

VICENTE SCAVONE & CÍA S.A.E.

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

MONTO MÁXIMO: Gs. 42.000.000.000

Certificado Registro N°: 111_15122020

MONTO MÁXIMO: USD 6.000.000

Certificado Registro N°: 110_15122020

PEG G1 Y USD1	SET-2024	SET-2025
CATEGORÍA	<i>pyAA</i>	<i>pyAA</i>
TENDENCIA	Estable	Estable

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

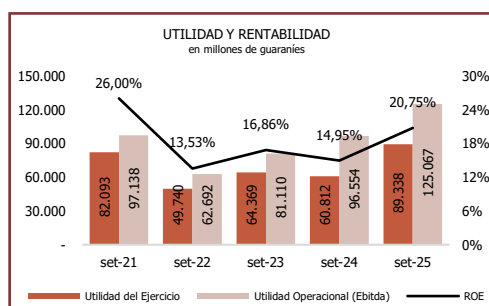
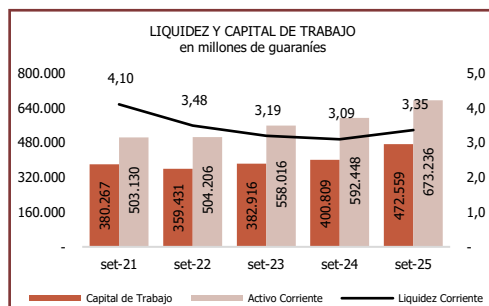
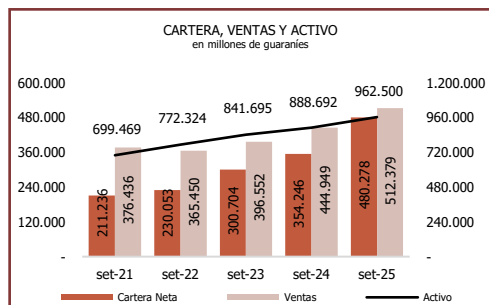
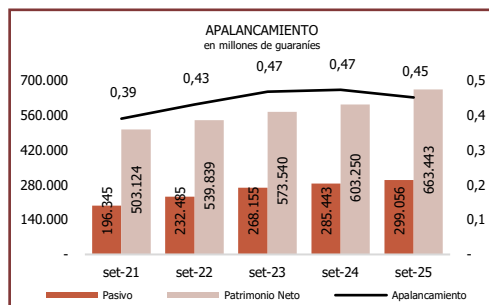
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyAA** con tendencia **Estable** para los Programas de Emisión Global **PEG G1 y USD1** de **Vicente Scavone & Cía. S.A.E.**, con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2025, fundamentada en sus adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, lo que estuvo acompañado del crecimiento sostenido de las ventas y los activos, con elevada posición de liquidez y adecuada rentabilidad, con arreglo de su cartera vencida en el 2025 por cesión de derechos a bancos. En contrapartida, la calificación considera los mayores costos financieros asociados a la cesión de créditos, y su efecto sobre los márgenes de utilidad, además de la concentración de su cartera en entidades estatales que se espera sigan con retrasos en sus pagos.

Al corte analizado, comparando con el mismo periodo del año anterior, el endeudamiento de la empresa ha disminuido desde 0,47 a 0,45, debido al aumento de 9,98% del patrimonio neto hasta Gs. 663.443 millones, mientras que el pasivo total se incrementó solo 4,77% hasta Gs. 299.056 millones. La solvencia patrimonial se fortaleció mediante el aumento de las utilidades del ejercicio y las reservas, sumado al mayor aporte irrevocable por Gs. 57.000 millones lo que junto con el capital integrado de Gs. 441.000 millones, totaliza un capital social de Gs. 498.000 millones, siendo un nivel elevado respecto a la estructura financiera y operativa de la empresa. Asimismo, la deuda respecto al Ebitda disminuyó desde 2,22 a 1,79, así como la cobertura de las obligaciones ha mejorado desde 67,18% a 83,10%, siendo niveles adecuados para el negocio.

El activo aumentó 8,31% hasta Gs. 962.500 millones en Set25, impulsado por el crecimiento de 35,58% de la cartera de créditos hasta Gs. 480.278 millones, de los cuales el 75% corresponde a cuentas a cobrar a entidades estatales. En ese sentido, la morosidad presentó una importante reducción desde 56,18% en Set24 a 3,64% en Set25, explicado por el acuerdo logrado mediante cesiones de créditos a entidades financieras. La liquidez corriente aumentó desde 3,09 hasta 3,35 así como el índice de capital de trabajo subió desde 45,10% a 49,10%, aunque el ratio de efectividad bajó desde 24,61% a 11,17% debido a la reducción de 51,52% de las disponibilidades hasta Gs. 20.233 millones.

El crecimiento del negocio estuvo reflejado en el aumento de 15,15% de las ventas hasta Gs. 512.379 millones, lo que generó el incremento de 29,53% del Ebitda hasta Gs. 125.067 millones. Este margen operacional compensó el aumento de 91,88% del costo financiero hasta Gs. 22.460 millones, derivando en el incremento de 20,46% de la utilidad ordinaria hasta Gs. 87.823 millones. Finalmente, luego de los ingresos netos no operativos por Gs. 13.476 millones y el impuesto a la renta, la utilidad neta del ejercicio aumentó 46,91% hasta Gs. 89.388 millones. La rentabilidad del patrimonio ROE subió desde 14,95% a 20,75%, así como la rentabilidad del activo ROA desde 9,12% a 12,38%, siendo niveles adecuados para el tipo de negocio. La eficiencia operativa mejoró desde 33,37% a 36,83%, con una menor estructura de costos respecto a las ventas.

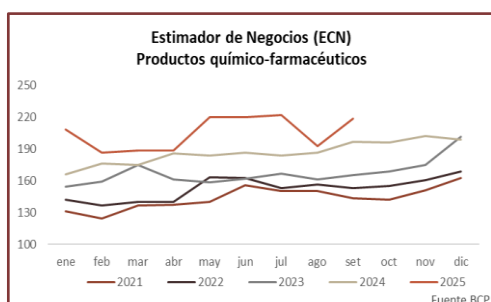
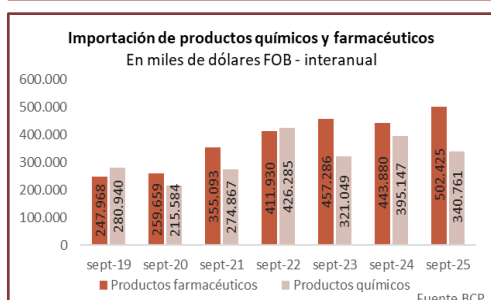
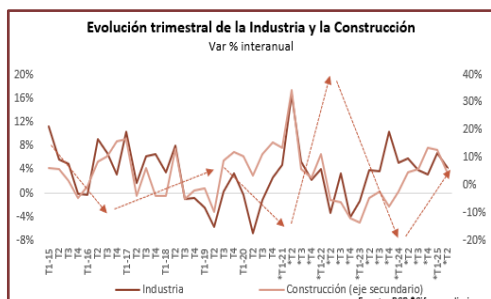
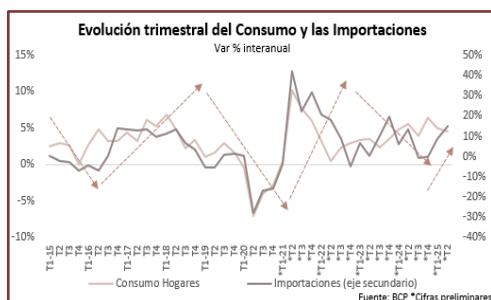
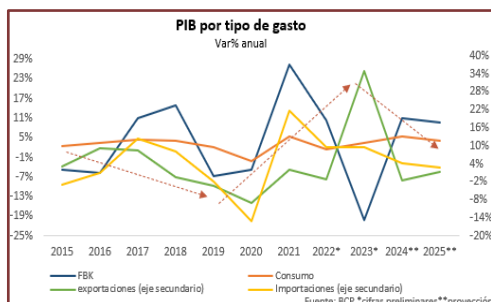
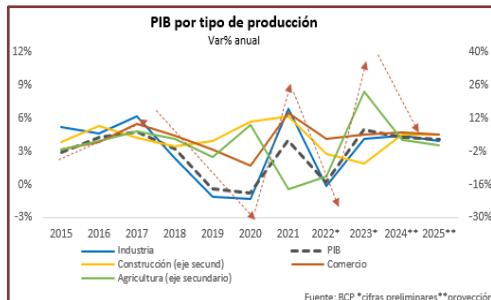


