

**MUNICIPALIDAD DE VILLA ELISA**
**PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1**
**MONTO MÁXIMO: Gs. 7.000.000.000**
**REGISTRO CNV N°: 024\_02032022**

PEG G1	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	MAR/2024	ABR/2024
CATEGORÍA	pyBB	pyBB-
TENDENCIA	Sensible (-)	Sensible (-)

**BB:** Corresponde a aquellos instrumentos con significativo riesgo crediticio que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

**FUNDAMENTOS DE LA REVISIÓN**

Solventa&Riskmétrica baja la calificación de **pyBB** a **pyBB-** con tendencia **Sensible (-)** del Programa de Emisión Global **PEG G1** de la Municipalidad de Villa Elisa con fecha de corte al 30 de Abril de 2024, fundamentada principalmente en los nuevos **hechos relevantes** comunicados, respecto al atraso en el cumplimiento de la amortización de capital e intereses de la Serie 1 del PEG G1 con fecha de vencimiento el 12/08/2024.

Adicionalmente, cabe señalar que este retraso en el pago de las obligaciones por parte de la entidad se ha convertido en una situación recurrente abarcando los últimos vencimientos de Agosto de 2023 y Febrero de 2024, pudiendo reflejar además de un problema transitorio de caja, una debilidad financiera en cuanto a la generación de adecuados niveles de flujos operativos, para hacer frente en tiempo y forma a los vencimientos de su deuda bursátil. Además, con la evaluación de las informaciones de la entidad al corte de Diciembre 2023 se ha evidenciado el deterioro de los principales indicadores cuantitativos, aunque al corte de Abril 2024 se ha reflejado una relativa mejoría comparado con el año anterior.

**CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO**

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G1	
Aprobación	Resolución de la Junta Municipal N° 472/21 de fecha 16/11/2021.
Registro CNV	Certificado de Registro CNV N° 024_02032022
Denominación	G1
Tipo	Bonos
Monto y Moneda	G. 7.000.000.000.- (Guaraníes siete mil millones).
Cortes mínimos	G. 1.000.000. (Guaraníes un millón).
Plazo de vencimiento	Hasta un máximo de 9 años.
Tasa de interés	A ser determinada por la Intendencia Municipal para cada serie. Con una tasa máxima de 13,5% anual.
Garantía	Común, a sola firma.
Pago de capital e interés	A ser determinada por la Intendencia Municipal para cada serie.
Destino de los fondos	En el marco de la inversión de un Polideportivo Municipal y otros proyectos que serán presentados a la Junta Municipal hasta la suma de G. 7.000.000.000.
Rescate Anticipado	No procede el rescate anticipado.
Agente Organizador e Intermediario Colocador	VALORES Casa de Bolsa S.A.

**SERIES EMITIDAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1**

Res. J.M.	Res. CNV	Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs. (*)	Pagado	Tasa	Fecha Vto.	Saldo Vigente Gs.
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	350.000.000	350.000.000	350.000.000	Pagado	13,25%	10-feb-23	0
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	350.000.000	350.000.000	350.000.000	Pagado	13,25%	10-ago-23 (*)	0
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	525.000.000	Pagado	13,25%	12-feb-24(**)	0
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	525.000.000	Pendiente	13,25%	12-ago-24 (***)	0
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-feb-25	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	11-ago-25	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-feb-26	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-ago-26	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-feb-27	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-ago-27	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-feb-28	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-ago-28	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	9-feb-29	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	9-feb-29	525.000.000
						<b>7.000.000.000</b>	<b>7.000.000.000</b>	<b>1.750.000.000</b>	<b>5.250.000.000</b>	

Nota (\*) El pago fue con atraso, el capital en fecha 18/Dic/2023 y los intereses en fecha 31/Ene/2024. (\*\*) El pago fue realizado con atraso, el capital en fecha 20/Feb/2024 y los intereses en fecha 04/Mar/2024. (\*\*\*) El capital y los intereses con vencimiento en fecha 12/08/2024 se encuentran vencidos y pendientes de pago.

