

**Asunción, 21 de diciembre de 2020.** Solventa ha otorgado la calificación “**pyAA**” y tendencia “**Estable**” a los Programas de Emisión Global G1 y USD1 de Vicente Scavone & Cía. S.A.E.

La calificación otorgada a los Programas de Emisión Global G1 y USD1 de Vicente Scavone & Cía. S.A.E. [Laboratorios LASCA] responde a la continua evolución de sus operaciones y comercialización de medicamentos sólidos, semisólidos y líquidos en el ámbito de la salud, con altos estándares de calidad y especializados, a través de una posición de liderazgo y sólida trayectoria en la industria farmacéutica. A su vez, considera un elevado nivel de ingresos y la elevada capacidad de generación de márgenes operativos y resultados, acompañado de un bajo endeudamiento y creciente capital de trabajo.

Además, contempla la adecuada estructura financiera y solvencia patrimonial de la compañía, a través de la continua reinversión de una gran parte de las utilidades generadas al cierre de cada ejercicio. Sumado a esto, la nota recoge la importante reputación del grupo familiar Scavone y la vasta experiencia de su administración en la conducción estratégica de la empresa, que ha contribuido a las inversiones en innovación y tecnología para expandir y modernizar su planta industrial.

En contrapartida, considera la exposición de sus operaciones ante la presencia de productos importados, con bajos niveles de inspección y control, la competitividad en las licitaciones dentro de la industria farmacéutica y el bajo desempeño del sector público, así como frente a los factores exógenos dentro de los segmentos donde opera, como la variación del tipo de cambio, las decisiones políticas en materia económica y de normativas sanitarias de parte del Gobierno Nacional, lo que podrían influir eventualmente sobre el nivel de ventas y cobranzas.

Por su parte, toma en cuenta los atrasos originados, principalmente de parte del sector público, para la realización de sus cobranzas, el constante incremento del inventario y de compromisos societarios para el pago de dividendos, los cuales podrían presionar su caja y necesidades de financiamiento.

Además, toma en cuenta el mantenimiento de una estructura de financiamiento concentrada en proveedores locales y del exterior, así como en cartas de créditos bancarios, de muy corto plazo, con un periodo de pagos inferior a su ciclo de cobranzas. Cabe señalar que la empresa ha presentado escasas

políticas o manuales formalizados aún, donde una mayor formalización traerá consigo la consecución de procesos efectivos y una mayor uniformidad por parte de los funcionarios.

La empresa Vicente Scavone & Cía. S.A.E., con 85 años de trayectoria en el mercado paraguayo, opera dentro del rubro de la industria farmacéutica, como Laboratorios LASCA, a través de la producción local de medicamentos y otros fármacos, así como también de la distribución, importación y exportación de productos del mismo rubro.

Cuenta con un equipo profesional, de muy alto nivel, capacitados y especializados, que se apoyan en una organización basada en un esquema bien definido, con una amplia y mejorada capacidad de su planta industrial.

Para el desarrollo de sus actividades tanto comerciales como operativas, al corte de junio de 2020, la empresa contaba con un poco más de 800 funcionarios. La firma posee una casa matriz ubicada en la ciudad de San Lorenzo, donde se centran todas sus operaciones administrativas y se encuentra su planta industrial, donde se realizan la fabricación de medicamentos.

La administración y la propiedad se encuentra a cargo de tres grupos de accionistas, pertenecientes a la familia Scavone, quienes devienen de líneas sucesorias y han demostrado una activa participación dentro del directorio a lo largo de su historia, acompañado de una estable administración, que recientemente ha incorporado a un nuevo gerente general.