TENDENCIA

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 patrimonial y endeudamiento, así como de liquidez y rentabilidad.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Elevados niveles de solvencia patrimonial y capitalización con bajo endeudamiento. - Adecuada posición de liquidez con mejoras en las cobranzas por cesión de derechos a bancos. - Crecimiento continuo de las facturaciones y los activos. - Destacado posicionamiento de mercado.	- Aumento de los costos financieros tras las cesiones de créditos. - Elevada participación de su cartera en el sector público, con continuos retrasos en los pagos. - Elevada competencia en la industria.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó 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 año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

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 y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 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%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el segundo trimestre de 2025. Este resultado se explicó principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,8%, electricidad y agua en 14,3% y la manufactura en 4,3%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,1% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja. En este contexto, a Jun25 la expectativa de crecimiento del PIB por parte del BCP se revisó al alza de 4,0% a 4,4%, impulsado por el sector servicios y la mayor demanda interna.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas las importaciones de productos farmacéuticos presentaron un mayor dinamismo y aumentaron 13,19% interanual, desde USD 443,88 millones en Set24 hasta USD 502,42 millones en Set25, valor más elevado de la serie analizada. Por el contrario, las importaciones de productos químicos presentaron una relevante contracción en el comparativo interanual, con una caída del 13,76%, desde USD 395,14 millones en Set24 hasta USD 340,61 millones en Set25, aunque aún se mantuvo en un nivel por encima de lo reportado en Set23 con USD 321,05 millones.

Por otro lado, los indicadores de corto plazo han registrado un incremento en el nivel de actividad económica durante el 2025. Dicho comportamiento se reflejó en el estimado de cifras de negocios de la sección de productos químico - farmacéuticos, indicador que registró un promedio de 205 durante el periodo de Ene - Set25, valor por encima de lo reportado en el mismo periodo del año anterior con un promedio de 182.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

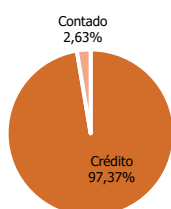
Empresa dedicada a la fabricación de productos químicos – farmacéuticos, con 90 años de operaciones, importante reconocimiento a nivel nacional y con planes de continua expansión a nivel local e internacional

Vicente Scavone & Cía. S.A.E. es una empresa que se dedica a la fabricación y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y derivados, así como también a la importación, representación y distribución de productos de la industria médica, farmacéutica y afines de importantes marcas internacionales. Fue fundada en 1935, cuenta con 90 años de experiencia y se encuentra ubicada en la ciudad de San Lorenzo, en el departamento Central.

Sus principales unidades de negocio a Set25 han sido:

- **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, medicina interna, entre otras.
- **Biotech:** La compañía cuenta con la primera planta autorizada en Paraguay para producir y fraccionar productos biotecnológicos, lo cual revoluciona el tratamiento de enfermedades como el cáncer y abre el camino hacia la medicina personalizada.
- **Nature's Life:** Línea de productos naturales, fitoterápicos y nutraceuticos, que ofrece alternativas complementarias a la medicina tradicional.
- **División de Farmacéuticas Representadas:** Integra un conjunto destacado de compañías farmacéuticas multinacionales con reconocida trayectoria, incorporadas como unidades de negocio dentro de Laboratorios Lasca.
- **Comercio Exterior:** Laboratorios Lasca es pionera en exportar medicamentos para uso humano y veterinario a nivel internacional.
- **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.

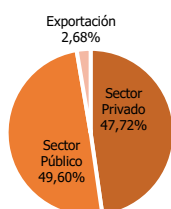
VENTAS POR MODALIDAD A SET25



La empresa opera principalmente a crédito, ya que dicha modalidad contó con una participación del 97,37% de las facturaciones a Set25, mientras que las operaciones al contado tuvieron una proporción de solo el 2,63% de las ventas totales.

Con respecto a sus segmentos de negocio, vende sus productos al sector público mediante licitaciones, al sector privado a través de farmacias, visitadores médicos y eventos relevantes, y también llega al mercado internacional mediante exportaciones a países como Uruguay, Bolivia, Belice, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Azerbaiyán, Georgia, entre otros.

VENTAS POR SECTOR A SET25



Al respecto, al cierre del tercer trimestre de 2025, las operaciones se concentraron en el mercado nacional, debido a que el 47,72% de las facturaciones se dirigieron al sector privado, el 49,60% al sector público y solo el 2,68% correspondieron al mercado exterior.

Si bien sus exportaciones aún han presentado una baja participación con respecto al total de ventas, la firma espera incrementar el volumen de dichas operaciones en los próximos años, debido a que ha realizado importantes inversiones en plantas industriales, en equipamiento y en desarrollo de nuevos productos.

Además, ha obtenido nuevos registros sanitarios y habilitaciones veterinarias en países de la región, y también ha proseguido con la realización de auditorías

internacionales como la ANMAT de Argentina, DIGEMID de Perú e INVIMA de Colombia. Asimismo, se ha encontrado en proceso de obtención de registros para operar en Costa Rica, Panamá, Nicaragua, y en países de África, Medio Oriente y Europa del Este.

En cuanto a su relacionamiento con el gremio farmacéutico, está 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). También, durante el 2024 ha participado en eventos a nivel internacional,

como el CPHI llevado a cabo en Milán, donde ha establecido contacto con diversas empresas del sector para ampliar el portafolio de productos que ofrece.

Cabe señalar que, la empresa mantuvo un importante nivel de operaciones con el sector público, ya que presentó un incremento en las ventas de productos oncológicos (medicamentos de alto valor de mercado) a diversas entidades estatales, lo cual redundó en el relevante crecimiento de la cartera de créditos al corte analizado.

En cuanto a sus productos y a nivel comercial, amplió su dotación de fuerza de ventas y promoción médica, creó una nueva línea comercial con representantes y registró e inició la comercialización de medicamentos para la diabetes y la reducción de peso con altas expectativas de aceptación a nivel nacional. Además, en su área de Marketing, creó un departamento Creativo Digital, y fortaleció el área de Inteligencia Empresarial con miras a mejorar la toma de decisiones.

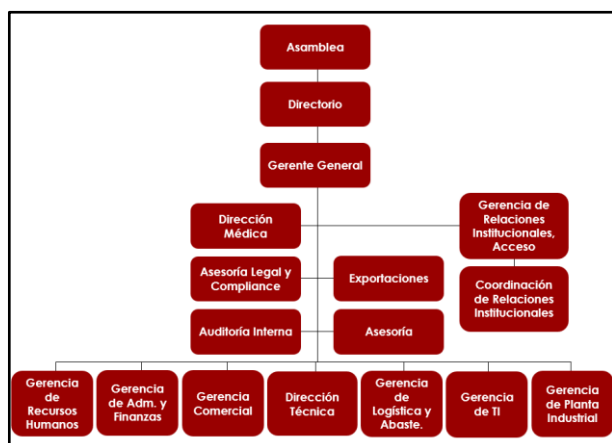
La firma cuenta con un importante posicionamiento a nivel nacional, ya que opera con las principales entidades públicas responsables de la salud en Paraguay, con una considerable cantidad de farmacias del sector privado y con clientes particulares. Adicionalmente, sus productos son reconocidos en todos los segmentos y, como emblema, dispone de la importante 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	Monlo	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%
Total	44.100	441.000.000.000	100,00%

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	César José Scavone
Director	Rosana Scavone Cardenas
Director	María Paz Zaldivar
Director	Silvana Candia Caballero
Director	Daniel Gómez Duarte
Síndico	Luis Carlos Giagni



Vicente Scavone & Cía S.A.E. es una empresa familiar fundada por Don Vicente Scavone, quien durante los primeros años de operación estableció los cimientos de la organización. Posteriormente, tanto la presidencia como el direccionamiento quedaron, 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.

Al cierre del tercer trimestre del 2025, la firma cuenta con un capital integrado de Gs. 441.000 millones, conformado por 44.100 acciones ordinarias de voto simple de valor nominal Gs. 10 millones cada una, las cuales se encuentran distribuidas en clases A, B y C.

Es importante mencionar que, según las Actas de Asambleas Extraordinaria y Ordinaria de fecha 28 de marzo de 2025, los socios decidieron realizar el incremento del capital social hasta Gs. 474.000 millones.

Al respecto, han aprobado la capitalización de Gs. 33.000 millones, correspondiendo Gs. 30.500 millones de las reservas para capitalización y Gs. 2.500 millones de reservas facultativas. A la fecha de calificación, las modificaciones estatutarias han sido inscriptas según Registro N° 9.641 de la Dirección Nacional de Registros Públicos, en fecha 08/10/2025.

