

## 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°: 111\_15122020  
Certificado Registro N°: 110\_15122020

| PEG G1 Y USD1 | SET-2023 | SET-2024 |
|---------------|----------|----------|
| 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

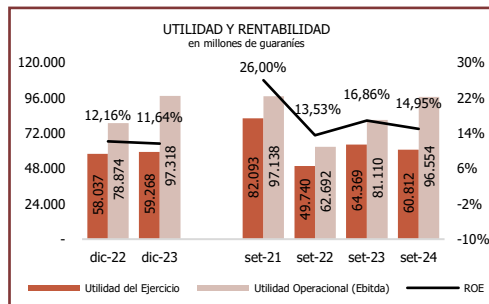
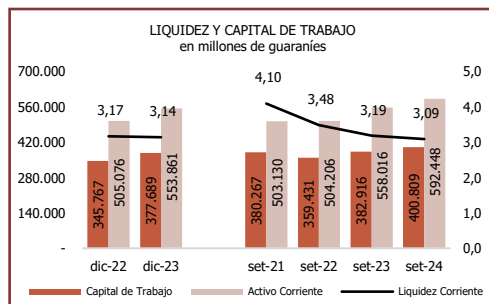
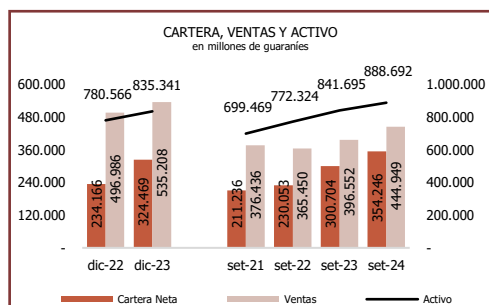
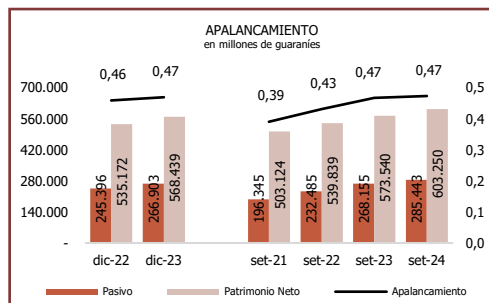
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyAA** con tendencia **Estable** para los Programas de Emisión Global **PEG G1 y USD1** de **Vicente Scavone & Cía. S.A.E.** con fecha de corte al 30 de setiembre de 2024 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, así como de liquidez y rentabilidad, acompañado de un continuo crecimiento de las ventas y posicionamiento en la industria farmacéutica. En contrapartida, la calificación contempla la importante competencia existente y nivel de deudas de entidades de la salud, con continuos atrasos y efectos en el aumento de la morosidad en 2024, sumado a los mayores costos operativos.

En Set24, el endeudamiento de la empresa se mantuvo en 0,47, luego del aumento del pasivo en 6,45% hasta Gs. 285.443 millones y del patrimonio neto en 5,18% hasta Gs. 603.250 millones. Esto fue acompañado por la leve disminución del indicador de solvencia a 67,88%, derivado de las mayores deudas comerciales de corto plazo, que se incrementó 47,98% interanual, hasta Gs. 136.227 millones, pero con ratios de cobertura de obligaciones y gastos financieros de 67,18% y 8,25, respectivamente.

El activo total se incrementó 5,58% interanual, desde Gs. 841.695 millones en Set23 a Gs. 888.692 millones en Set24, donde la cartera neta de créditos, clasificada como corriente, aumentó de Gs. 300.704 millones en Set23 a Gs. 354.246 millones en Set24, mientras que la cartera vencida desde Gs. 7.304 millones hasta Gs. 210.114 millones en Set24, a partir de los ajustes por la implementación de su sistema informático y los mayores atrasos del sector público, lo que contribuyó al aumento interanual de la morosidad, de 2,37% a 56,18%, mientras que el ratio de morosidad/patrimonio de 1,27% a 34,83%. Por su parte, las ventas aumentaron 12,20% interanual, hasta Gs. 444.949 millones en Set24, con tasas de 10% en el sector privado y público. Con esto, el ratio de ventas/activos alcanzó 66,76%, mientras que la ventas/cartera disminuyó a 1,67.

En cuanto a la liquidez, la empresa mantuvo una adecuada posición respecto a las obligaciones de corto plazo, a partir del mayor nivel de activos líquidos y menor inventario. Esto se vio reflejado en el indicador de liquidez corriente, que mantuvo relativamente su nivel en 3,09%, acompañado del aumento de la prueba ácida a 2,25 y del ratio de efectividad hasta 24,61%, y manteniendo relativamente su índice de capital de trabajo en 45,10%. Asimismo, cabe señalar que el flujo de efectivo por las cobranzas efectuadas a clientes fueron comparativamente mayores en términos interanuales, incluida la cesión de créditos recibidas del sector público.

El aumento del desempeño operativo contribuyó al incremento de la utilidad bruta en 13,47% hasta Gs. 289.367 millones en Set24, aunque con un nivel de eficiencia operativa de 33,37%, debido a los mayores niveles de costos operativos respecto a las ventas, derivado de los gastos de ventas y fábrica, con



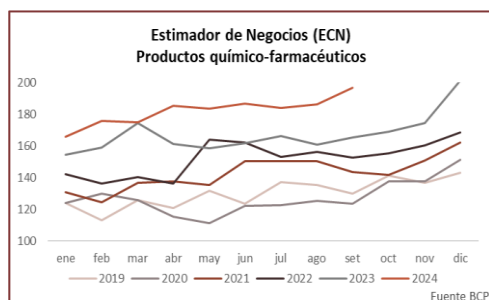
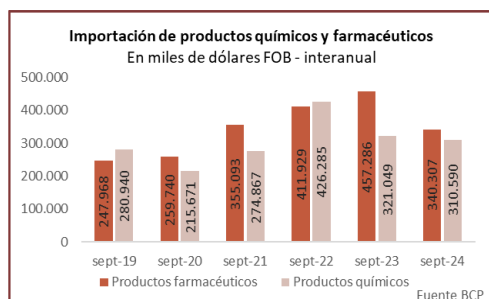
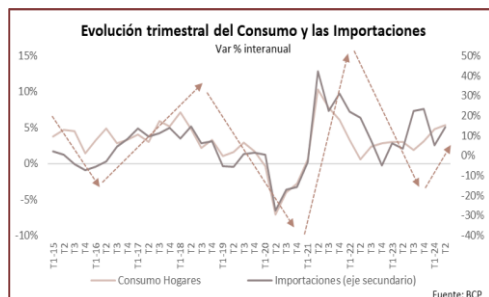
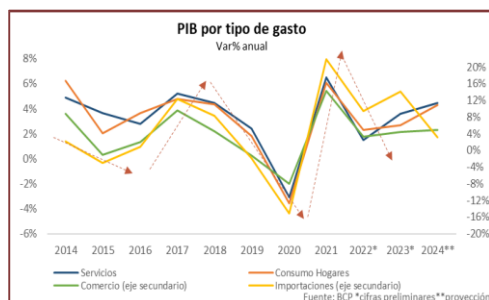
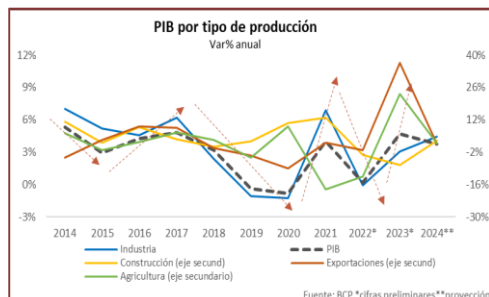
lo cual el resultado operacional aumentó 19,04% interanual hasta Gs. 96.554 millones en Set24. Asimismo, con el aumento de los gastos financieros hasta Gs. 11.705 millones, incluido los gastos incurridos por la cesión de créditos, además del mayor impuesto a la renta y las pérdidas registradas por diferencia cambiaria, la utilidad neta del ejercicio disminuyó 5,53% interanual, hasta Gs. 60.812 millones en Set24, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 14,95%.

### TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja la adecuada expectativa sobre la situación en general de Vicente Scavone & Cía. S.A.E., considerando el continuo crecimiento de sus actividades en el sector farmacéutico, manteniendo adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, así como de liquidez y rentabilidad.

| 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>Mejorada capacidad de planta y de almacenamiento.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento de los atrasos y morosidad del sector público.</li> <li>Elevados costos operativos respecto a las ventas.</li> <li>Importante participación en el sector público.</li> <li>Continua competencia en la industria.</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 bajas tasas históricas 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 altas tasas 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. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital 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 un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con 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 el aumento 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.

Al segundo trimestre del 2024, el consumo privado ascendió 5,34% interanual debido al desempeño de los servicios, el mayor consumo de electricidad y agua, y servicios a los hogares. A su vez, las importaciones crecieron 14,1% interanual, explicado el incremento en las importaciones de combustibles, productos químicos y maquinaria de uso interno. Además, la manufactura creció 5,8% interanual, principalmente por el aumento en la producción de carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de aceite, azúcar y papel y sus derivados. En contraste, la construcción presentó un repunte del 4,7% interanual, producto de la mayor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó una mayor demanda de insumos empleados por el sector. De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,8%, y el PIB acumuló un aumento del 4,6% en el primer semestre del 2024.

En ese contexto de fluctuaciones cíclicas, la importación de productos farmacéuticos se redujo de manera relevante en 25,58% en el comparativo interanual, desde US\$ 457,28 millones en Set23 hasta US\$ 340,03 millones en Set24. Del mismo modo, la importación de productos químicos presentó una leve reducción del 3,26% interanual, desde US\$ 321,04 millones en Set23 hasta US\$ 310,59 millones en Set24. Por el contrario, la industria farmacéutica presentó un mayor dinamismo que se reflejó en considerable crecimiento del Estimador de Cifras de Negocio del sector de productos químicos farmacéuticos, con un promedio del 182 hasta Set24, valor superior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior con un promedio de 162.