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

<b>RATIOS FINANCIEROS</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>abr-23</b>	<b>abr-24</b>
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>							
Liquidez Corriente	2,18%	15,75%	17,98%	49,15%	32,88%	46,81%	74,44%
Razón de efectivo	6,79%	15,75%	17,98%	20,23%	15,71%	11,93%	57,77%
Ingresos propios/Ingresos totales	78,24%	77,09%	81,36%	72,88%	78,21%	87,44%	84,74%
Ingresos propios/Gastos corrientes	95,35%	112,01%	92,92%	101,35%	88,41%	146,10%	204,88%
Ingresos de capital+transferencia/Gastos totales	21,68%	24,48%	18,54%	31,06%	19,18%	14,41%	30,56%
<b>FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA</b>							
Gastos corrientes/Gastos totales	81,76%	73,54%	87,09%	82,37%	77,83%	68,64%	82,84%
Gastos corrientes/Ingresos totales	82,05%	68,82%	87,57%	71,91%	88,45%	59,85%	41,36%
Servicios personales/Gastos corrientes	51,43%	53,54%	41,61%	50,96%	52,90%	43,64%	49,26%
Servicios personales/Ingresos corrientes	42,22%	37,36%	38,31%	41,32%	46,82%	26,12%	20,91%
Inversión Física/Gastos de capital	100,00%	99,10%	98,81%	92,71%	80,58%	61,42%	12,56%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>							
Solvencia Patrimonial	-3,99%	20,92%	23,99%	29,56%	12,85%	37,98%	49,44%
Endeudamiento	99,64%	70,36%	76,01%	70,44%	87,15%	62,02%	50,56%
Apalancamiento	-2499,13%	336,42%	316,84%	238,31%	678,03%	163,27%	102,28%
Pasivo/Ingresos totales	27,37%	20,20%	20,23%	44,93%	66,46%	37,77%	22,94%
Pasivo Corriente/Ingresos corrientes	27,38%	20,48%	21,24%	31,95%	51,72%	70,54%	44,02%
Deuda Financiera/Activo	22,04%	0,00%	0,00%	35,47%	23,25%	23,42%	20,96%
<b>DESEMPEÑO FINANCIERO</b>							
Resultado del Ejercicio/Ingresos totales	-0,36%	6,42%	-0,55%	12,69%	-13,65%	12,80%	50,07%
Resultado del ejercicio/Ingresos propios	-0,46%	8,33%	-0,67%	17,42%	-17,45%	14,64%	59,09%
Resultado corriente/Ingresos propios	22,88%	38,66%	9,25%	23,03%	14,67%	45,91%	66,16%
Resultado del ejercicio/Activo total	-1,30%	22,36%	-2,05%	19,90%	-17,90%	21,02%	110,39%
Resultado del ejercicio/Capital+Reserva	-2,55%	54,91%	-4,50%	108,20%	-93,56%	109,07%	586,69%