Con respecto a la distribución de propiedad, el 30,00% de las acciones se encuentran a nombre de Pascual Manuel Scavone Giagni, luego de la incorporación como accionista del Sr. Christian Alexander Wentzensen con el 3,33%, correspondientes a la Clase A.

Seguidamente, las acciones Clase B corresponden a seis miembros de la familia Scavone Cárdenas, los cuales suman una participación del 33,33% en su conjunto y, finalmente, las acciones Clase C, corresponden a Patricia Scavone Caballero y Silvana Candia Caballero, quienes cuentan con el 33,33% de participación.

La plana directiva dispone de un presidente, de dos vicepresidentes, de 6 directores y de un síndico. Además, cuenta con una activa participación por parte de los propietarios, ya que 6 de los 10 socios cuentan con cargos dentro de dicho estamento.

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.

Cabe señalar que, el directorio presentó una sola modificación en cuanto a su composición respecto a lo registrado el año anterior, debido a la incorporación del Sr. Daniel Gómez Duarte como director titular en reemplazo del Sr. Óscar Daniel Delgado.

Por otro lado, la plana gerencial está a cargo del Sr. Osvaldo Formento, quien ocupa el puesto de Gerente General; por debajo se encuentran las demás áreas de la organización como la Dirección Médica, la Asesoría Legal y Compliance, el área de Auditoría Interna, las áreas de Exportaciones y de Asesoría y la Gerencia y Coordinación de de Relaciones Institucionales.

En cuanto a la estructura gerencial, la organización presentó cambios con respecto al año anterior, mediante la inclusión de la Gerencia de Desarrollo de Nuevos Productos y de una jefatura de proyectos. Además, la administración creó la figura de la Gerencia Comercial, y adhirió a esta la Gerencia de Promoción y la Gerencia de Ventas.

Entre todas sus áreas, la organización ha dispuesto de 995 colaboradores, cantidad por encima de lo registrado el año anterior, con 926. El área de producción concentra la mayor cantidad de personal con 649, la sección comercial cuenta con 269 funcionarios, y el área administrativa con 77 colaboradores.

Al cierre del ejercicio 2024, la firma distribuyó dividendos por Gs. 50.960 millones, mientras que al corte, realizó la distribución de Gs. 19.500 millones. Por otro lado, la compañía no ha contado con participación accionaria en otras empresas; sin embargo, ha realizado operaciones comerciales con firmas vinculadas a los propietarios. A Set25, los créditos a cobrar por tales transacciones alcanzaron los Gs. 22.080 millones, monto bajo en comparación con las demás operaciones comerciales, ya que solo ha representado el 4,43% de la cartera bruta en Set25.

Para dar seguimiento a las buenas prácticas de gobierno, la firma ha proseguido con el desarrollo de su Manual de Gobierno Corporativo y de un Código de Ética Corporativa, documentos que, al corte de calificación, se han encontrado aún en etapa de revisión para su posterior implementación y cuya aprobación total se tiene prevista para el año 2026.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Mejoras a nivel de implementación de equipos de producción, con importante cobro a entidades del estado, y mayores opciones de financiación a través de entidades del exterior

La empresa ha trabajado en un mayor control de los gastos presupuestados y seguimiento de las inversiones y, durante el 2024, presentó un cumplimiento del 95% de su Plan Estratégico Anual respecto a este punto. Además, puso en marcha en su totalidad del equipo Rommelag importado desde Alemania, lo cual le permitirá incursionar en la producción de líquidos.

Para hacer frente al riesgo de morosidad, cuenta con un esquema de provisiones que depende del sector con el cual se realiza la transacción. En ese sentido, para las ventas al sector privado, realiza provisiones del 50% para saldos vencidos de entre 180 y 360 días, y del 100% para periodos superiores a 360 días. Para el sector público, cuenta con un esquema del 50% de provisiones para saldos vencidos de entre 360 y 720 días y del 100% para saldos superiores a los 720 días.

Al respecto, Vicente Scavone & Cía. ha presentado un continuo crecimiento en el volumen de operaciones con el sector público en los últimos ejercicios; sin embargo, a causa de los retrasos en los pagos por parte del Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPBS) y del Instituto de Previsión Social (IPS) a los diferentes proveedores de la industria farmacéutica, también presentó una mayor presión para generar el calce financiero de sus operaciones.

No obstante, así como como en otras oportunidades, ha contemplado importantes cobranzas a finales de 2024 y durante el 2025 al Instituto de Previsión Social, a través de operaciones de cesión de derechos de cobros a entidades bancarias, con lo cual ha reducido el nivel de cartera vencida al corte de calificación. En ese sentido, la empresa considera poco probable, bajo las condiciones actuales, que acontezca una cesación permanente de pagos por parte del IPS.

Si bien este mecanismo de cesión de derechos ha hecho que los créditos vencidos y la morosidad de la cartera se reduzcan de manera significativa, el costo financiero por dichas operaciones ha presentado un importante incremento en comparación a lo reportado el año anterior. De esta manera, la firma incurrió en un gasto adicional para el cobro de sus créditos, lo cual ha reducido, en última instancia, las ganancias obtenidas.

En este contexto, con intención de reducir el nivel de exposición de descalce financiero por las operaciones con el sector público y de continuar con sus objetivos de crecimiento sostenido para los próximos años, la empresa ha iniciado las gestiones para la emisión del PEG USD2, cuyos fondos serán utilizados como capital operativo para cumplir con los compromisos de corto y mediano plazo.

Según evaluaciones externas, la compañía cuenta con un sólido manejo administrativo y de control interno que se basa en procedimientos escritos permanentemente revisados y actualizados. Por otro lado, para el manejo del riesgo operacional, cuenta con pólizas con aseguradoras nacionales para la cobertura de diversas situaciones como incendios, transporte de mercaderías, fidelidad de empleados, valores en tránsito, entre otros.

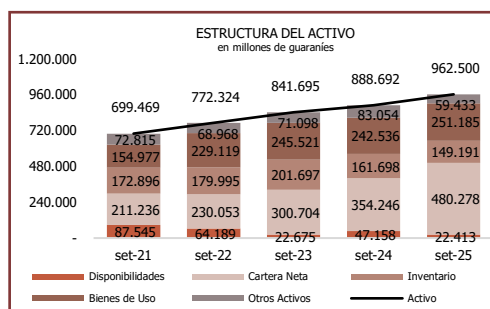
Con respecto a la infraestructura tecnológica, el área de TI implementó al 100% el sistema SAP, se ha encontrado en proceso de migración a RISE 2026 (SAP Cloud), implementó herramientas de Inteligencia de Negocios a nivel corporativo, estructuró un programa interno para la utilización de la Inteligencia Artificial de Microsoft a través de Copilot y fortaleció su área de ciberseguridad.

Si bien la compañía no ha contado con un manual para el control del riesgo de liquidez, ha realizado prácticas para el manejo de los flujos de entradas y salidas de caja y la mitigación de los atrasos de los pagos del sector público, mediante la emisión de bonos en el mercado de valores para capital operativo con plazos de financiamiento de mediano plazo, permitiéndole además gestionar más adecuadamente su estructura y calendario de pasivos. En caso de precisar recursos adicionales, dispone también de financiación de los principales bancos de plaza y de bancos del exterior. Al respecto, ha obtenido una nueva fuente de financiación mediante la línea concedida por un banco del exterior, destinada a la compra de maquinaria y equipamiento industrial.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Incremento del activo ante mayores créditos con el sector público, con reducción de la cartera vencida ante mecanismo de cobro mediante cesión de créditos y con menor morosidad



El activo de Vicente Scavone & Cía. S.A.E. ha presentado una sostenida tendencia creciente, con una tasa de crecimiento promedio de 6,59% entre Set21 y Set25. Al cierre del tercer trimestre del 2025, aumentó 8,31% interanual, desde Gs. 888.692 millones en Set24 hasta Gs. 962.500 millones en Set25, producto del incremento en los créditos netos en 35,58%, desde Gs. 354.246 millones en Set24 hasta Gs. 480.278 millones en Set25.

En cuanto su estructura, los créditos netos representaron el principal componente de los recursos totales con una participación del 49,90%, los bienes de uso contaron con el 26,10%, el inventario tuvo una proporción del 15,50% y las disponibilidades, las inversiones (temporales y de largo plazo) y los otros créditos contaron con el 8,50% en su conjunto.

La cartera bruta aumentó 33,26%, desde Gs. 374.022 millones en Set24 hasta Gs. 498.411 millones en Set25, ante el crecimiento de las operaciones comerciales con el sector público en 53,42%, desde Gs. 232.490 millones en Set24 hasta Gs. 356.697 millones en Set25.