## PERFIL DE NEGOCIOS

### ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa dedicada a la industrialización, comercialización y distribución de productos farmacéuticos, con más de 80 años de trayectoria y sólido posicionamiento de sus productos a nivel nacional

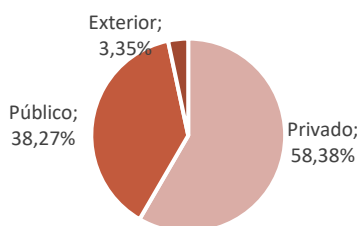
Vicente Scavone & Cía. S.A.E. es una empresa que se dedica a la industrialización, comercialización y distribución de productos médicos, químicos, farmacéuticos y derivados. Fue fundada en el año 1935, cuenta con más de 89 años de trayectoria y su planta industrial principal se encuentra ubicada en la ciudad de San Lorenzo. Adicionalmente, realiza operaciones de importación, exportación, representación y distribución de productos medicinales, químicos, farmacéuticos, cosméticos y afines, y otros artículos de comercio, de marcas internacionales.

En términos comerciales, opera con el sector público a través de licitaciones y con el sector privado mediante canales de distribución y farmacias. Además, para fortalecer su imagen y generar mayor alcance de sus productos, participa de eventos relevantes y cuenta con visitantes médicos para llegar a los profesionales de la salud. A nivel internacional, exporta a países como Uruguay, Bolivia, Belice, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Azerbaiyán y Georgia, entre otros, aunque dichas ventas aún cuentan con una baja participación. Actualmente, se encuentra en proceso de obtención de registros para operar en Costa Rica, Panamá y Nicaragua, así como en países de África, Medio Oriente y Europa del Este.

Entre sus unidades de negocio se encuentran:

- **Lascafarma y División Científica:** Línea de medicamentos de moléculas sintéticas elaborados mediante procesos tradicionales. Su planta industrial está equipada para fabricar casi todas las formas farmacéuticas principales. La División Científica desarrolla productos dirigidos al tratamiento de patologías crónicas en especialidades como cardiología, endocrinología, neumología y medicina interna, entre otras.
- **Biotech:** La compañía cuenta con la primera planta autorizada en Paraguay para producir y fraccionar productos biotecnológicos, revolucionando el tratamiento de enfermedades como el cáncer y abriendo camino hacia la medicina personalizada.
- **Nature's Life:** Línea de productos naturales, fitoterápicos y nutraceuticos, ofreciendo alternativas complementarias a la medicina tradicional.
- **Comercio Exterior:** Laboratorios Lasca es pionera en exportar medicamentos para uso humano y veterinario a nivel internacional.
- **División de Farmacéuticas Representadas:** Integra un conjunto destacado de compañías farmacéuticas multinacionales con reconocida trayectoria, incorporadas como unidades de negocio dentro de Laboratorios Lasca.
- **Productos Químicos y Reactivos:** Importación de materias primas, equipos, reactivos y vidriería para industrias farmacéuticas, químicas y afines, atendiendo a diversas áreas del sector industrial nacional.
- **Productos Hospitalarios:** Línea de insumos, descartables y equipamientos específicos para uso hospitalario y profesional.
- **Nutrición:** Ofrece fórmulas de crecimiento, suplementos nutricionales, vitaminas, y soluciones de alimentación enteral y parenteral, entre otros.
- **División Familia:** Agrupa productos de consumo masivo, cuidado doméstico, juguetería y regalos.
- **LascaVet:** Línea de productos veterinarios orientados tanto al mercado local como internacional.

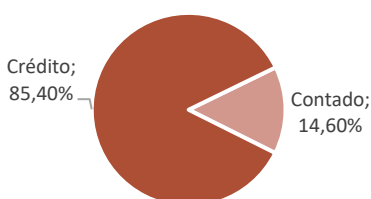
**Ventas por tipo de cliente a Set24**



La empresa ha mantenido el enfoque de sus actividades comerciales tanto en el sector privado como en el público, y en menor medida en el exterior, mediante la exportación de sus productos. Al respecto, la participación de las facturaciones en el sector privado fue de 58,38% en Set24, equivalente a Gs. 256.381 millones, seguido del 38,27% en el sector público, con Gs. 168.069 millones, y 3,35% correspondientes a las exportaciones, siendo similares a lo registrado en Set23. Al respecto, las ventas se concentraron en el mercado local con el 96,65% del total.

Además, las ventas se concentraron en la modalidad a crédito, ya que representaron 85,40% del total de facturaciones, mientras que las transacciones al contado contaron con el 14,60%. En ese sentido, la empresa cuenta con esquemas de financiamiento desde 30 días. Las operaciones se centraron en el sector privado con el 61,73%, mientras que el sector público contó con el 38,27%.

**Modalidad de Ventas a Set24**



Con respecto al relacionamiento con el gremio farmacéutico, se encuentra asociada tanto a la Cámara de Representantes e Importadores de Productos Farmacéuticos, Tocador, Domisanitarios y Afines (CIPFRA) como a la Cámara de la Industria Química Farmacéutica del Paraguay (CIFARMA).

En cuanto al posicionamiento, la firma cuenta con una cartera de clientes diversificada, que incluye a las principales entidades públicas responsables de la salud en Paraguay, una considerable cantidad de farmacias del sector

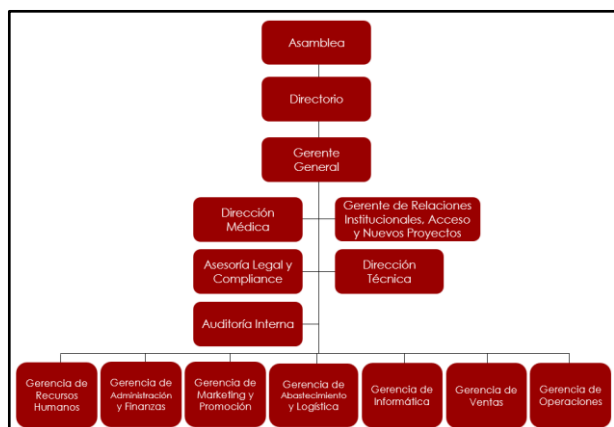
privado y clientes particulares, lo que le permite alcanzar una amplia cobertura a nivel nacional. Sus productos son reconocidos en todos los segmentos, y como principal se destaca la línea de medicamentos de Kitadol y sus derivados.

## ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Empresa controlada y dirigida por familiares descendientes del fundador Don Vicente Scavone, con activa participación en la toma de decisiones estratégicas, y con apoyo de una adecuada estructura organizacional

| Plana Accionaria de Vicente Scavone y Cía S.A.E. |                      |                        |                |
|--------------------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------|
| Accionista                                       | Cantidad de Acciones | Monto                  | Participación  |
| Pascual Manuel Scavone Giagni                    | 13,230               | 132,300,000.000        | 30,00%         |
| Patricia María Scavone Caballero                 | 7,350                | 73,500,000.000         | 16,67%         |
| Silvana Candia Caballero                         | 7,350                | 73,500,000.000         | 16,67%         |
| Vicente José Scavone Cárdenas                    | 2,499                | 24,990,000.000         | 5,67%          |
| Margarita Scavone Cárdenas                       | 2,499                | 24,990,000.000         | 5,67%          |
| Rosana Scavone Cárdenas                          | 2,499                | 24,990,000.000         | 5,67%          |
| Claudia Scavone Cárdenas                         | 2,499                | 24,990,000.000         | 5,67%          |
| César José Scavone Cárdenas                      | 2,499                | 24,990,000.000         | 5,67%          |
| Susana Scavone Cárdenas                          | 2,205                | 22,050,000.000         | 5,00%          |
| Christian Alexander Wentzensen F.                | 1,470                | 14,700,000.000         | 3,33%          |
| <b>Total</b>                                     | <b>44100</b>         | <b>441.000.000.000</b> | <b>100,00%</b> |

| Plana Directiva de Vicente Scavone y Cía S.A.E. |                                |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|
| CARGO                                           | NOMBRE                         |
| Presidente                                      | María Herminia Caballero       |
| Vice-presidente                                 | Vicente José Scavone Cárdenas  |
| Vice-presidente                                 | Pascual Manuel Scavone         |
| Director                                        | Christian Alexander Wentzensen |
| Director                                        | Óscar Anibal Delgado           |
| Director                                        | César José Scavone             |
| Director                                        | Rosana Scavone Cardenas        |
| Director                                        | María Paz Zaldivar             |
| Director                                        | Silvana Candia Caballero       |
| Síndico                                         | Luis Carlos Giagni             |



Vicente Scavone & Cía S.A.E. es una empresa familiar fundada por Don Vicente Scavone, quien presidió la firma durante los primeros años de operación y estableció los cimientos de la organización, quedando posteriormente la presidencia y el direccionamiento de la empresa, de forma consecutiva, a cargo de sus tres hijos.

Asimismo, las generaciones familiares siguientes asumieron la administración mediante un proceso de transición generacional y continuaron con la expansión del negocio.

Actualmente, la firma cuenta con un capital integrado por 44.100 acciones ordinarias de voto simple de valor nominal Gs. 10 millones cada una, distribuidas entre las clases A, B y C.

El 30,00% de las acciones se encuentran a nombre de Pascual Manuel Scavone Giagni, luego de la incorporación como accionista del Sr. Christian Wentzensen con el 3,33%, correspondientes a la Clase A. Las acciones Clase B corresponden a seis miembros de la familia Scavone Cárdenas, los cuales suman una participación del 33,33% de las acciones. En cuanto a las acciones Clase C, corresponden a Patricia Scavone Caballero y Silvana Candia Caballero, y tienen el segundo tercio restante de las acciones.

La plana directiva dispone de un presidente, dos vicepresidentes, de 6 directores y de un síndico. Además, es importante destacar que también cuenta con una activa participación por parte de los socios, ya que 7 de los 10 socios cuentan con cargos en el directorio.