**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%	abr-23	abr-24	Var%
Disponibilidades	582	1.247	1.550	2.535	2.885	13,82%	1.239	5.017	305,03%
Otros activos corrientes	-395	0	0	3.623	3.155	-12,91%	3.623	1.447	-60,06%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>187</b>	<b>1.247</b>	<b>1.550</b>	<b>6.157</b>	<b>6.040</b>	<b>-1,90%</b>	<b>4.861</b>	<b>6.464</b>	<b>32,97%</b>
Activo Fijo	8.296	9.883	9.686	21.919	20.942	-4,46%	21.924	20.973	-4,34%
Otros activos no corrientes	120	120	120	120	120	0,00%	120	120	0,00%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.416</b>	<b>10.003</b>	<b>9.806</b>	<b>22.039</b>	<b>21.062</b>	<b>-4,43%</b>	<b>22.044</b>	<b>21.093</b>	<b>-4,31%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>8.603</b>	<b>11.250</b>	<b>11.356</b>	<b>28.196</b>	<b>27.102</b>	<b>-3,88%</b>	<b>26.905</b>	<b>27.557</b>	<b>2,42%</b>
Obligaciones presupuestarias	6.593	7.916	8.549	5.204	7.083	36,11%	10.269	3.273	-68,13%
Deuda Bancaria	1.896	0	0	3.700	1.050	-71,62%	0	525	N/A
Otros pasivos corrientes	83	0	71	3.623	10.236	182,56%	116	4.886	4097,48%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.572</b>	<b>7.916</b>	<b>8.619</b>	<b>12.526</b>	<b>18.369</b>	<b>46,64%</b>	<b>10.385</b>	<b>8.684</b>	<b>-16,38%</b>
Deuda Pública (Bonos) LP	0	0	0	6.300	5.250	-16,67%	6.300	5.250	-16,67%
Otros pasivos no corrientes	0	0	12	1.035	0	-100,00%	0	0	N/A
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>7.335</b>	<b>5.250</b>	<b>-28,43%</b>	<b>6.300</b>	<b>5.250</b>	<b>-16,67%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>8.572</b>	<b>7.916</b>	<b>8.632</b>	<b>19.861</b>	<b>23.619</b>	<b>18,92%</b>	<b>16.685</b>	<b>13.934</b>	<b>-16,49%</b>
Capital	2.390	2.390	2.390	2.390	2.390	0,00%	2.390	2.390	-0,01%
Reservas	2.009	2.190	2.795	2.795	2.795	0,00%	2.795	2.795	0,00%
Resultados Acumulados	-4.630	-4.742	-2.227	-2.461	3.149	-227,98%	3.149	-1.702	-154,04%
Resultado del ejercicio	-112	2.515	-233	5.610	-4.851	-186,47%	1.885	10.140	437,93%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>-343</b>	<b>2.353</b>	<b>2.724</b>	<b>8.334</b>	<b>3.483</b>	<b>-58,20%</b>	<b>10.219</b>	<b>13.623</b>	<b>33,30%</b>
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%	abr-23	abr-24	Var%
Ingresos Tributarios	17.238	16.627	18.375	22.228	19.439	-12,55%	9.205	11.133	20,95%
Tasas y derechos	3.263	9.991	11.341	4.893	4.304	-12,04%	2.383	4.331	81,77%
Transferencias Corrientes (I)	6.803	8.440	5.860	6.992	7.719	10,39%	1.848	2.568	38,94%
Venta de bienes y servicios	3.018	3.301	4.346	3.748	2.993	-20,14%	1.154	1.264	9,57%
Otros ingresos corrientes	988	288	660	1.345	1.059	-21,26%	133	433	225,18%
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>31.310</b>	<b>38.647</b>	<b>40.582</b>	<b>39.206</b>	<b>35.514</b>	<b>-9,42%</b>	<b>14.722</b>	<b>19.729</b>	<b>34,01%</b>
Servicios personales	13.219	14.440	15.548	16.200	16.629	2,65%	3.845	4.126	7,30%
Servicios no personales	4.376	3.074	5.663	5.791	4.600	-20,57%	2.315	861	-62,81%
Bienes de consumo e insumos	2.826	5.848	7.284	5.201	3.680	-29,24%	1.075	1.220	13,51%
Transferencias corrientes (G)	3.730	3.590	7.028	2.842	3.829	34,72%	1.191	546	-54,15%
Otros gastos corrientes	1.551	16	1.846	1.752	2.699	54,05%	386	1.623	320,41%
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>25.702</b>	<b>26.968</b>	<b>37.369</b>	<b>31.786</b>	<b>31.437</b>	<b>-1,10%</b>	<b>8.812</b>	<b>8.376</b>	<b>-4,95%</b>
<b>RESULTADO CORRIENTE</b>	<b>5.608</b>	<b>11.679</b>	<b>3.213</b>	<b>7.420</b>	<b>4.077</b>	<b>-45,05%</b>	<b>5.910</b>	<b>11.353</b>	<b>92,09%</b>
Transferencias de capital (I)	0	538	0	0	0		0	0	N/A
Otros ingresos de capital	13	0	2.094	4.994	27	-99,46%	2	522	34118,22%
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>13</b>	<b>538</b>	<b>2.094</b>	<b>4.994</b>	<b>27</b>	<b>-99,46%</b>	<b>2</b>	<b>522</b>	<b>34118,22%</b>
Inversión Física	5.733	9.615	5.474	6.308	7.216	14,39%	2.473	218	-91,18%
Servicio de la deuda pública	0	0	0	379	724	91,22%	560	1.018	81,68%
Otros gastos de capital	0	87	66	118	1.015	761,97%	993	499	-49,76%
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>5.733</b>	<b>9.702</b>	<b>5.540</b>	<b>6.804</b>	<b>8.955</b>	<b>31,61%</b>	<b>4.027</b>	<b>1.735</b>	<b>-56,91%</b>
<b>RESULTADO DE CAPITAL</b>	<b>-5.720</b>	<b>-9.164</b>	<b>-3.446</b>	<b>-1.810</b>	<b>-8.928</b>	<b>393,24%</b>	<b>-4.025</b>	<b>-1.213</b>	<b>-69,86%</b>
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>-112</b>	<b>2.515</b>	<b>-233</b>	<b>5.610</b>	<b>-4.851</b>	<b>-186,47%</b>	<b>1.885</b>	<b>10.140</b>	<b>437,88%</b>

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G1** de la **MUNICIPALIDAD DE VILLA ELISA**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23 del 09/Feb/23.

**Fecha de calificación:** 28 de Agosto de 2024

**Fecha de Publicación:** 29 de Agosto de 2024

**Corte de Calificación:** 30 de abril de 2024

**Certificado de Registro CNV N°:** 024\_02032022 de fecha 02/03/2022.

**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)**

MUNICIPALIDAD DE VILLA ELISA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1	pyBB-	<b>SENSIBLE (-)</b>
BB: Corresponde a aquellos instrumentos con significativo riesgo crediticio que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.		

**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 Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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

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

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

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la **MUNICIPALIDAD DE VILLA ELISA**, 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 del corte cuatrimestral del 30 de abril de 2024 proveídos por la entidad.

**Más información sobre esta calificación en:**

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

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