En términos de calidad, los créditos vencidos (desde un día de vencimiento) han presentado alta variabilidad durante los últimos periodos, debido a los atrasos registrados principalmente por clientes del sector público. Al respecto la firma opera con dos de las principales entidades responsables de la salud en Paraguay, el Ministerio de Salud y Bienestar Social y el Instituto de Previsión Social.

En ese sentido, la cartera vencida se redujo 91,37%, desde Gs. 210.114 millones en Set24 hasta Gs. 18.133 millones en Set25, como consecuencia del cobro mediante cesión de derechos de crédito de a través de entidades financieras, mecanismo que ha utilizado en los últimos años para recurrir al cobro de dichos clientes.

Con ello, la morosidad se redujo desde 56,18% en Set24 hasta 3,64% en Set25, así como también la morosidad con respecto al patrimonio disminuyó desde 34,83% en Set24 hasta 2,73% en Set25, nivel cercano al mínimo histórico de 2,37% en Set23. En este contexto, las provisiones bajaron solo 8,31%, desde Gs. 19.776 millones en Set24 hasta Gs. 18.133 millones en Set25; sin embargo, debido a la

importante reducción de los créditos vencidos, la empresa mantuvo un importante nivel de cobertura de provisiones, indicador que subió desde 9,41% en Set24 hasta 100,00% en Set25.

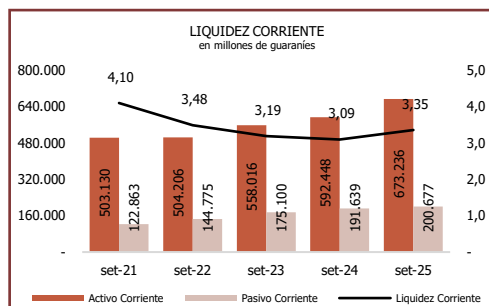
El inventario se redujo levemente en 7,73%, desde Gs. 161.698 millones en Set24 hasta Gs. 149.191 millones en Set25 y se conformó principalmente por productos de reventa con el 30,04%, por materias primas con el 21,08%, por insumos con el 15,32%, por productos terminados con el 15,27% y por las demás mercaderías con el 18,28%.

Vicente Scavone & Cía. S.A.E. ha contado con un importante volumen de Bienes de uso, los cuales se han encontrado conformados principalmente por edificios con Gs. 114.530 millones, por maquinarias y herramientas con Gs. 75.376 millones y por terrenos con Gs. 22.322 millones; asimismo, ha contado obras en curso por Gs. 30.921 millones. Al corte de calificación, la firma no ha contado con inmuebles que estén garantizando deudas vigentes.

Por otro lado, la productividad del activo aumentó desde 66,76% en Set24 hasta 70,98% en Set25, ante las mayores ventas registradas; por el contrario, la relación de ventas/cartera mantuvo su tendencia decreciente y disminuyó desde 1,67 en Set24 hasta 1,42 en Set25, como resultado de la acumulación de créditos. La firma ha mantenido inversiones financieras de largo plazo por Gs. 5.546 millones en Banco Itaú Miami, las cuales fueron originalmente constituidas como garantía de un préstamo otorgado con dicha entidad. Al corte de la calificación, estos recursos se encuentran liberados de garantías o gravámenes, dado que el préstamo fue cancelado en su totalidad.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados niveles de liquidez y mantenimiento de superávit operativo de caja, aunque con menores recursos líquidos y continuo crecimiento de las deudas financieras de corto plazo



Los recursos líquidos (disponibilidades + inversiones temporales) se redujeron 52,47%, desde Gs. 47.158 millones en Set24 hasta Gs. 22.413 millones en Set25, ante la disminución de las disponibilidades en 51,52%, desde Gs. 41.733 millones en Set24 hasta Gs. 20.233 millones en Set25.

Esta reducción ha sido causada por el incremento de los pagos efectuados a proveedores en 51,05%, desde Gs. 113.534 millones en Set24 hasta Gs. 171.496 millones en Set25, sumado al incremento de los otros egresos en 30,23%, desde Gs. 102.032 millones en Set24 hasta Gs. 132.877 millones en Set25.

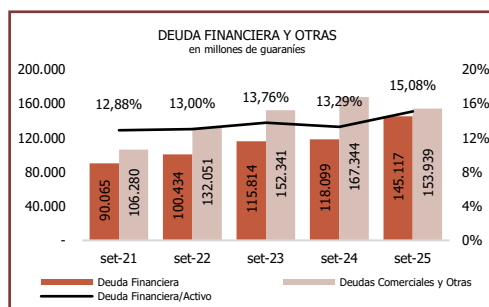
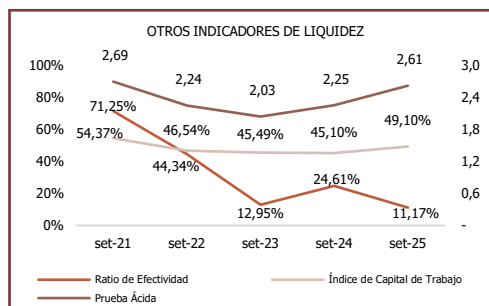
Si bien el flujo por actividades operativas se mantuvo con un superávit, este se redujo 62,55%, desde Gs. 102.251 millones en Set24 hasta Gs. 38.297 millones en Set25, monto que sumado a las disponibilidades iniciales del ejercicio cubrieron los saldos negativos de los flujos financiero y de inversiones de Gs. -45.917 millones en su conjunto.

El activo corriente mantuvo su tendencia creciente de los últimos años y aumentó 13,64% en el comparativo interanual, desde Gs. 592.448 millones en Set24 hasta Gs. 673.236 millones en Set25, a causa del incremento de los créditos netos de corto plazo.

En paralelo, el pasivo corriente subió solo 4,72%, desde Gs. 191.639 millones en Set24 hasta Gs. 200.677 millones en Set25, explicado por el importante incremento de las deudas bancarias de corto plazo en 92,38%, desde Gs. 24.295 millones en Set24 hasta Gs. 46.738 millones en Set25.

Ante estas variaciones, la liquidez se mantuvo en un nivel alto y aumentó desde 3,09 en Set24 hasta 3,35 en Set25, así como también tanto la prueba ácida como el índice de capital de trabajo aumentaron desde 2,25 y 45,10% en Set24 hasta 2,61 y 49,10% en Set25, niveles cercanos a los máximos históricos registrados en Set21 de 2,69 y 54,37% respectivamente.

En contrapartida, como los recursos líquidos continuaron con su tendencia decreciente y los pasivos de corto plazo aumentaron, la empresa presentó una mayor presión de sus deudas corrientes sobre sus disponibilidades e inversiones temporales, lo cual se reflejó en la disminución del ratio de efectividad de 24,61% en Set24 a 11,17% en Set25.

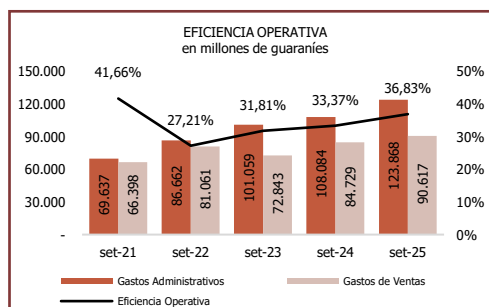


Vicente Scavone & Cía. S.A.E. financia sus actividades a través de aportes de capital por parte de los socios, en conjunto con obligaciones financieras y compromisos comerciales y otros. En ese sentido, las deudas financieras aumentaron 22,88%, desde Gs. 118.099 millones en Set24 hasta Gs. 145.117 millones en Set25, ante los mayores compromisos con bancos tanto en el corto como en el largo plazo. De esta manera, la relación de deuda financiera/activo subió desde 13,29% en Set24 hasta 15,08% en Set25.

Por el contrario, los compromisos comerciales y otros bajaron 8,01%, desde Gs. 167.344 millones en Set24 hasta Gs. 153.939 millones en Set25, ante la reducción de las deudas comerciales de corto plazo en 10,89%, desde Gs. 136.227 millones en Set24 hasta Gs. 121.388 millones en Set25.