La alta dirección también cuenta con la particularidad de ser distribuida en clases A, B y C, con tres miembros titulares y uno suplente en cada clase.

Tal segmentación se realiza de manera a contar con una representación equitativa en la terna del Directorio. Como punto importante, en términos de gobierno corporativo, las gerencias no cuentan con participación de accionistas ni de directivos.

La plana ejecutiva se encuentra encabezada por la Gerencia General, a cargo del Sr. Osvaldo Formento. Bajo ésta se encuentran las áreas de Dirección Médica, la Dirección Técnica, las áreas de Asesoría Legal, Compliance, Auditoría Interna y la Gerencia de

Relaciones Institucionales, Acceso y Nuevos Proyectos, a cargo del Sr. Luis Avila.

Asimismo, a la Gerencia General responden directamente la Gerencia de Administración y Finanzas, a cargo del Sr. Fernando Olmedo, la Gerencia de Recursos Humanos, con la Sra. Eduvigis Benítez y la Gerencia de Informática, con el Sr. Roberto Sarria. Las gestiones comerciales y de publicidad se encuentran a cargo de las Gerencias de Ventas y de Marketing y Promoción, cuyos responsables son los Sres. René Molas y Juan Manuel Rivarola, respectivamente. Por otro lado, la planta industrial, para la fabricación, supervisión y control de los productos se encuentra a cargo del Sr. Martín Renda, mientras que la logística y abastecimiento a cargo del Sr. Benjamin Carballo.

Entre todas las áreas, la compañía dispone de 947 colaboradores, lo cual representa un importante incremento con respecto al año anterior, donde registró un total de 885. El personal se concentra en el área de producción, el cual dispone de 584 personas, seguido de la sección de farmacia, que cuenta con 90 funcionarios, y el área administrativa con 88 personas.

En cuanto a las políticas de distribución y capitalización de dividendos, se ha evidenciado la distribución de Gs. 20.840 millones a Dic23, mientras que, a Set24, realizó la distribución de Gs. 21.536 millones.

Por otro lado, Vicente Scavone & Cía. no posee participación accionaria en otras empresas, aunque realiza operaciones comerciales con firmas vinculadas a los propietarios. Al corte, las cuentas a cobrar por tales transacciones ascendieron a Gs. 21.558 millones, volumen inferior respecto a las operaciones con otras entidades, ya que solo representa el 5,77% de la cartera bruta.

## **GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO**

**Adecuada gestión operativa para el desarrollo de sus actividades industriales y comerciales, con mejoras en la gestión y con reestructuración en el área comercial, pero con una mayor cartera vencida en el sector público**

Vicente Scavone & Cía. S.A.E. realizó una reestructuración del área comercial y contrató nuevo personal, ya que dividió las áreas en diferentes especialidades (centros de costos), esto con la finalidad de establecer presupuestos, monitorear los proyectos, controlar gastos y evaluar el desempeño de todas las áreas.

Para la expansión comercial, la empresa lanzó nuevos productos y habilitó una oficina de promoción médica en el Chaco, para así brindar atención a profesionales médicos y hospitales de la zona, además de incentivar sus productos de la división veterinaria.

Asimismo, ha enfocado sus esfuerzos comerciales en fortalecer el equipo de visitadores médicos, con el objetivo de incrementar el posicionamiento de sus productos en el mercado interno, lo cual se contrasta con la operativa en el mercado exterior, donde se registró un bajo nivel de actividad.

Con respecto a la gestión del ambiente tecnológico, durante el 2024 ha continuado con la implementación del sistema integrado SAP S/4 Hana, con virtualización y almacenamiento en la nube en servidores Azure de Microsoft, lo que permitió mayor agilidad para cálculo y visualización de indicadores clave para la evaluación de la gestión.

Además, entre las mejoras del sistema informático, se destaca la utilización de inteligencia artificial para la realización de determinadas tareas, así como también se destaca las continuas mejoras en el área de inteligencia de negocios.

En cuanto al desarrollo y a las continuas mejoras de la planta industrial, la firma puso en marcha de la planta S03, realizó modificaciones edilicias de acuerdo con las normas GMP para las plantas 1, 2, 3 y Biotech, remodeló la sección de Inyectables, realizó la adecuación de vestuarios con la colocación de pisos vinílicos y realizó la instalación del Chiller N° 5 y del Banco de Frío N° 1.

También, puso en marcha el depósito 102 del Laboratorio de Metrología para certificación ONA, realizó modificaciones al depósito 110 de acuerdo con las normativas GMP, inauguró la sección de CIDEA, y dio comienzo a la construcción y desarrollo de la planta BFS (Soplado, Llenado y Sellado) para la máquina Rommelag proveniente de Alemania.

A nivel internacional, logró la certificación del Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos (INVIMA) de Colombia para la planta de Biotecnología, lo cual le permitirá la apertura de nuevos mercados para el segmento de productos farmacéuticos.

Con el propósito de dar seguimiento y controlar las buenas prácticas de gobierno corporativo, la firma ha avanzado en la elaboración de su Manual de Gobierno Corporativo. Asimismo, ha designado a un oficial encargado de velar por el cumplimiento de lo establecido en dicho documento.

Por otro lado, la compañía no cuenta de manera explícita con un manual para el control del riesgo de liquidez, aunque mantiene un control y manejo de tesorería adecuado, caracterizado por una baja exposición y un perfil conservador. Adicionalmente, en caso de precisar recursos adicionales, cuenta con la posibilidad de recurrir a la financiación con las principales entidades financieras nacionales y con entidades del exterior.

Vicente Scavone & Cía. mantiene un alto volumen de cuentas por cobrar tanto del sector público como del privado. En particular, las ventas a entidades estatales presentan periodos de cobranza prolongados debido a la acumulación de cartera vencida.

En ese contexto, la firma registró el cobro a uno de sus principales deudores públicos, mediante la cesión de créditos al sector bancario de determinada porción de la deuda. No obstante, la cartera vencida con otro de los principales deudores públicos continuó en ascenso, principalmente en el segundo y tercer trimestre de 2024.

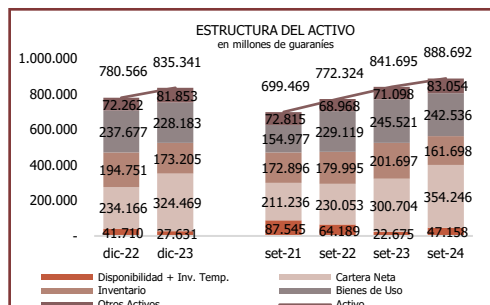
Los sucesivos atrasos de las deudas con dichas entidades generaron alta variabilidad en la cartera vencida y en la morosidad. Sin embargo, las demás cobranzas, sumado al apalancamiento con entidades financieras y el mantenimiento de un perfil conservador contribuyeron con el financiamiento de su actividad, así como el mantenimiento de determinado volumen de ventas al sector público.

Finalmente, como contingencia ante los posibles riesgos operativos, la compañía contrató pólizas con aseguradoras nacionales para la cobertura de riesgos de incendio en todos sus locales, así como también dispone de cobertura para riesgos como transporte de mercaderías, fidelidad de empleados, valores en tránsito, valores en la caja fuerte, robo y asalto en casa comercial, cristales y responsabilidad civil comprensiva.

## SITUACIÓN FINANCIERA

### ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo crecimiento del activo, compuesto por bienes de uso, inventario y cartera de créditos, y con una mayor productividad, pero con un importante aumento de los créditos vencidos y de la morosidad



El activo de Vicente Scavone & Cía. presentó continuos incrementos durante los últimos ejercicios, al cierre del tercer trimestre del 2024, creció 5,58% interanual, desde Gs. 841.695 millones en Set23 hasta Gs. 888.692 millones en Set24, explicado principalmente por el aumento en los créditos netos de corto plazo en 17,81%, de Gs. 300.704 millones en Set23 a Gs. 354.246 millones en Set24.

Los créditos representaron el principal componente del activo con el 39,86% de los recursos totales. Seguidamente, los bienes de uso representaron el 27,29%, los inventarios contaron con el 18,20% y, en menor medida, las disponibilidades, los otros activos y las inversiones de largo plazo el 14,04% en su conjunto.

La cartera bruta creció 21,58%, desde Gs. 307.645 millones en Set23 hasta Gs. 374.022 millones en Set24. En cuanto a la calidad, la cartera vencida total, desde el primer día de atraso, se incrementó considerablemente en 27,77 veces, desde Gs. 7.304 millones hasta Gs. 210.114 millones, a causa de los ajustes por la reciente implementación de su nuevo sistema informático y los atrasos por parte de entidades del sector público, con una deuda que representó el 86,24% de la cartera vencida, principalmente en el segundo y tercer trimestre de 2024.

Cabe señalar que del total de la cartera de créditos con entidades públicas el 77,94% se encuentra situación vencida y en dos instituciones que representan casi la totalidad de dichas obligaciones con el 99,36%. Consecuentemente, el la morosidad desde el primer día aumentó de manera importante y se posicionó en el valor más alto registrado durante los últimos periodos, desde 2,37% en Set23 hasta 56,18% en Set24, debido a los factores mencionados anteriormente. Por su parte, la morosidad mayor a 180 días, aumentó de 10,77% en Set23 a 12,68% en Set24. Del mismo modo, la morosidad con respecto al patrimonio aumentó desde 1,27% en Set23 hasta 34,83% en Set24 y si bien la provisiones aumentaron en 184,92%, desde Gs. 6.941 millones en Set23 hasta Gs. 19.776 millones en Set24, la cobertura de provisiones bajó desde 95,03% hasta solamente 9,41%.

