                                                                                                                                                | CALIFICACIÓN LOCAL |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                             | CATEGORÍA          | TENDENCIA |
| PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1                                                                                                                                                                                                                                                               | pyAA               | ESTABLE   |
| AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada en forma significativa 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.º 35/23 de la Comisión Nacional 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 VICENTE SCAVONE & CÍA S.A.E. por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2022 por la firma AMARAL & ASOCIADOS y los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 30 de Setiembre de 2023 proveídos por la empresa.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

|                                                                                                 |                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Calificación aprobada por:<br><b>Comité de Calificación<br/>Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b> | Informe elaborado por:<br><b>Econ. Cristian Sanabria<br/>Analista de Riesgos<br/><a href="mailto:csanabria@syr.com.py">csanabria@syr.com.py</a></b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|