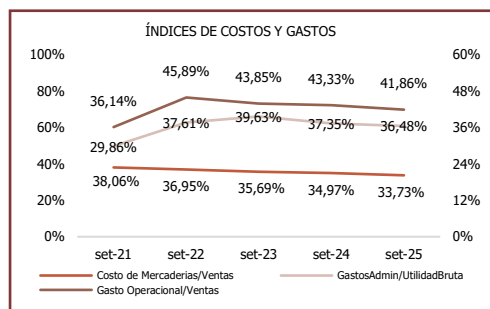
GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Aumento de las ventas genera mayor eficiencia operativa y menor presión relativa de los costos y gastos, con mayor eficiencia reflejada en la reducción del ciclo operativo, pero con mayores gastos financieros



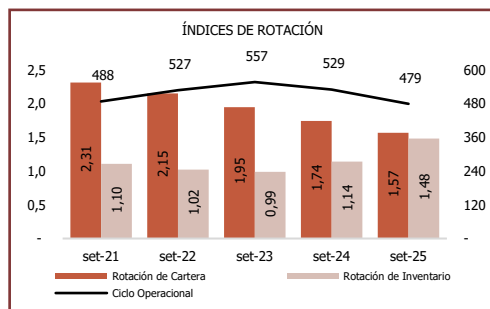
Los costos de ventas han mantenido su tendencia creciente y aumentaron 11,08% en el comparativo interanual, desde Gs. 155.582 millones en Set24 hasta Gs. 172.827 millones en Set25; no obstante, debido al mayor nivel de operaciones la relación de costos de ventas/ventas se redujo desde 34,97% en Set24 hasta 33,73% en Set25, nivel más bajo de los últimos cinco años.

Por otro lado, los gastos administrativos y de fábrica aumentaron 14,60%, desde Gs. 108.084 millones en Set24 hasta Gs. 123.868 millones en Set25, a causa del crecimiento en los otros gastos y en los sueldos y jornales, que en su conjunto subieron 27,60%, de Gs. 39.879 millones en Set24 a Gs. 50.886 millones en Set25.



Asimismo, los gastos de ventas se incrementaron 6,95%, desde Gs. 84.729 millones en Set24 hasta Gs. 90.617 millones en Set25, debido al incremento en conjunto de los impuestos y tasas y de los sueldos y jornales de ventas en 20,00%, desde Gs. 24.725 millones en Set24 hasta Gs. 29.669 millones en Set25.

Si bien los gastos operacionales presentaron un incremento, la eficiencia operativa subió desde 33,37% en Set24 hasta 36,83% en Set25, como consecuencia de las mayores ventas registradas. Esta situación también generó que la presión de los gastos operacionales sobre las ventas baje de 43,33% en Set24 a 41,86% en Set25, así como también produjo que la relación de gastos administrativos/utilidad bruta disminuya de 37,35% en Set24 a 36,48% en Set25.



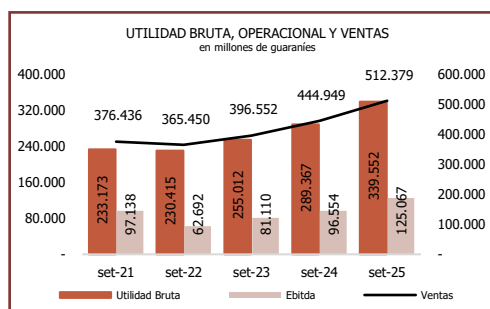
En cuanto a los indicadores de gestión, la rotación de cartera bajó desde 1,74 en Set24 hasta 1,57 en Set25, a causa de las mayores operaciones a crédito realizadas con el sector público. Por el contrario, la rotación de inventario se aumentó desde 1,14 en Set24 hasta 1,48 en Set25.

A partir de esto, la empresa mejoró su eficiencia en términos de tiempo promedio de ciclo de negocios, con una reducción del ciclo operacional desde 529 días en promedio en Set24 hasta 479 días en promedio en Set25. Por el contrario, debido a la acumulación de cartera de créditos, el periodo promedio de cobro aumentó de 210 a 233 días en promedio, mientras que el periodo promedio de pago bajó de 236 hasta 190 días en promedio.

Es importante señalar que los gastos financieros tuvieron un relevante crecimiento del 91,88%, desde Gs. 11.705 millones en Set24 hasta Gs. 22.460 millones en Set25, lo cual se ha encontrado ligado a las operaciones comerciales con el sector público y el crecimiento de los descuentos por cesión de créditos con entidades financieras, cuenta que creció 190,81%, desde Gs. 5.222 millones en Set24 hasta Gs. 15.186 millones en Set25.

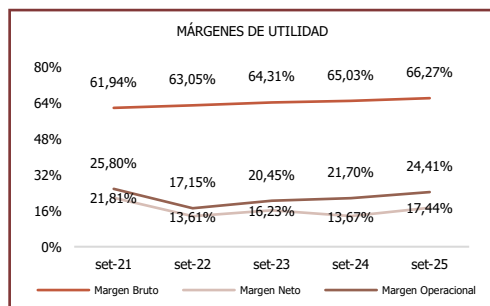
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Incremento de las ventas y de las utilidades brutas y netas, con mayores ganancias no operativas y con consecuente incremento de los márgenes y de la rentabilidad del negocio



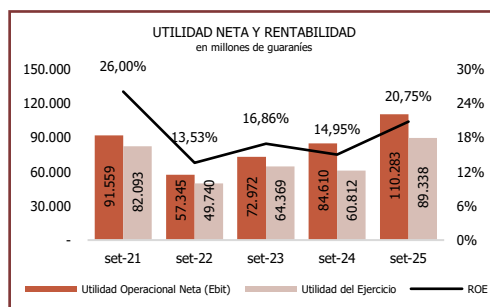
Las ventas de Vicente Scavone & Cía. S.A.E. aumentaron 15,15%, desde Gs. 444.949 millones en Set24 hasta Gs. 512.379 millones en Set25, producto del relevante incremento en las facturaciones a crédito al sector público en 48,68%, desde Gs. 168.069 millones en Set24 hasta Gs. 249.884 millones en Set25, sumado al incremento de las operaciones a crédito con el sector privado en 18,14%, desde Gs. 192.286 millones en Set24 hasta Gs. 227.175 millones en Set25.

Si bien los costos de ventas aumentaron, la utilidad bruta subió 17,34%, desde Gs. 289.367 millones en Set24 hasta Gs. 339.552 millones en Set25. Además, a pesar de que los gastos operacionales hayan mantenido su tendencia creciente, la utilidad operacional (EBITDA) se incrementó en 29,53%, desde Gs. 96.554 millones en Set24 hasta Gs. 125.067 millones en Set25, situación que demuestra la mayor capacidad de generación de utilidades por parte de la empresa.



Ante el mayor nivel de operaciones, el margen bruto presentó un incremento desde 65,03% en Set24 hasta 66,27% en Set25. Asimismo, tanto el margen operacional como el neto subieron desde 21,70% y 13,67% en Set24 hasta 24,41% y 17,44% en Set25, niveles cercanos a los máximos registrados en Set21 con 25,80% y 21,81% respectivamente.

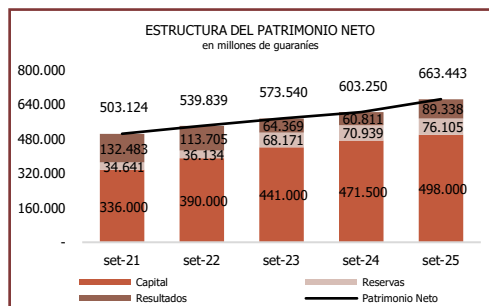
La utilidad operacional neta (EBIT) aumentó 30,34%, desde Gs. 84.610 millones en Set24 hasta Gs. 110.283 millones en Set25; además, a pesar de que los gastos financieros se hayan incrementado de manera importante, el aumento de los resultados no operativos causado por los efectos positivos de las ganancias netas por diferencias de tipo de cambio produjeron que la utilidad del ejercicio suba 46,91% desde Gs. 60.812 millones en Set24 hasta Gs. 89.338 millones en Set25.



De esta manera, la rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) subió desde 14,95% en Set24 hasta 20,75% en Set25, así como también la rentabilidad con respecto al activo (ROA) aumentó desde 9,12% en Set24 hasta 12,38% en Set25. Con ello, ambos indicadores se han posicionado en valores cercanos a los máximos históricos registrados en el año 2021 con 26,00% y con 15,65% respectivamente.