El inventario se redujo 19,83%, desde Gs. 201.697 millones en Set23 hasta Gs. 161.698 millones en Set24, a causa de la disminución de los productos de reventa en 44,35%, desde Gs. 84.355 millones en Set23 hasta Gs. 46.945 millones en Set24,

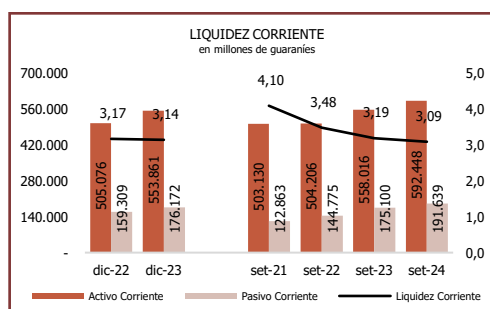
sumado a la disminución de las materias primas en 32,66%, desde Gs. 45.993 millones hasta Gs. 30.973 millones.

Es importante mencionar que la firma ha mantenido inversiones financieras de largo plazo por Gs. 17.377 millones como garantía en Cash Collateral por el préstamo con Banco Itaú Miami, cuyo vencimiento se encuentra programado para el segundo trimestre del 2025.

Finalmente, la productividad, medida por la relación entre las ventas respecto al activo, aumentó desde 62,82% en Set23 hasta 66,76% en Set24, debido a las mayores facturaciones registradas. Por el contrario, la relación entre las ventas y la cartera de créditos bajó desde 1,76 en Set23 hasta 1,67 en Set24 y se ubicó en el nivel más bajo de la serie.

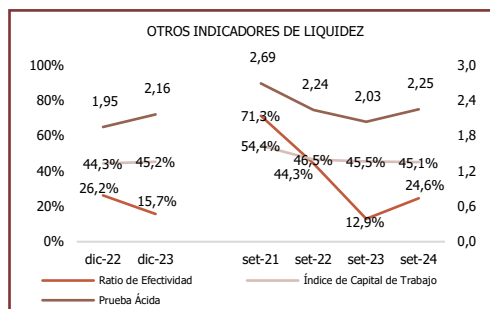
### LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuada posición de liquidez, reflejados en los niveles de disponibilidades e indicadores de liquidez, ante las mayores deudas comerciales



Con respecto a los recursos líquidos, las disponibilidades crecieron 172,75%, desde Gs. 15.301 millones en Set23 hasta Gs. 41.733 millones en Set24, debido al relevante aumento en la cobranza efectuada a clientes en 24,86%, desde Gs. 328.378 millones en Set23 hasta Gs. 410.001 millones en Set24, lo cual produjo un aumento en el flujo de caja por actividades operativas.

Cabe destacar que el incremento en las cobranzas, sumado a la reducción en el pago a proveedores y empleados en 34,70%, desde Gs. 173.864 millones en Set23 hasta Gs. 113.535 millones en Set24, produjo un importante crecimiento de 5,71 veces en el flujo de caja operativo, desde Gs. 15.249 millones en Set23 hasta Gs. 102.251 millones en Set24.

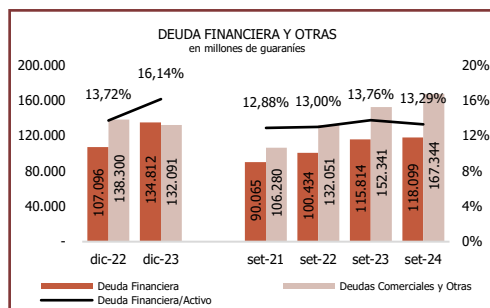


Debido al crecimiento en las disponibilidades y en los créditos de corto plazo, el activo corriente aumentó 6,17%, desde Gs. 558.016 millones en Set23 hasta Gs. 592.448 millones en Set24. Por otro lado, el pasivo corriente creció 9,45%, de Gs. 175.100 millones en Set23 a Gs. 191.639 millones en Set24, ante el importante aumento en las deudas comerciales en 47,98%, desde Gs. 92.056 millones en Set23 hasta Gs. 136.227 millones en Set24.

Si bien la liquidez corriente bajó desde 3,19 en Set23 hasta 3,09 en Set24 a partir de dichas variaciones, se mantuvo aún en niveles elevados. De igual manera, el índice de capital de trabajo se mantuvo en niveles altos a pesar de su leve reducción desde 45,5% en Set23 hasta 45,1% en Set24. Además, la prueba ácida subió desde 2,03 en Set23 hasta 2,25 en Set24.

Asimismo, el ratio de efectividad, indicador que relaciona los recursos líquidos (disponibilidades + inversiones temporales) con respecto a las deudas de corto plazo, subió desde 12,9% en Set23 hasta 24,6% en Set24 ante la mayor generación de caja registrada.

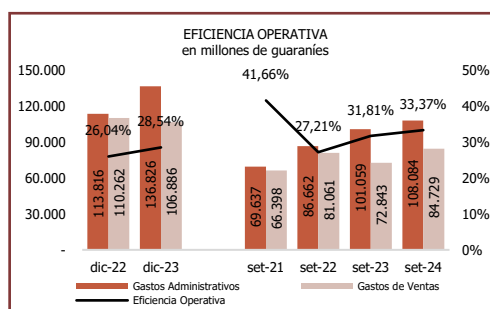
La empresa financia sus operaciones principalmente con capital propio, sumado a los compromisos con proveedores y otras deudas y las obligaciones financieras. En ese sentido, las deudas comerciales y otras subieron 9,85% interanual, desde Gs. 152.341 millones en Set23 hasta Gs. 167.344 millones en Set24, a partir del ascenso de las deudas con proveedores.



Asimismo, las deudas financieras crecieron solo 1,97%, desde Gs. 115.814 millones hasta Gs. 118.099 millones en Set24. No obstante, ante el mayor crecimiento de los recursos propios, la relación entre dichos compromisos y el activo bajó desde 13,76% en Set23 hasta 13,29% en Set24.

## GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Mantenimiento de un razonable nivel de eficiencia operativa, aunque con mejoras en 2024, siendo acompañado de una gradual disminución de los indicadores de rotación, con efecto en el aumento del ciclo operacional

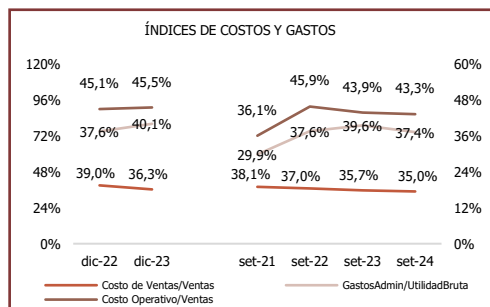


Vicente Scavone & Cía., al ser una empresa que realiza la cadena completa de producción, mediante la fabricación, el envasado y la distribución de sus productos, cuenta con costos y gastos de fabricación, sumado a los egresos administrativos y comerciales. En ese sentido, los costos de ventas presentaron sucesivos aumentos en los últimos años, y, al corte, tuvieron un aumento del 9,92%, desde Gs. 141.540 millones en Set23 hasta Gs. 155.582 millones en Set24, en línea con el crecimiento de las facturaciones.

Por otro lado, los gastos administrativos crecieron 6,95%, desde Gs. 101.059 millones en Set23 hasta Gs. 108.084 millones en Set24, ante los mayores egresos en concepto de sueldos y jornales al personal, que ascendieron hasta Gs. 36.702 millones, sumado al crecimiento de los gastos de la planta industrial en 19,95%, hasta Gs. 13.892 millones.

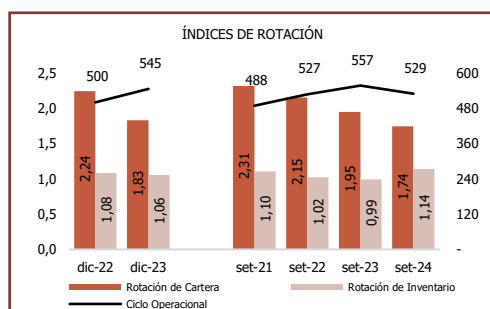
Del mismo modo, los gastos de ventas subieron 16,32%, desde Gs. 72.843 millones en Set23 hasta Gs. 84.729 millones en Set24, producto del aumento en los gastos de distribución en 315,40%, desde Gs. 1.901 millones en Set23 hasta Gs. 7.896 millones en Set24.

A pesar del crecimiento en los gastos operacionales, la eficiencia operativa, indicador que relaciona la utilidad operativa generada por el negocio con respecto a la utilidad bruta, aumentó desde 31,81% en Set23 hasta 33,37% en Set24, producto, a su vez, del crecimiento en las ventas. Sin embargo, el mismo se encuentra comparativa aún en niveles moderados.



El mayor dinamismo en las facturaciones generó que la presión de los costos sobre las ventas se mantuviera relativamente estable ya que solo bajó desde 35,7% en Set23 hasta 35% en Set24. Por la misma razón, la presión de los egresos operativos se redujo levemente desde 43,9% hasta 43,3% y la relación de los gastos administrativos sobre la utilidad bruta bajó desde 39,6% hasta 37,4%.

Con respecto a los indicadores de actividad, la rotación de cartera presentó una clara tendencia decreciente, a causa del crecimiento en el promedio de cartera mantenida durante los últimos ejercicios. Al cierre del tercer trimestre, bajó desde 1,95 en Set23 hasta 1,74 en Set24, nivel más bajo registrado durante los últimos años.

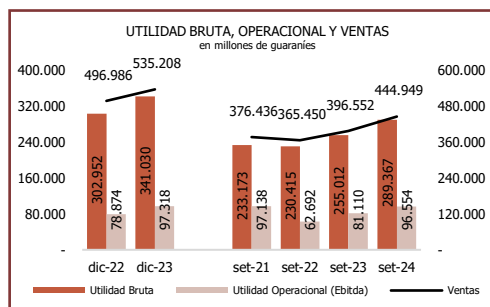


Por el contrario, la gestión del stock de inventario presentó mayor estabilidad, debido a que la rotación de inventario se mantuvo con poca variación y con un valor promedio de 1,06 y, a Set24, subió desde 0,99 hasta 1,14. Ante la mayor la circulación de mercaderías en comparación a la retención de cartera, el ciclo operativo bajó desde 557 días en promedio en Set23 hasta 529 días en promedio en Set24.