En cuanto a la cartera de créditos, al corte de junio de 2020, ha alcanzado un saldo neto de G. 165.530 millones, levemente inferior con relación al cierre del 2019 (G. 176.047 millones), y una participación del 54,7% en clientes provenientes de licitaciones en el sector público (principalmente Ministerio de Salud e IPS), seguido de clientes del sector privado con el 40% y de cuentas asociadas a las exportaciones con el 4,5%, mientras que, en menor medida, en créditos con partes relacionadas. Respecto a la calidad, al cierre del primer semestre de 2020, ha registrado un saldo vigente de G. 105.115 millones, que representa el 65,4% del total de la cartera bruta, así como una cartera vencida bruta mayor a 60 días de atraso por valor de G. 49.626 millones, lo que equivale a una

---

morosidad general del 30,9%. Esto ha sido acompañado por un nivel de previsión de G. 15.808 millones, equivalente al 31,9% de la cartera vencida mayor a 60 días. Cabe señalar que la empresa cuenta con una política de provisiones para créditos vencidos, diferenciada para los sectores privados y públicos.

En cuanto a su desempeño comercial y financiero, ha presentado una evolución creciente de sus ventas, pero con un moderado desempeño en el 2019 con respecto a 2018, al igual que, al corte de junio 2020, cuando ha registrado el 50,02% de lo facturado en el ejercicio 2019. Al cierre del ejercicio 2019, las ventas han alcanzado un total de G. 361.027 millones, inferior en 1,4% respecto al periodo anterior, mientras que al cierre del primer semestre de G. 180.583 millones. Por su parte, los costos operativos han alcanzado un valor de G. 71.120 millones, en línea con los últimos dos años. Con esto, su utilidad bruta ha sido de G. 109.463 millones, equivalente al 60,6% de los ingresos por ventas.

La tendencia asignada a la calificación es "Estable" considerando el comportamiento y las expectativas de las facturaciones de la compañía y el mantenimiento de sus principales indicadores de gestión, a partir de su importante posicionamiento en la industria, acompañado de bajos niveles de endeudamiento respecto a los elevados recursos patrimoniales reinvertidos. Sin embargo, considera los efectos de una menor actividad económica paraguaya por la pandemia COVID-19 y sus efectos, principalmente en los ingresos del sector público y en los continuos desafíos en las cobranzas en este sector y las crecientes importaciones

Por su parte, la estructura de gastos operativos ha alcanzado un importe de G. 76.097 millones al corte de junio 2020, con lo cual ha obtenido un Ebitda de G. 32.328 millones. Con esto, ha mantenido una relación de deuda total anualizado/Ebitda en 1,9 veces y una cobertura de gastos financieros (G. 8.078 millones, incluido las diferencias cambiarias) de 4,0 veces.

En esa línea, le ha permitido alcanzar una utilidad neta de G. 21.767 millones al primer semestre del 2020, equivalente a 55,76% de los G. 39.258 millones obtenidos al cierre de 2019, siendo muy superiores a los registrados en años anteriores, con indicadores anualizados de ROA y ROE de 9,7% y 13,6%, respectivamente, manteniéndose aún muy elevados.

de productos farmacéuticos con bajos controles de calidad.

Solventa continuará monitoreando el desarrollo de sus negocios, la contención de su estructura de gastos operativos y los efectos de las diferencias cambiarias, así como la calidad de su cartera, que podría verse deteriorada, considerando la situación sanitaria actual en el país. Asimismo, seguirá evaluando aún el complejo escenario económico en el país, bajo un contexto de importantes inversiones previstas en su planta industrial y perspectivas de crecimiento de sus exportaciones.

---

Publicación de la calificación de riesgos de los Programas de Emisión Global G1 y USD1 de **VICENTE SCAVONE & CÍA. S.A.E.** conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 6/19.

**Fecha de 1ª calificación:** 12 de noviembre de 2020.

**Fecha de publicación:** 21 de diciembre de 2020.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2020.

**Certificado de Registro N°:** 111\_15122020 y 110\_15122020, respectivamente.

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

**Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

VICENTE SCAVONE & CÍA S.A.E.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	pyAA	ESTABLE
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD1	pyAA	ESTABLE

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.

Solventa 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.

**NOTA:** *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N.º 06/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Más información sobre esta calificación en:**

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