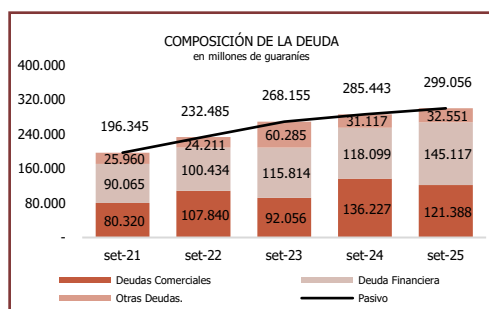
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Continuo fortalecimiento del patrimonio por parte de los socios ante mayores aportes para futuras capitalizaciones, con elevada solvencia, bajo endeudamiento y mayor cobertura de las obligaciones



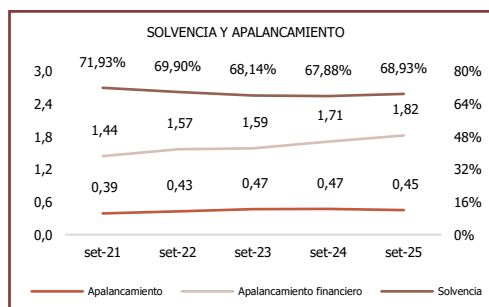
El patrimonio neto aumentó 9,98%, de Gs. 603.250 millones en Set24 a Gs. 663.443 millones en Set25, a causa del incremento de los aportes irrevocables para futuras capitalizaciones en 86,89%, hasta Gs. 57.000 millones en Set25, debido a que los accionistas decidieron destinar la suma de Gs. 24.000 millones de las utilidades generadas en el ejercicio 2024 y Gs. 2.500 millones de las reservas facultativas como reservas para futuras capitalizaciones.

Como hecho posterior al corte, según Registro N° 9.641 de la Dirección Nacional de Registros Públicos de fecha 08/10/2025, la empresa ha realizado la ampliación del capital social hasta Gs. 474.000 millones y ha capitalizado la suma de Gs. 33.000 millones de dichos aportes, situación que demuestra el compromiso por parte de los socios de continuar con el fortalecimiento patrimonial de la empresa.



En cuanto a la estructura de los recursos propios, el capital representó el principal componente con una participación del 66,47%, el resultado del ejercicio contó con el 13,47% y las reservas y los aportes para futuras capitalizaciones tuvieron en su conjunto el 20,06%.

Con respecto a las obligaciones, el pasivo aumentó 4,77%, desde Gs. 285.443 millones en Set24 hasta Gs. 299.056 millones en Set25, a partir del incremento en las deudas bancarias en 126,00%, desde Gs. 26.416 millones en Set24 hasta Gs. 59.699 millones en Set25.



En términos de distribución temporal, la empresa ha mantenido un esquema de compromisos centrado en el corto plazo, ya que los pasivos corrientes presentaron una proporción del 67,10% de las obligaciones totales, mientras que las deudas de largo plazo, conformadas en su mayoría por bonos, contaron con el 32,90%.

Las deudas comerciales han concentrado el 40,59% del pasivo total, las deudas bursátiles contaron con el 28,56%, las obligaciones con bancos tuvieron una proporción del 19,96% y las otras deudas presentaron el 10,88%.

Con todo, la solvencia de Vicente Scavone & Cía. S.A.E. se mantuvo en un nivel alto y aumentó desde 67,88% en Set24 hasta 68,93% en Set25. En paralelo, el endeudamiento se redujo desde 32,12% en Set24 hasta 31,07% en Set25. La mayor generación de utilidades operativas generó que la cobertura de las obligaciones aumente desde 67,18% en Set24 hasta 83,10% en Set25, además, el mayor crecimiento de los recursos propios generó que el apalancamiento baje desde 0,47 en Set24 hasta 0,45 en Set25.

Por el contrario, la mayor presión de los gastos financieros, ligada a las transacciones de descuento por cesión de créditos por operaciones con el sector público, generó que la cobertura de los gastos financieros baje desde 8,25 en Set24 hasta 5,57 en Set25. Además, las mayores obligaciones con bancos y entidades financieras generaron que el apalancamiento financiero mantenga su tendencia creciente y suba desde 1,59 en Set23 a 1,71 en Set24 y hasta 1,82 en Set25, nivel más elevado de la serie analizada.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO					
En millones de guaraníes					
Ingresos y Egresos	2026	2027	2028	2029	2030
Ventas Sector Privado	335.938	366.172	399.128	435.050	474.204
Ventas Sector Público	283.412	319.119	359.516	405.242	457.024
Ventas Exportaciones	12.961	14.905	20.000	19.711	22.668
Ingresos Operativos	632.310	700.196	778.644	860.003	953.896
Gastos Operativos	-9.656	-10.043	-10.444	-10.862	-11.297
Pago a Proveedores (MP+Ins+PT)	-435.158	-462.675	-492.012	-523.294	-556.654
Gastos de Personal	-114.868	-119.463	-124.241	-129.211	-134.379
Impuestos, Tasas y Patentes	-17.566	-18.268	-18.999	-19.759	-20.549
Egresos Operativos	-577.248	-610.449	-645.697	-683.126	-722.879
Inversiones en activo fijo	-20.500	-21.525	-22.601	-23.731	-24.918
Inversión en Sociedades	-500	-500	-500	-500	-500
FLUJO OPERATIVO	34.062	67.722	109.846	152.646	205.599
Ingreso por Préstamos	-	-	-	-	-
Ingreso por Emisión de Bonos	52.500	40.000	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Ingresos Financieros	52.500	40.000	-	-	-
Amortización de Capital (Gs.)	-	-	-	-	-42.000
Amortización de Capital (USD)	-	-	-20.000	-60.000	-71.250
Servicio de la deuda (Gs.)	-3.800	-3.800	-3.800	-3.800	-3.800
Servicio de la deuda (USD)	-2.854	-2.996	-3.146	-3.303	-3.469
Gastos Financieros y Bancarios	-27.021	-52.295	-31.006	-33.213	-35.578
Pago de dividendos	-50.000	-50.000	-50.000	-50.000	-50.000
Egresos financieros	-83.675	-109.091	-107.952	-150.317	-206.097
FLUJO FINANCIERO	-31.175	-69.091	-107.952	-150.317	-206.097
FLUJO DE CAJA	2.887	-1.369	1.894	2.329	-497
Saldo Inicial	9.352	12.240	10.870	12.764	15.093
FLUJO FINAL	12.240	10.870	12.764	15.093	14.596

Vicente Scavone & Cía. S.A.E. presentó la actualización de su flujo de caja proyectado para el periodo 2026 – 2030, el cual contempla el continuo crecimiento de los ingresos operativos, escenario que se sustenta a partir del incremento en las ventas tanto al sector privado como al sector público y por las exportaciones, con tasas de crecimiento promedio anuales del 9,00%, del 12,69% y del 11,83% respectivamente.

De igual manera, el flujo proyecta el sostenido incremento de los desembolsos operativos, como consecuencia del aumento esperado de las operaciones comerciales, sumado a los efectos de la inflación proyectada del 4,00% anual para todo el periodo de análisis. A partir de esto, proyecta que los principales desembolsos correspondan al pago a proveedores y a los gastos al personal.

Al igual que en años anteriores, considera las salidas de efectivo para inversiones en activos fijos, con un monto promedio anual de Gs. 22.655 millones. Además, prevé la realización de inversiones en sociedades por Gs. 500 millones durante todo el periodo analizado. Con todo, el flujo de caja proyecta continuos superávits operativos, comportamiento similar a lo registrado en periodos pasados.

Por el lado de los ingresos financieros, si bien el flujo no contempla aportes adicionales de capital, la empresa cuenta con una política de retención y reinversión de utilidades, lo cual podría modificar los ingresos financieros en periodos futuros. Por otro lado, la firma prevé continuar apalancando el negocio mediante la emisión de títulos de deuda en el mercado de valores en los años 2026 y 2027, esto con el fin de mantener una política de financiación conservadora enfocada en el largo plazo para acompañar las necesidades de capital operativo. Como punto adicional, la firma no estima tomar deuda adicional con entidades financieras.

Con respecto a los egresos financieros, prevé realizar continuos desembolsos en concepto de pagos por servicio de la deuda y por intereses a entidades financieras, así como también prevé los desembolsos por la amortización de bonos y su correspondiente servicio de deuda. Cabe señalar que proyecta la continua depreciación del tipo de cambio del guaraní contra el dólar americano (PYG/USD) a una tasa promedio anual del 3,90% desde el año 2026 hasta el 2030, situación que podría genera un impacto negativo en el saldo del pasivo debido a los compromisos incurridos en dólares.

El flujo financiero concentra los pagos principalmente entre los años 2029 y 2030, con desembolsos de Gs. 150.317 millones y de Gs. 206.097 millones respectivamente, montos muy por encima del promedio histórico registrado en los últimos 5 años de Gs. 36.260 millones. Adicionalmente, el flujo considera los continuos pagos de dividendos a los accionistas de Gs. 50.000 millones en todos los años proyectados.

De esta manera, Vicente Scavone & Cía. espera generar saldos negativos en el flujo financiero desde 2026 hasta 2030, valores que espera cubrir con los superávits operativos proyectados, sumado a las disponibilidades existentes en cada periodo. Además, como no prevé tomar deuda adicional desde el 2027, estima flujos finales bajos en comparación al promedio histórico reportado.