Debido a la mayor acumulación de cartera de créditos, el periodo promedio de cobro subió desde 188 días en promedio en Set23 hasta 210 días en promedio en Set24, aunque a causa de las mayores deudas con proveedores el periodo promedio de pago también aumentó y se posicionó por sobre los días de cobro desde 176 días en promedio en Set23 hasta 236 días en promedio en Set24.

## UTILIDAD Y RENTABILIDAD

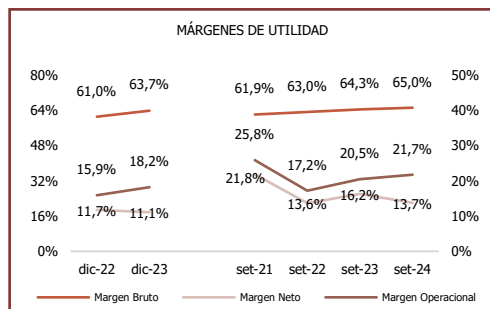
**Incrementos de las utilidades bruta y operacional, con mantenimiento de adecuados márgenes e indicadores de rentabilidad, ante los menores resultados del ejercicio**



Las ventas aumentaron 12,20%, desde Gs. 396.552 millones en Set23 hasta Gs. 444.949 millones en Set24, a partir del crecimiento en las facturaciones al contado al sector privado en 5,94 veces, desde Gs. 9.239 millones en Set23 hasta Gs. 64.095 millones en Set24, y por el aumento de las ventas al sector público en 10,04%, desde Gs. 152.734 millones en Set23 hasta Gs. 168.069 millones en Set24.

Debido al mejor desempeño en las ventas en comparación al crecimiento en los costos, la utilidad bruta subió 13,47%, desde Gs. 255.012 millones en Set23 hasta Gs. 289.367 millones en Set24. Cabe señalar que las utilidades brutas ha presentado un comportamiento creciente en los últimos años.

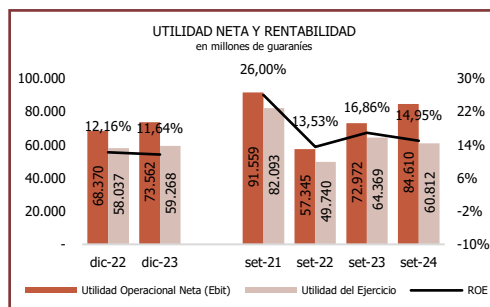
Asimismo, la utilidad operacional (Ebitda) creció a un ritmo superior a las ventas, con un incremento del 19,04%, desde Gs. 81.110 millones en Set23 hasta Gs. 96.554 millones en Set24.



El margen bruto presentó una tendencia creciente pero gradual durante los últimos años. Dicho comportamiento continuó durante el corte, ya que registró un ligero crecimiento desde 64,3% en Set23 hasta 65,0% en Set24. A su vez, el margen operacional subió desde 20,5% en Set23 hasta 21,7% en Set24. Por el contrario, el margen neto bajó hasta 13,7%, nivel cercano a lo registrado en Set22.

Por otro lado, si bien la utilidad operacional neta (Ebit) creció 15,95%, desde Gs. 72.972 millones en Set23 hasta Gs. 84.610 millones en Set24, la utilidad del ejercicio se redujo 5,53%, desde Gs. 64.369 millones en Set23 hasta Gs. 60.812 millones en Set24, a causa del crecimiento en los gastos financieros, hasta Gs. 11.705 millones, incluido los gastos por cesión de créditos para la cobranzas del sector público, y los menores resultados no operativos registrados, asociados a las pérdidas netas registradas por diferencia cambiaria.

La reducción en la utilidad del ejercicio provocó que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) disminuyera de 16,86 % en Set23 a 14,95 % en Set24. Del mismo modo, la rentabilidad sobre el activo se redujo de 10,20 % a 9,12%, aunque ambos indicadores se mantuvieron por encima de lo registrado en periodos anteriores.

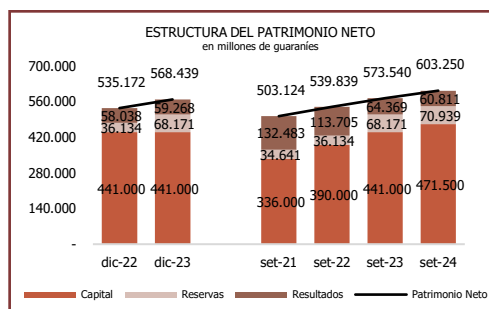


## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

**Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, con incrementos de las reservas para futuras capitalizaciones**

El patrimonio neto de Vicente Scavone & Cía aumentó 5,18%, desde Gs. 573.540 millones en Set23 hasta Gs. 603.250 millones en Set24, mediante la constitución de reservas para futura capitalización por Gs. 30.500 millones, de acuerdo a lo aprobado por Acta de Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 22/04/2024, así como el aumento de las reservas en 4,06%, desde Gs. 68.171 millones en Set23 hasta Gs. 70.939 millones en Set24.

En cuanto a la composición de los recursos propios, el principal componente ha sido el capital, con una participación del 73,10%; seguidamente, las reservas con 11,76%, los resultados con 10,08% y, en menor medida, las reservas para futura capitalización con 5,06% en Set24.



Durante los años 2019-2022, el capital presentó continuos incrementos, lo cual ha respondido a la política de fortalecimiento patrimonial establecida por la empresa. Por su parte, en los dos últimos ejercicios el capital se ha mantenido invariable en Gs. 441.000 millones, si bien se tiene previsto el aumento del capital con las reservas constituidas por Gs. 30.500 millones.

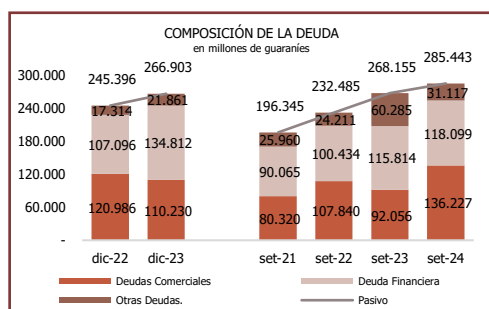
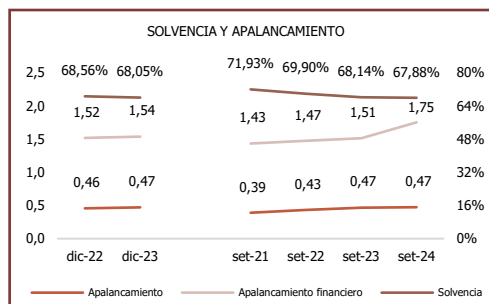
Con respecto al endeudamiento, el pasivo creció 6,45%, desde Gs. 268.155 millones en Set23 hasta Gs. 285.443 millones en Set24, ante las mayores deudas comerciales de corto plazo, los cuales alcanzaron los Gs. 136.227 millones, sumado al incremento de la deuda bancaria de corto plazo y la deuda bursátil de largo plazo.

Durante los últimos tres ejercicios, las obligaciones de corto plazo representaron la mayor proporción del pasivo y ganaron preponderancia, debido a que su participación aumentó desde 65,3% en Set23 hasta 67,1% en Set24, mientras que los compromisos de largo plazo contaron con el 32,9% y se han compuesto en gran medida por deudas bursátiles correspondientes a los Programas de Emisión Global G1 y USD1.

Ante el importante nivel de recursos propios de la compañía en comparación al stock de deuda, la solvencia se mantuvo en niveles elevados a pesar de su leve reducción desde 68,14% en Set23 hasta 67,88% en Set24. Asimismo, aunque el endeudamiento subió hasta 32,12%, se mantuvo en niveles bajos.

Por su parte, el ratio de apalancamiento se mantuvo invariable en el comparativo interanual, con un valor de 0,47, mientras que el apalancamiento financiero subió de 1,51 en Set23 a 1,75 en Set24 ante el incremento en las deudas financieras de corto y largo plazo.

Es importante destacar que, si bien las deudas con proveedores crecieron, el incremento en la generación de utilidades operativas tuvo un efecto positivo en el indicador de cobertura de las obligaciones, el cual subió desde 61,76% en Set23 hasta 67,18%. Además, la relación Deuda/Ebitda bajó desde 2,48 en Set23 hasta 2,22 en Set24 y como consecuencia de las mayores facturaciones registradas la relación deuda/ventas bajó desde 0,51 en Set23 hasta 0,48 en Set24, con un índice de cobertura de gastos financieros de 8,25 en Set24.



