

Asunción, 5 de Julio de 2022. Solventa&Riskmétrica, en proceso de fusión, ratifica la calificación “**pyA-**” y tendencia “**Estable**” de la solvencia y los Programas de Emisión Global G1 y USD1 de GRUPO VÁZQUEZ S.A.E. al cierre de Dic21.

La ratificación de la calificación de **pyA-** de la Solvencia y los Programas de Emisión Global PEG G1 y USD1 del GRUPO VAZQUEZ S.A.E., se fundamenta en la adecuada solvencia patrimonial de la empresa y elevada de cobertura de las obligaciones, así como en el continuo aumento de inversiones en empresas y proyectos de diferentes rubros. La solvencia está sustentada por constantes aportes de capital, reflejando el compromiso de los accionistas con la sostenibilidad y el crecimiento del negocio. En el 2021, el Patrimonio aumentó 16,9%, desde Gs. 253.129 millones en Dic20 a Gs. 295.819 millones en Dic21, lo que estuvo explicado por la constitución de reservas y el resultado del ejercicio.

En contrapartida, el crecimiento del negocio se ha apalancado con mayor endeudamiento en el 2021, a través de la emisión de bonos, cuyo saldo al corte analizado fue de Gs. 223.212 millones, derivando en el incremento de 108,9% de la deuda total desde Gs. 201.019 millones en Dic20 a Gs. 419.864 millones en Dic21. En consecuencia, el índice de apalancamiento medido por el ratio Deuda/Patrimonio, aumentó desde 0,79 en Dic20 a 1,42 en Dic21, aunque sigue siendo un nivel razonable para el tipo de negocio. Con respecto al indicador de financiamiento, el ratio Deuda Financiera/Activo aumentó desde 29,12% en Dic20 a 40,67% en Dic21, reflejando una mayor dependencia de recursos financieros externos.

Los activos aumentaron 57,6% en el 2021 desde Gs. 454.149 millones en Dic20 a Gs. 715.683 millones en

La Tendencia **ESTABLE** refleja las razonables expectativas sobre la situación general del GRUPO VAZQUEZ SAE, debido al mejoramiento del desempeño operativo y financiero de la empresa en el 2021,

Dic21, debido principalmente al aumento del activo fijo y las mayores inversiones en asociadas, como resultado de la adquisición de acciones de la empresa J Fleischman SA y la financiera UENO SAECA durante el 2021, con una participación de 51% y 62,18% respectivamente por parte del Grupo Vazquez SAE. De esta forma, los activos no corrientes aumentaron 84,7% mientras que los activos corrientes disminuyeron 48,2%, lo que derivó en la disminución de 72,3% del capital de trabajo desde Gs. 70.415 millones en Dic20 a Gs. 19.530 millones en Dic21, generando la reducción del indicador de liquidez corriente desde un nivel alto de 4,18 en Dic20 a 1,69 en Dic21, siendo un nivel razonable para la estructura financiera de la empresa.

El crecimiento del negocio y las inversiones en el 2021, derivaron en el considerable aumento de las ventas y los márgenes de utilidad. Las ventas netas aumentaron 31,9% desde Gs. 158.058 millones en Dic20 a Gs. 208.495 millones en Dic21, generando el incremento de 90,9% de la utilidad operacional EBITDA desde Gs. 28.853 millones en Dic20 a Gs. 55.089 millones en Dic21. Por consiguiente, la utilidad neta del ejercicio aumentó 138,7% desde Gs. 11.363 millones en Dic20 a Gs. 27.122 millones en Dic21, derivando en el incremento de la rentabilidad del patrimonio ROE desde 5,23% en Dic20 a 11,30% en Dic21. Este mejoramiento del desempeño financiero ha derivado en mayores indicadores de cobertura de la deuda y de los costos financieros, en niveles adecuados para el tipo de negocio.

mediante un importante crecimiento de las ventas y los activos, a través de mayores inversiones en infraestructura agropecuaria y en empresas asociadas.

La actualización de la calificación de la Solvencia y de los Programa de Emisión Global **PEG G1 y USD1** de la empresa **Grupo Vázquez S.A.E.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/21.

Fecha de actualización: 1 de Julio de 2022.

Fecha de publicación: 5 de Julio de 2022.

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (en proceso de fusión)**
Edificio Atrium 3 Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano | Asunción - Paraguay
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

GRUPO VAZQUEZ S.A.E.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1 y USD1	pyA-	ESTABLE
<p>A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>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.</p>		

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, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.*

Más información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py