Finalmente, la empresa depende de la efectiva realización de sus estimaciones de ingreso a partir del crecimiento de la demanda en los sectores en donde opera, para así poder hacer frente a sus compromisos bursátiles y bancarios, así como también para poder continuar apalancando su negocio sin que esto produzca efectos negativos en sus principales indicadores de liquidez y solvencia.

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.- 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.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG USD1	
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	USD1
Moneda y monto	USD 6.000.000 (Seis millones de dólares americanos con 00/100).
Plazo de Vencimiento	3.609 días (10 años)
Pago de Intereses y Capital	Intereses: Semestral Capital: Vencimiento
Tasa de Interés	6,13, 5,60 y 5,75% 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.

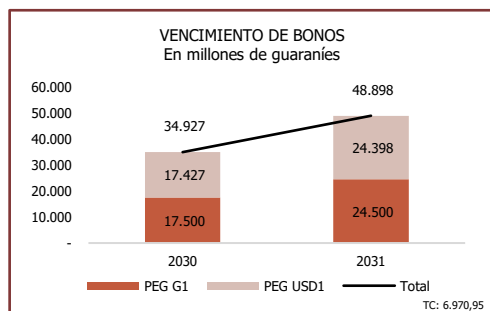
Programa de Emisión Global PEG USD2: Monto autorizado USD. 6.000.000.- Autorizado según Res. CNV N° 110 de fecha 15/12/2020								
Fecha	Serie	Emitido USD.	Colocado USD.	Vencido USD.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente USD.
21-dic-20	1	2.500.000	2.500.000	0	6,13%	19-dic-30	10	2.500.000
21-jun-21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

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. S.A.E. 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

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



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 2025, la firma cuenta con un saldo vigente de Gs. 83.826 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. 34.927 millones correspondiente al 41,67% del capital de los programas, mientras que para el año 2031 prevé la cancelación con un desembolso de Gs. 48.898 millones.

Como hecho relevante anterior al corte de calificación, Vicente Scavone & Cía. S.A.E. tiene prevista la emisión y colocación de bonos bajo el Programa de Emisión Global USD2 por USD 12 millones, programa que ha sido establecido con un vencimiento de 1 a 10 años y cuyo destino será de hasta el 100% para capital operativo para el pago a proveedores.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS – SET.25
En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	set-21	set-22	set-23	set-24	set-25	Var%
ACTIVO	699.469	772.324	841.695	888.692	962.500	8,31%
Activo Corriente	503.130	504.206	558.016	592.448	673.236	13,64%
Disponibilidades	52.145	29.714	15.301	41.733	20.233	-51,52%
Inversiones temporales	35.400	34.475	7.374	5.425	2.180	-59,82%
Créditos Netos CP	211.235	230.053	300.704	354.246	480.278	35,58%
Inventario	172.896	179.995	201.697	161.698	149.191	-7,73%
Otros activos corrientes	31.454	29.969	32.940	29.346	21.354	-27,23%
Activo no corriente	196.339	268.118	283.679	296.244	289.264	-2,36%
Bienes de uso	154.977	229.119	245.521	242.536	251.185	3,57%
Inversiones LP	15.679	15.744	16.289	17.377	5.546	-68,08%
Otros activos no corrientes	25.682	23.255	21.869	36.331	32.533	-10,45%
PASIVO	196.345	232.485	268.155	285.443	299.056	4,77%
Pasivo corriente	122.863	144.775	175.100	191.639	200.677	4,72%
Deuda comercial	80.320	107.840	92.056	136.227	121.388	-10,89%
Deuda bancaria	16.583	12.724	22.759	24.295	46.738	92,38%
Otras deudas	25.960	24.211	60.285	31.117	32.551	4,61%
Pasivo no corriente	73.482	87.710	93.055	93.804	98.379	4,88%
Deuda bancaria LP	0	0	5.544	2.121	12.961	511,08%
Deuda bursátil LP	73.482	87.710	87.511	91.683	85.418	-6,83%
PATRIMONIO NETO	503.124	539.839	573.540	603.250	663.443	9,98%
Capital	336.000	390.000	441.000	441.000	441.000	0,00%
Aporte Irrevocable	0	0	0	30.500	57.000	86,89%
Reservas	34.641	36.134	68.171	70.939	76.105	7,28%
Resultados Acumulados	50.390	63.965	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	82.093	49.740	64.369	60.811	89.338	46,91%
ESTADO DE RESULTADOS	set-21	set-22	set-23	set-24	set-25	Var%
Ventas	376.436	365.450	396.552	444.949	512.379	15,15%
Costos	-143.263	-135.035	-141.540	-155.582	-172.827	11,08%
Utilidad bruta	233.173	230.415	255.012	289.367	339.552	17,34%
Gastos de Ventas	-66.398	-81.061	-72.843	-84.729	-90.617	6,95%
Gastos Administrativos	-69.637	-86.662	-101.059	-108.084	-123.868	14,60%
Utilidad operacional (EBITDA)	97.138	62.692	81.110	96.554	125.067	29,53%
Depreciaciones y amortizaciones	-5.579	-5.347	-8.138	-11.944	-14.784	23,78%
Utilidad operacional neta (EBIT)	91.559	57.345	72.972	84.610	110.283	30,34%
Gastos financieros	-3.367	-4.954	-5.508	-11.705	-22.460	91,88%
Utilidad ordinaria	88.192	52.391	67.464	72.905	87.823	20,46%
Resultados no operativos	651	3.349	3.332	-1.743	13.476	-873,15%
Utilidad antes de impuestos	88.843	55.740	70.796	71.162	101.299	42,35%
Impuesto a la renta	-6.750	-6.000	-6.427	-10.350	-11.961	15,57%
Utilidad del ejercicio	82.093	49.740	64.369	60.812	89.338	46,91%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA – SET.25
En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	set-21	set-22	set-23	set-24	set-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	217.102	235.820	307.645	374.022	498.411	33,26%
Cartera Vencida	110.526	108.699	7.304	210.114	18.133	-91,37%
Previsión de Cartera	5.866	5.767	6.941	19.776	18.133	-8,31%
Cobertura de provisiones	5,31%	5,31%	95,03%	9,41%	100,00%	962,47%
Morosidad	50,91%	46,09%	2,37%	56,18%	3,64%	-93,52%
Morosidad respecto al patrimonio	21,97%	20,14%	1,27%	34,83%	2,73%	-92,15%
Cartera/Activo	30,20%	29,79%	35,73%	39,86%	49,90%	25,18%
Ventas/Cartera	2,38	2,12	1,76	1,67	1,42	-15,06%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	4,10	3,48	3,19	3,09	3,35	8,52%
Prueba Ácida	2,69	2,24	2,03	2,25	2,61	16,18%
Ratio de Efectividad	71,25%	44,34%	12,95%	24,61%	11,17%	-54,61%
Índice de capital de trabajo	54,37%	46,54%	45,49%	45,10%	49,10%	8,86%
Dependencia de Inventario	-101,75%	-83,04%	-73,52%	-129,73%	-202,43%	56,05%
Deuda Financiera/Activo	12,88%	13,00%	13,76%	13,29%	15,08%	13,45%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	2,31	2,15	1,95	1,74	1,57	-10,03%
Rotación de Inventario	1,10	1,02	0,99	1,14	1,48	29,85%
Periodo Promedio de Cobro	158	170	188	210	233	11,14%
Periodo Promedio de Pago	151	216	176	236	190	-19,78%
Ciclo operacional	488	527	557	529	479	-9,47%
Apalancamiento Operativo	2,55	4,02	3,49	3,42	3,08	-9,97%
Ventas/Activo	71,76%	63,09%	62,82%	66,76%	70,98%	6,32%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	71,93%	69,90%	68,14%	67,88%	68,93%	1,54%
Endeudamiento	28,07%	30,10%	31,86%	32,12%	31,07%	-3,26%
Cobertura de las Obligaciones	105,42%	57,74%	61,76%	67,18%	83,10%	23,70%
Apalancamiento	0,39	0,43	0,47	0,47	0,45	-4,74%
Apalancamiento financiero	1,44	1,57	1,59	1,71	1,82	6,56%
Cobertura de Gastos Financieros	28,85	12,65	14,73	8,25	5,57	-32,50%
Deuda/EBITDA	1,52	2,78	2,48	2,22	1,79	-19,12%
Deuda/Ventas	0,39	0,48	0,51	0,48	0,44	-9,02%
RENTABILIDAD						
ROA	15,65%	8,59%	10,20%	9,12%	12,38%	35,64%
ROE	26,00%	13,53%	16,86%	14,95%	20,75%	38,81%
Margen Bruto	61,94%	63,05%	64,31%	65,03%	66,27%	1,90%
Margen Operacional	25,80%	17,15%	20,45%	21,70%	24,41%	12,48%
Margen Neto	21,81%	13,61%	16,23%	13,67%	17,44%	27,58%
Eficiencia Operativa	41,66%	27,21%	31,81%	33,37%	36,83%	10,39%
Costo de Mercaderías/Ventas	38,06%	36,95%	35,69%	34,97%	33,73%	-3,53%
Gasto Operacional/Ventas	36,14%	45,89%	43,85%	43,33%	41,86%	-3,40%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	58,34%	72,79%	68,19%	66,63%	63,17%	-5,20%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	29,86%	37,61%	39,63%	37,35%	36,48%	-2,33%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS – DIC.24
En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
ACTIVO	606.752	686.967	780.566	835.341	909.732	8,91%
Activo Corriente	442.850	478.017	505.076	553.861	606.913	9,58%
Disponibilidades	56.212	71.379	37.017	25.320	26.290	3,83%
Inversiones temporales	24.528	24.565	4.693	2.311	4.619	99,87%
Créditos Netos CP	170.783	196.319	234.166	324.469	390.226	20,27%
Inventario	171.485	163.712	194.751	173.205	156.758	-9,50%
Otros activos corrientes	19.842	22.042	34.449	28.556	29.020	1,62%
Activo no corriente	163.902	208.950	275.490	281.480	302.819	7,58%
Bienes de uso	126.790	168.789	237.677	228.183	249.142	9,19%
Créditos Netos LP	82	-	-	-	-	n/a
Inversiones LP	15.152	15.446	16.118	16.731	18.209	8,83%
Otros activos no corrientes	21.878	24.715	21.695	36.566	35.468	-3,00%
PASIVO	182.722	163.869	245.396	266.903	311.627	16,76%
Pasivo corriente	148.160	93.166	159.309	176.172	206.917	17,45%
Deuda comercial	65.389	61.545	120.986	110.230	137.525	24,76%
Deuda bancaria	49.143	18.453	21.009	44.081	48.537	10,11%
Otras deudas	33.628	13.168	17.314	21.861	20.855	-4,60%
Pasivo no corriente	34.562	70.703	86.087	90.731	104.710	15,41%
Deuda bancaria LP	-	-	-	5.001	15.580	211,54%
Deuda bursátil LP	34.562	70.703	86.087	85.730	89.130	3,97%
PATRIMONIO NETO	424.030	523.098	535.172	568.439	598.105	5,22%
Capital	336.000	390.000	441.000	441.000	441.000	0,00%
Aporte Irrevocable	-	-	-	-	30.500	n/a
Reservas	22.357	31.030	36.134	68.171	48.439	-28,94%
Resultado del Ejercicio	65.673	102.068	58.038	59.268	78.166	31,89%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Ventas	388.656	499.217	496.986	535.208	593.452	10,88%
Costos	-155.398	-191.938	-194.034	-194.178	-210.506	8,41%
Utilidad bruta	233.258	307.279	302.952	341.030	382.946	12,29%
Gastos de Ventas	-80.547	-91.539	-110.262	-106.886	-114.111	6,76%
Gastos Administrativos	-90.148	-97.605	-113.816	-136.826	-150.239	9,80%
Utilidad operacional (EBITDA)	62.563	118.135	78.874	97.318	118.596	21,86%
Previsiones	-4.034	-	-3.291	-12.937	-2.824	-78,17%
Depreciaciones y amortizaciones	-6.620	-7.439	-7.213	-10.819	-15.773	45,79%
Utilidad operacional neta (EBIT)	51.909	110.696	68.370	73.562	99.999	35,94%
Gastos financieros	-1.101	-6.857	-6.827	-7.920	-13.814	74,42%
Utilidad ordinaria	50.808	103.839	61.543	65.642	86.185	31,30%
Resultados no operativos	24.998	11.958	4.241	4.718	3.419	-27,53%
Utilidad antes de impuestos	75.806	115.797	65.784	70.360	89.604	27,35%
Impuesto a la renta	-10.133	-13.729	-7.747	-11.092	-11.438	3,12%
Utilidad del ejercicio	65.673	102.068	58.037	59.268	78.166	31,89%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA – DIC.24