## FLUJO DE CAJA PROYECTADO

| FLUJO DE CAJA PROYECTADO       |                 |                 |                 |                 |                 |                  |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| En millones de guaraníes       |                 |                 |                 |                 |                 |                  |
| Ingresos y Egresos             | 2025            | 2026            | 2027            | 2028            | 2029            | 2030             |
| Ventas Sector Privado          | 421.200         | 454.896         | 491.288         | 530.591         | 573.038         | 618.881          |
| Ventas Sector Público          | 270.000         | 291.600         | 314.928         | 340.122         | 367.332         | 396.719          |
| Ventas Exportaciones           | 21.600          | 23.328          | 25.194          | 27.210          | 29.387          | 31.738           |
| <b>Ingresos Operativos</b>     | <b>712.800</b>  | <b>769.824</b>  | <b>831.410</b>  | <b>897.923</b>  | <b>969.757</b>  | <b>1.047.337</b> |
| Gastos Administrativos         | -64.800         | -69.984         | -75.583         | -81.629         | -88.160         | -95.213          |
| Gastos Comerciales             | -74.250         | -80.190         | -86.605         | -93.534         | -101.016        | -109.098         |
| Pago a Proveedores (MP+Ins+PT) | -331.776        | -358.318        | -386.984        | -417.942        | -451.378        | -487.488         |
| Gastos de Personal             | -133.920        | -144.634        | -156.204        | -168.701        | -182.197        | -196.772         |
| Pagos Personal Superior        | -18.049         | -18.771         | -19.522         | -20.303         | -21.115         | -21.960          |
| Impuestos, Tasas y Patentes    | -21.600         | -22.464         | -24.261         | -26.202         | -28.298         | -30.562          |
| <b>Egresos Operativos</b>      | <b>-644.395</b> | <b>-694.361</b> | <b>-749.159</b> | <b>-808.311</b> | <b>-872.164</b> | <b>-941.092</b>  |
| <b>FLUJO OPERATIVO</b>         | <b>68.405</b>   | <b>75.463</b>   | <b>82.251</b>   | <b>89.612</b>   | <b>97.593</b>   | <b>106.245</b>   |
| Inversiones en activo fijo     | -16.485         | -17.309         | -18.175         | -19.083         | -20.038         | -21.040          |
| <b>FLUJO DE INVERSIONES</b>    | <b>-16.485</b>  | <b>-17.309</b>  | <b>-18.175</b>  | <b>-19.083</b>  | <b>-20.038</b>  | <b>-21.040</b>   |
| Amortización de Capital (Gs.)  | -7.000          | -7.000          | -7.000          | -7.000          | -7.000          | -7.000           |
| Amortización de Capital (USD)  | -8.243          | -8.655          | -9.087          | -9.542          | -10.019         | -10.520          |
| Servicio de la deuda (Gs.)     | -3.803          | -3.803          | -3.803          | -3.803          | -3.803          | -3.803           |
| Servicio de la deuda (USD)     | -2.890          | -3.035          | -3.186          | -3.346          | -3.513          | -3.689           |
| Gastos Financieros y Bancarios | -9.180          | -9.914          | -10.708         | -11.564         | -12.489         | -13.488          |
| Pago de dividendos             | -28.720         | -29.469         | -30.248         | -31.058         | -31.900         | -32.776          |
| <b>Egresos financieros</b>     | <b>-59.835</b>  | <b>-61.875</b>  | <b>-64.032</b>  | <b>-66.312</b>  | <b>-68.724</b>  | <b>-71.275</b>   |
| <b>FLUJO FINANCIERO</b>        | <b>-59.835</b>  | <b>-61.875</b>  | <b>-64.032</b>  | <b>-66.312</b>  | <b>-68.724</b>  | <b>-71.275</b>   |
| <b>FLUJO DE CAJA</b>           | <b>-7.915</b>   | <b>-3.721</b>   | <b>45</b>       | <b>4.217</b>    | <b>8.832</b>    | <b>13.931</b>    |
| Saldo Inicial                  | 20.640          | 12.724          | 9.003           | 9.048           | 13.265          | 22.096           |
| <b>FLUJO FINAL</b>             | <b>12.724</b>   | <b>9.003</b>    | <b>9.048</b>    | <b>13.265</b>   | <b>22.096</b>   | <b>36.027</b>    |

Vicente Scavone & Cía. S.A.E. presentó la actualización de su flujo de caja proyectado para el periodo 2025 – 2030. El mismo se encuentra expresado en moneda local, con el supuesto de una tasa de devaluación del guaraní frente al dólar del 5% anual compuesto, así como también refleja los efectos de una inflación anual esperada del 4%.

La firma proyecta el continuo incremento de los ingresos operativos con un ritmo de crecimiento promedio del 8%, tanto para las ventas al sector privado como para las facturaciones al sector público y las exportaciones. Cabe señalar que los ingresos de caja del sector público reflejan el menor ritmo de cobranzas respecto al sector privado, debido a los atrasos recurrentes por parte de entidades del sector público. En esa línea, también pronostica un aumento de igual proporción para los principales egresos operativos, como los pagos a proveedores, pago al personal, los gastos comerciales, entre otros.

De esta manera, proyecta la generación de superávits operativos para todo el periodo, lo cual resulta similar a lo registrado en periodos anteriores. Bajo este contexto del flujo operativo de caja positivo, prevé la realización de inversiones para los siguientes ejercicios para dar cumplimiento a los planes de expansión y crecimiento de la capacidad instalada, lo que explica las proyecciones de déficits por actividades de inversión.

Asimismo, en cuanto al flujo financiero, la empresa no estima tomar nueva deuda ni con entidades bancarias ni a través de la emisión de bonos, así como tampoco prevé la realización de aportes adicionales de capital. Mientras que por el lado de los egresos, prevé continuar con la amortización de los bonos de los programas G1 y USD1, con los pagos por servicio de la deuda por dichos bonos, con el desembolso en concepto de gastos financieros y, también, proyecta continuar con el importante nivel de distribución de dividendos a los socios. De esta forma pronostica continuos déficits en el flujo financiero.

Con todo, la empresa proyecta cubrir los flujos financieros y de inversión deficitarios mediante la generación operativa de caja y mediante las disponibilidades, sobre todo en los años 2025 y 2026, cuando se espera que los flujos de cada ejercicio sean deficitarios, situación que cambia para los años siguientes, a partir del importante crecimiento de los superávits operativos.

Si bien los saldos finales de caja proyectados por Vicente Scavone & Cía. son similares a lo registrado históricamente, la firma depende de la realización de las proyecciones de ingresos mediante un aumento en las ventas y una reducción de la morosidad a través del cumplimiento de los pagos por parte del sector público. Estos supuestos son especialmente relevantes, ya que busca financiar sus actividades exclusivamente con recursos generados, en contraste con lo observado en años anteriores, en donde tuvo que recurrir a deudas para financiar los déficits financieros y de inversiones.

## CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

El Directorio de Vicente Scavone & Cía. S.A.E. aprobó la emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global G1, conforme al Acta de Directorio N° 16/20 del 20 de octubre de 2020. Para el programa se estableció un monto máximo de G. 42.000 millones, con vencimientos y tasas de interés detallados en los prospectos adicionales de cada serie.

El pago de intereses fue establecido con periodicidad semestral y el pago del capital al vencimiento. La garantía es común, a sola firma, además el programa contempla el rescate anticipado de los bonos conforme con lo establecido en el Art. N° 58 de la Ley N° 5810/17 y la según la Res. BVA N° 1013/11. Finalmente, el agente organizador, colocador y representante de obligacionistas designado es la firma Puente Casa de Bolsa S.A.

| CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1 |                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Características                                       | Detalles                                                                                                                                          |
| Emisor                                                | Vicente Scavone & Cía. S.A.E.                                                                                                                     |
| Aprobación                                            | Acta de Directorio N.º 16/20, de fecha 20/10/2020                                                                                                 |
| Denominación del Programa                             | G1                                                                                                                                                |
| Moneda y monto                                        | Gs. 42.000.000.000 (guaraníes Cuarenta y Dos Millones).                                                                                           |
| Plazo de Vencimiento                                  | 3.609 días (10 años)                                                                                                                              |
| Pago de Intereses y Capital                           | Intereses: Semestral      Capital: Vencimiento                                                                                                    |
| Tasa de Interés                                       | 9,75, 8,50 y 8,70% anual                                                                                                                          |
| Destino de Fondos                                     | 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 |
| Rescate Anticipado                                    | 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.                                   |
| Garantía                                              | Común, a sola firma.                                                                                                                              |
| Agente Organizador e Intermediario Colocador          | Puente Casa de Bolsa S.A.                                                                                                                         |
| Representante de Obligacionistas                      | Puente Casa de Bolsa S.A.                                                                                                                         |

| Programa de Emisión Global PEG G1: Monto autorizado Gs. 42.000.000.000.-<br>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  |
|                                                                                                                                  |       | 42.000.000.000 | 42.000.000.000 | 0           |            |            |            | 42.000.000.000 |

De la misma forma, Vicente Scavone & Cía. S.A.E. aprobó la emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global USD 1 por un monto máximo de USD 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. 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 los fondos fueron utilizados para 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 destinaron fondos al reacondicionamiento de una planta ubicada en la ciudad de Mariano Roque Alonso, que servirá como un nuevo centro de producción de medicamentos y de distribución comercial de su línea veterinaria.

| <b>CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG USD1</b> |                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Características</b>                                         | <b>Detalles</b>                                                                                                                                    |
| <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.                                                                                                                          |

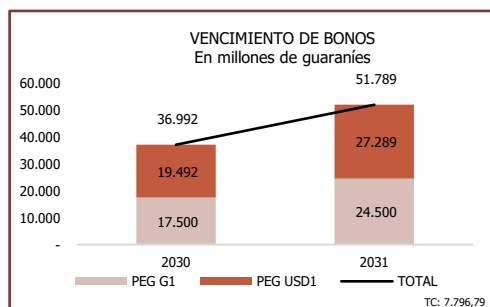
| <b>Programa de Emisión Global PEG USD2: Monto autorizado USD. 6.000.000.-</b> |              |                     |                      |                     |                   |                   |                   |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Autorizado según Res. CNV N° 110 de fecha 15/12/2020</b>                   |              |                     |                      |                     |                   |                   |                   |                     |
| <b>Fecha</b>                                                                  | <b>Serie</b> | <b>Emitido USD.</b> | <b>Colocado USD.</b> | <b>Vencido USD.</b> | <b>Tasa anual</b> | <b>Fecha Vto.</b> | <b>Plazo Años</b> | <b>Vigente USD.</b> |
| 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>    |

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 ligadas 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.

## ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

| <b>Programa</b> | <b>Año de Emisión</b> | <b>Monto Emitido y Colocado en USD</b> | <b>Monto Emitido y Colocado en Gs.</b> | <b>Pagado USD</b> | <b>Pagado Gs.</b> | <b>Saldo Vigente USD</b> | <b>Saldo Vigente Gs.</b> |
|-----------------|-----------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| PEG G1          | 2020                  | -                                      | 42.000.000.000                         | -                 | -                 | -                        | 42.000.000.000           |
| PEG USD1        | 2020                  | 6.000.000                              | -                                      | -                 | -                 | 6.000.000                | -                        |
| <b>Total</b>    |                       | <b>6.000.000</b>                       | <b>42.000.000.000</b>                  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>6.000.000</b>         | <b>42.000.000.000</b>    |



Vicente Scavone & Cía. S.A.E. ha sido un activo participante desde su inscripción al mercado de valores, mediante la emisión del Programas de Emisión Global G1, por valor de Gs. 42.000 millones y del USD1 por USD 6 millones, ambos distribuidos en tres series y emitidos en los años 2020, 2021 y 2022.

Al cierre del tercer trimestre del 2024, la firma cuenta con un saldo vigente de Gs. 88.781 millones para la cancelación de ambos programas, cuyos pagos se encuentran previstos para los años 2030 y 2031.

En ese sentido, para el año 2030 prevé la amortización de Gs. 36.992 millones correspondiente al 41,67% del capital de los programas, mientras que para el año 2031 prevé la cancelación con un desembolso de Gs. 51.789 millones.

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes

| BALANCE GENERAL                         | dic-19         | dic-20         | dic-21         | dic-22         | dic-23         | Var%          | set-22         | set-23         | set-24         | Var%          |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>ACTIVO</b>                           | <b>500.353</b> | <b>606.752</b> | <b>686.967</b> | <b>780.566</b> | <b>835.341</b> | <b>7,02%</b>  | <b>772.324</b> | <b>841.695</b> | <b>888.692</b> | <b>5,58%</b>  |
| <b>Activo Corriente</b>                 | <b>364.606</b> | <b>442.850</b> | <b>478.017</b> | <b>505.076</b> | <b>553.861</b> | <b>9,66%</b>  | <b>504.206</b> | <b>558.016</b> | <b>592.448</b> | <b>6,17%</b>  |
| Disponibilidades                        | 37.979         | 56.212         | 71.379         | 37.017         | 25.320         | -31,60%       | 29.714         | 15.301         | 41.733         | 172,75%       |
| Inversiones temporales                  | 0              | 24.528         | 24.565         | 4.693          | 2.311          | -50,76%       | 34.475         | 7.374          | 5.425          | -26,43%       |
| Créditos Netos CP                       | 177.365        | 170.783        | 196.319        | 234.166        | 324.469        | 38,56%        | 230.053        | 300.704        | 354.246        | 17,81%        |
| Inventario                              | 138.396        | 171.485        | 163.712        | 194.751        | 173.205        | -11,06%       | 179.995        | 201.697        | 161.698        | -19,83%       |
| Otros activos corrientes                | 10.866         | 19.842         | 22.042         | 34.449         | 28.556         | -17,11%       | 29.969         | 32.940         | 29.346         | -10,91%       |
| <b>Activo no corriente</b>              | <b>135.747</b> | <b>163.902</b> | <b>208.950</b> | <b>275.490</b> | <b>281.480</b> | <b>2,17%</b>  | <b>268.118</b> | <b>283.679</b> | <b>296.244</b> | <b>4,43%</b>  |
| Bienes de uso                           | 96.187         | 126.790        | 168.789        | 237.677        | 228.183        | -3,99%        | 229.119        | 245.521        | 242.536        | -1,22%        |
| Créditos Netos LP                       | 9              | 82             | 0              | 0              | 0              | n/a           | 0              | 0              | 0              | n/a           |
| Inversiones LP                          | 14.977         | 15.152         | 15.446         | 16.118         | 16.731         | 3,80%         | 15.744         | 16.289         | 17.377         | 6,68%         |
| Otros activos no corrientes             | 24.574         | 21.878         | 24.715         | 21.695         | 36.566         | 68,55%        | 23.255         | 21.869         | 36.331         | 66,13%        |
| <b>PASIVO</b>                           | <b>132.994</b> | <b>182.722</b> | <b>163.869</b> | <b>245.396</b> | <b>266.903</b> | <b>8,76%</b>  | <b>232.485</b> | <b>268.155</b> | <b>285.443</b> | <b>6,45%</b>  |
| <b>Pasivo corriente</b>                 | <b>113.494</b> | <b>148.160</b> | <b>93.166</b>  | <b>159.309</b> | <b>176.172</b> | <b>10,59%</b> | <b>144.775</b> | <b>175.100</b> | <b>191.639</b> | <b>9,45%</b>  |
| Deuda comercial                         | 49.593         | 65.389         | 61.545         | 120.986        | 110.230        | -8,89%        | 107.840        | 92.056         | 136.227        | 47,98%        |
| Deuda bancaria                          | 41.356         | 49.143         | 18.453         | 21.009         | 44.081         | 109,82%       | 12.724         | 22.759         | 24.295         | 6,75%         |
| Otras deudas                            | 22.545         | 33.628         | 13.168         | 17.314         | 21.861         | 26,26%        | 24.211         | 60.285         | 31.117         | -48,38%       |
| <b>Pasivo no corriente</b>              | <b>19.500</b>  | <b>34.562</b>  | <b>70.703</b>  | <b>86.087</b>  | <b>90.731</b>  | <b>5,39%</b>  | <b>87.710</b>  | <b>93.055</b>  | <b>93.804</b>  | <b>0,80%</b>  |
| Deuda bancaria LP                       | 0              | 0              | 0              | 0              | 5.001          | n/a           | 0              | 5.544          | 2.121          | -61,74%       |
| Deuda bursátil LP                       | 0              | 34.562         | 70.703         | 86.087         | 85.730         | -0,41%        | 87.710         | 87.511         | 91.683         | 4,77%         |
| Otras deudas LP                         | 19.500         | 0              | 0              | 0              | 0              | n/a           | 0              | 0              | 0              | n/a           |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                  | <b>367.357</b> | <b>424.030</b> | <b>523.098</b> | <b>535.172</b> | <b>568.439</b> | <b>6,22%</b>  | <b>539.839</b> | <b>573.540</b> | <b>603.250</b> | <b>5,18%</b>  |
| Capital                                 | 210.000        | 336.000        | 390.000        | 441.000        | 441.000        | 0,00%         | 390.000        | 441.000        | 441.000        | 0,00%         |
| Reserva para futura capitalización      | 70.405         | 0              | 0              | 0              | 0              | n/a           | 0              | 0              | 30.500         | n/a           |
| Reservas                                | 47.694         | 22.357         | 31.030         | 36.134         | 68.171         | 88,66%        | 36.134         | 68.171         | 70.939         | 4,06%         |
| Resultados Acumulados                   | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | n/a           | 63.965         | 0              | 0              | n/a           |
| Resultado del Ejercicio                 | 39.258         | 65.673         | 102.068        | 58.038         | 59.268         | 2,12%         | 49.740         | 64.369         | 60.811         | -5,53%        |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>             | <b>dic-19</b>  | <b>dic-20</b>  | <b>dic-21</b>  | <b>dic-22</b>  | <b>dic-23</b>  | <b>Var%</b>   | <b>set-22</b>  | <b>set-23</b>  | <b>set-24</b>  | <b>Var%</b>   |
| Ventas                                  | 363.117        | 388.656        | 499.217        | 496.986        | 535.208        | 7,69%         | 365.450        | 396.552        | 444.949        | 12,20%        |
| Costos                                  | -138.176       | -155.398       | -191.938       | -194.034       | -194.178       | 0,07%         | -135.035       | -141.540       | -155.582       | 9,92%         |
| <b>Utilidad bruta</b>                   | <b>224.941</b> | <b>233.258</b> | <b>307.279</b> | <b>302.952</b> | <b>341.030</b> | <b>12,57%</b> | <b>230.415</b> | <b>255.012</b> | <b>289.367</b> | <b>13,47%</b> |
| Gastos de Ventas                        | -85.892        | -80.547        | -91.539        | -110.262       | -106.886       | -3,06%        | -81.061        | -72.843        | -84.729        | 16,32%        |
| Gastos Administrativos                  | -83.624        | -90.148        | -97.605        | -113.816       | -136.826       | 20,22%        | -86.662        | -101.059       | -108.084       | 6,95%         |
| <b>Utilidad operacional (EBITDA)</b>    | <b>55.425</b>  | <b>62.563</b>  | <b>118.135</b> | <b>78.874</b>  | <b>97.318</b>  | <b>23,38%</b> | <b>62.692</b>  | <b>81.110</b>  | <b>96.554</b>  | <b>19,04%</b> |
| Previsiones                             | -2.108         | -4.034         | 0              | -3.291         | -12.937        | 293,10%       | 0              | 0              | 0              | n/a           |
| Depreciaciones y amortizaciones         | -7.343         | -6.620         | -7.439         | -7.213         | -10.819        | 49,99%        | -5.347         | -8.138         | -11.944        | 46,77%        |
| <b>Utilidad operacional neta (EBIT)</b> | <b>45.974</b>  | <b>51.909</b>  | <b>110.696</b> | <b>68.370</b>  | <b>73.562</b>  | <b>7,59%</b>  | <b>57.345</b>  | <b>72.972</b>  | <b>84.610</b>  | <b>15,95%</b> |
| Gastos financieros                      | -792           | -1.101         | -6.857         | -6.827         | -7.920         | 16,01%        | -4.954         | -5.508         | -11.705        | 112,51%       |
| <b>Utilidad ordinaria</b>               | <b>45.182</b>  | <b>50.808</b>  | <b>103.839</b> | <b>61.543</b>  | <b>65.642</b>  | <b>6,66%</b>  | <b>52.391</b>  | <b>67.464</b>  | <b>72.905</b>  | <b>8,07%</b>  |
| Resultados no operativos                | -204           | 24.998         | 11.958         | 4.241          | 4.718          | 11,25%        | 3.349          | 3.332          | -1.743         | -152,31%      |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>      | <b>44.978</b>  | <b>75.806</b>  | <b>115.797</b> | <b>65.784</b>  | <b>70.360</b>  | <b>6,96%</b>  | <b>55.740</b>  | <b>70.796</b>  | <b>71.162</b>  | <b>0,52%</b>  |
| Impuesto a la renta                     | -5.720         | -10.133        | -13.729        | -7.747         | -11.092        | 43,18%        | -6.000         | -6.427         | -10.350        | 61,04%        |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>           | <b>39.258</b>  | <b>65.673</b>  | <b>102.068</b> | <b>58.037</b>  | <b>59.268</b>  | <b>2,12%</b>  | <b>49.740</b>  | <b>64.369</b>  | <b>60.812</b>  | <b>-5,53%</b> |