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	177.282	202.086	241.107	344.245	408.359	18,62%
Cartera Vencida	81.902	5.767	15.858	19.776	18.133	-8,31%
Previsión de Cartera	6.417	5.767	6.941	19.776	18.133	-8,31%
Cobertura de provisiones	7,83%	100,00%	43,77%	100,00%	100,00%	0,00%
Morosidad	46,20%	2,85%	6,58%	5,74%	4,44%	-22,70%
Morosidad respecto al patrimonio	19,32%	1,10%	2,96%	3,48%	3,03%	-12,86%
Cartera/Activo	28,16%	28,58%	30,00%	38,84%	42,89%	10,43%
Ventas/Cartera	2,27	2,54	2,12	1,65	1,52	-7,80%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	2,99	5,13	3,17	3,14	2,93	-6,70%
Prueba Ácida	1,83	3,37	1,95	2,16	2,18	0,69%
Ratio de Efectividad	54,50%	102,98%	26,18%	15,68%	14,94%	-4,76%
Índice de capital de trabajo	48,57%	56,02%	44,30%	45,21%	43,97%	-2,75%
Dependencia de Inventario	-60,28%	-121,61%	-59,85%	-101,57%	-136,66%	34,54%
Deuda Financiera/Activo	13,80%	12,98%	13,72%	16,14%	16,85%	4,38%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	2,10	2,63	2,24	1,83	1,58	-13,76%
Rotación de Inventario	1,00	1,15	1,08	1,06	1,28	20,89%
Periodo Promedio de Cobro	174	139	163	200	231	15,95%
Periodo Promedio de Pago	151	115	224	204	235	15,08%
Ciclo operacional	538	457	500	545	518	-5,12%
Apalancamiento Operativo	4,49	2,78	4,43	4,64	3,83	-17,40%
Ventas/Activo	64,06%	72,67%	63,67%	64,07%	65,23%	1,82%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	69,89%	76,15%	68,56%	68,05%	65,75%	-3,39%
Endeudamiento	30,11%	23,85%	31,44%	31,95%	34,25%	7,21%
Cobertura de las Obligaciones	42,23%	126,80%	49,51%	55,24%	57,32%	3,76%
Apalancamiento	0,43	0,31	0,46	0,47	0,52	10,97%
Apalancamiento financiero	0,98	1,26	1,52	1,54	1,70	10,48%
Cobertura de Gastos Financieros	56,82	17,23	11,55	12,29	8,59	-30,13%
Deuda/EBITDA	2,92	1,39	3,11	2,74	2,63	-4,19%
Deuda/Ventas	0,47	0,33	0,49	0,50	0,53	5,30%
RENTABILIDAD						
ROA	10,82%	14,86%	7,44%	7,10%	8,59%	21,10%
ROE	18,33%	24,24%	12,16%	11,64%	15,03%	29,15%
Margen Bruto	60,02%	61,55%	60,96%	63,72%	64,53%	1,27%
Margen Operacional	16,10%	23,66%	15,87%	18,18%	19,98%	9,90%
Margen Neto	16,90%	20,45%	11,68%	11,07%	13,17%	18,94%
Eficiencia Operativa	26,82%	38,45%	26,04%	28,54%	30,97%	8,53%
Costo de Mercaderías/Ventas	39,98%	38,45%	39,04%	36,28%	35,47%	-2,23%
Costo Operacional/Ventas	43,92%	37,89%	45,09%	45,54%	44,54%	-2,18%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	73,18%	61,55%	73,96%	71,46%	69,03%	-3,40%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	38,65%	31,76%	37,57%	40,12%	39,23%	-2,22%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2020 al 2024, así como los estados contables de setiembre del 2021 al 2025 y 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 2020 al 2024.
2. Estados financieros y contables para los periodos de setiembre del 2021 al 2025.
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 USD1.

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 programas PEG G1 y USD1.

La emisión de la calificación de los Programas de Emisión Global **PEG G1** y **USD1** de **VICENTE SCAVONE & CÍA S.A.E.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 17 de Diciembre de 2025

Fecha de Publicación: 18 de Diciembre de 2025

Corte de Calificación: 30 de Setiembre de 2025

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

VICENTE SCAVONE Y 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° 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 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 2024 por la firma Amaral y Asociados, y los estados financieros al 30 de Setiembre de 2025 proveídos por la empresa.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Juan Sebastián Chaparro Analista de Riesgos schaparro@syr.com.py
---	--