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

En millones de guaraníes y veces

| INDICADOR                        | dic-19  | dic-20  | dic-21   | dic-22  | dic-23   | Var%    | set-22  | set-23  | set-24   | Var%     |
|----------------------------------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|----------|
| <b>CARTERA Y MOROSIDAD</b>       |         |         |          |         |          |         |         |         |          |          |
| Cartera Bruta                    | 193.182 | 177.282 | 202.086  | 241.107 | 344.245  | 42,78%  | 235.820 | 307.645 | 374.022  | 21,58%   |
| Cartera Vencida                  | 20.547  | 81.902  | 5.767    | 15.858  | 19.776   | 24,71%  | 108.699 | 7.304   | 210.114  | 2776,70% |
| Previsión de Cartera             | 15.808  | 6.417   | 5.767    | 6.941   | 19.776   | 184,92% | 5.767   | 6.941   | 19.776   | 184,92%  |
| Cobertura de provisiones         | 76,94%  | 7,83%   | 100,00%  | 43,77%  | 100,00%  | 128,47% | 5,31%   | 95,03%  | 9,41%    | -90,10%  |
| Morosidad                        | 10,64%  | 46,20%  | 2,85%    | 6,58%   | 5,74%    | -12,66% | 46,09%  | 2,37%   | 56,18%   | 2266,18% |
| Morosidad respecto al patrimonio | 5,59%   | 19,32%  | 1,10%    | 2,96%   | 3,48%    | 17,41%  | 20,14%  | 1,27%   | 34,83%   | 2635,02% |
| Cartera/Activo                   | 35,45%  | 28,16%  | 28,58%   | 30,00%  | 38,84%   | 29,48%  | 29,79%  | 35,73%  | 39,86%   | 11,58%   |
| Ventas/Cartera                   | 2,05    | 2,27    | 2,54     | 2,12    | 1,65     | -22,28% | 2,12    | 1,76    | 1,67     | -4,75%   |
| <b>LIQUIDEZ</b>                  |         |         |          |         |          |         |         |         |          |          |
| Liquidez Corriente               | 3,21    | 2,99    | 5,13     | 3,17    | 3,14     | -0,84%  | 3,48    | 3,19    | 3,09     | -2,99%   |
| Prueba Ácida                     | 1,99    | 1,83    | 3,37     | 1,95    | 2,16     | 10,92%  | 2,24    | 2,03    | 2,25     | 10,46%   |
| Ratio de Efectividad             | 33,46%  | 54,50%  | 102,98%  | 26,18%  | 15,68%   | -40,10% | 44,34%  | 12,95%  | 24,61%   | 90,02%   |
| Índice de capital de trabajo     | 50,19%  | 48,57%  | 56,02%   | 44,30%  | 45,21%   | 2,07%   | 46,54%  | 45,49%  | 45,10%   | -0,86%   |
| Dependencia de Inventario        | -73,59% | -60,28% | -121,61% | -59,85% | -101,57% | 69,70%  | -83,04% | -73,52% | -129,73% | 76,46%   |
| Deuda Financiera/Activo          | 8,27%   | 13,80%  | 12,98%   | 13,72%  | 16,14%   | 17,63%  | 13,00%  | 13,76%  | 13,29%   | -3,42%   |
| <b>GESTIÓN</b>                   |         |         |          |         |          |         |         |         |          |          |
| Rotación de cartera              | 2,00    | 2,10    | 2,63     | 2,24    | 1,83     | -18,46% | 2,15    | 1,95    | 1,74     | -10,54%  |
| Rotación de Inventario           | 1,08    | 1,00    | 1,15     | 1,08    | 1,06     | -2,51%  | 1,02    | 0,99    | 1,14     | 15,46%   |
| Periodo Promedio de Cobro        | 182     | 174     | 139      | 163     | 200      | 22,64%  | 170     | 188     | 210      | 11,79%   |
| Periodo Promedio de Pago         | 129     | 151     | 115      | 224     | 204      | -8,96%  | 216     | 176     | 236      | 34,63%   |
| Ciclo operacional                | 521     | 538     | 457      | 500     | 545      | 9,11%   | 527     | 557     | 529      | -4,90%   |
| Apalancamiento Operativo         | 4,89    | 4,49    | 2,78     | 4,43    | 4,64     | 4,62%   | 4,02    | 3,49    | 3,42     | -2,14%   |
| Ventas/Activo                    | 72,57%  | 64,06%  | 72,67%   | 63,67%  | 64,07%   | 0,63%   | 63,09%  | 62,82%  | 66,76%   | 6,27%    |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>             |         |         |          |         |          |         |         |         |          |          |
| Solvencia                        | 73,42%  | 69,89%  | 76,15%   | 68,56%  | 68,05%   | -0,75%  | 69,90%  | 68,14%  | 67,88%   | -0,38%   |
| Endeudamiento                    | 26,58%  | 30,11%  | 23,85%   | 31,44%  | 31,95%   | 1,63%   | 30,10%  | 31,86%  | 32,12%   | 0,82%    |
| Cobertura de las Obligaciones    | 48,84%  | 42,23%  | 126,80%  | 49,51%  | 55,24%   | 11,57%  | 57,74%  | 61,76%  | 67,18%   | 8,77%    |
| Apalancamiento                   | 0,36    | 0,43    | 0,31     | 0,46    | 0,47     | 2,40%   | 0,43    | 0,47    | 0,47     | 1,20%    |
| Apalancamiento financiero        | 1,39    | 0,98    | 1,26     | 1,52    | 1,54     | 1,36%   | 1,47    | 1,51    | 1,75     | 15,79%   |
| Cobertura de Gastos Financieros  | 69,98   | 56,82   | 17,23    | 11,55   | 12,29    | 6,36%   | 12,65   | 14,73   | 8,25     | -43,98%  |
| Deuda/EBITDA                     | 2,40    | 2,92    | 1,39     | 3,11    | 2,74     | -11,85% | 2,78    | 2,48    | 2,22     | -10,58%  |
| Deuda/Ventas                     | 0,37    | 0,47    | 0,33     | 0,49    | 0,50     | 1,00%   | 0,48    | 0,51    | 0,48     | -5,13%   |
| <b>RENTABILIDAD</b>              |         |         |          |         |          |         |         |         |          |          |
| ROA                              | 7,85%   | 10,82%  | 14,86%   | 7,44%   | 7,10%    | -4,58%  | 8,59%   | 10,20%  | 9,12%    | -10,52%  |
| ROE                              | 11,97%  | 18,33%  | 24,24%   | 12,16%  | 11,64%   | -4,30%  | 13,53%  | 16,86%  | 14,95%   | -11,32%  |
| Margen Bruto                     | 61,95%  | 60,02%  | 61,55%   | 60,96%  | 63,72%   | 4,53%   | 63,05%  | 64,31%  | 65,03%   | 1,13%    |
| Margen Operacional               | 15,26%  | 16,10%  | 23,66%   | 15,87%  | 18,18%   | 14,57%  | 17,15%  | 20,45%  | 21,70%   | 6,09%    |
| Margen Neto                      | 10,81%  | 16,90%  | 20,45%   | 11,68%  | 11,07%   | -5,17%  | 13,61%  | 16,23%  | 13,67%   | -15,80%  |
| Eficiencia Operativa             | 24,64%  | 26,82%  | 38,45%   | 26,04%  | 28,54%   | 9,61%   | 27,21%  | 31,81%  | 33,37%   | 4,91%    |
| Costo de Mercaderías/Ventas      | 38,05%  | 39,98%  | 38,45%   | 39,04%  | 36,28%   | -7,07%  | 36,95%  | 35,69%  | 34,97%   | -2,04%   |
| Costo Operativo/Ventas           | 46,68%  | 43,92%  | 37,89%   | 45,09%  | 45,54%   | 0,99%   | 45,89%  | 43,85%  | 43,33%   | -1,19%   |
| Costo Operacional/Utilidad Bruta | 75,36%  | 73,18%  | 61,55%   | 73,96%  | 71,46%   | -3,38%  | 72,79%  | 68,19%  | 66,63%   | -2,29%   |
| Gastos Admin /Utilidad Bruta     | 37,18%  | 38,65%  | 31,76%   | 37,57%  | 40,12%   | 6,79%   | 37,61%  | 39,63%  | 37,35%   | -5,75%   |

## ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2019 al 2023, y los estados contables a corte de setiembre del 2021 al 2024, 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 de los Programas de Emisión Global G1 y USD1 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° 35/23 de la Superintendencia de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

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

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2019 al 2023.
2. Estados financieros y contables para los periodos de setiembre del 2021 al 2024.
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 de los Programas de Emisión Global G1 y USD 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 los PEG G1 y USD1.

La emisión de la calificación de los Programas de Emisión Global G1 y USD1 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:** 5 de Febrero de 2025

**Fecha de Publicación:** 6 de Febrero de 2025

**Corte de Calificación:** 30 de setiembre de 2024

**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 |
| PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL G1 y USD1                                                                                                                                                                                                                                                       | 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, 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. |                    |           |

**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 Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de 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 2023 por la firma AMARAL & ASOCIADOS y los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 30 de setiembre de 2024 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. Luís Espínola<br/>Analista de Riesgos</b><br><a href="mailto:lespinola@syr.com.py">lespinola@syr.com.py</a> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|