

PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS



Grupo Vázquez

GRUPO VAZQUEZ S.A.E.

Programa de Emisión Global USD1

Monto del Programa y Moneda

USD1

USD 25.000.000,00 (Dólares americanos veinticinco millones con 00/100)

Registrado según Certificado de Registro Nro. 052_23062021

Junio 2021

Asunción, Paraguay





Contenido

RESUMEN DEL PROGRAMA	5
1. Antecedentes.....	9
2. Características Generales del Programa	9
1. INFORMACIÓN GENERAL.....	11
1.1 NOMBRE DE LA EMPRESA:.....	11
1.2. NATURALEZA JURIDICA:	11
1.3. RUC	11
1.4. DIRECCIÓN, TELÉFONO Y CORREO ELECTRÓNICO	11
1.5. ACTIVIDAD PRINCIPAL.....	11
1.6. ACTIVIDAD SECUNDARIA:	11
1.7. AÑO DE INICIO DE OPERACIONES, DURACIÓN DE LA SOCIEDAD, FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO (CONSTITUCIÓN Y MODIFICACIONES):	11
1.8 BREVE RESEÑA HISTÓRICA.....	12
1.9 COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL 31/05/2021	15
1.10 BANCOS CON LOS CUALES OPERA	15
2. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL	16
2.1 ORGANIGRAMA	16
2.2. DIRECTORIO Y ALTOS FUNCIONARIOS	17
2.3. REMUNERACIÓN Y BONIFICACIONES A DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS.....	21
3. VINCULACIONES.....	22
4. INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL	23
5. TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSÁTIL	27
5.1 AÑO DE INGRESO:	27
5.2 REGISTRO EN BOLSAS:.....	27
5.3 Categoría bajo la cual fue registrada.....	27
5.4 Detalle de las Emisiones.....	27
5.4.1 Títulos de renta variable	27
5.4.2 Títulos de renta fija.....	27
5.6 Antecedentes de suspensiones/prohibiciones	27
6. FACTORES DE RIESGO	28
6.1 Riesgos macroeconómicos	28
6.2 Riesgos Políticos sociales.....	29
6.3 Riesgos legales.....	29



Grupo Vázquez

6.4 Riesgos ambientales..... 29

6.5 Riesgos de la industria y riesgos propios de la empresa..... 30

7. HECHOS RELEVANTES 30





DECLARACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE GRUPO VAZQUEZ S.A.E.

GRUPO VAZQUEZ S.A.E. es una Sociedad Anónima Emisora, constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, que aprobó un Programa para la emisión de Bonos, compuesto por una o más series (cada una de ellas, una “Serie” y, en su conjunto, las “Series”). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto. Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales de GRUPO VAZQUEZ S.A.E.

“Programa de Emisión Global registrado según Certificado de Registro N° 052_23062021”

Esta inscripción sólo acredita que la emisión ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores exprese un juicio de valor acerca de la misma, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de **GRUPO VAZQUEZ S.A.E.**

El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores registrados. La circunstancia que la Comisión haya inscripto esta emisión no significa que garantice la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad de la sociedad **GRUPO VAZQUEZ S.A.E.** El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello.

**PRESIDENTE
JUNIO 2021**





RESUMEN DEL PROGRAMA

Antecedentes	Aprobación del Programa de Emisión de parte de la sociedad según Acta de Directorio n°81 de fecha 26 de abril de 2021 Registro del Programa de Emisión en la CNV según certificado de Registro Nro. 052_23062021.
Programa	Los títulos de deuda, bonos, se emitirán bajo el Programa registrado por Certificado de Registro N° 052_23062021.
Denominación del Programa	USD1
Monto del Programa y Moneda	USD. 25.000.000,00 (Dólares americanos veinticinco millones con 00/100).
Forma de emisión de los Títulos de Deuda, Bonos.	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
Series	Los títulos de deuda, bonos, podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. GRUPO VAZQUEZ S.A.E. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
Cortes mínimos	USD 1.000,00 (Dólares americanos un mil con 00/100)
Plazo de vencimiento	Se emitirán con un plazo de vencimiento de 365 a 3650 días y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada serie.
Garantía	Común, a sola firma.
Tasa de interés	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Lugar y forma de pago de Vencimientos del capital e intereses	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en el Banco Itaú S.A. de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
Forma de pago de Capital	A ser definidos en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Forma de pago de intereses	A ser definidos en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Destino de fondos	Reestructuración de pasivos entre un 60% y 85%; inversiones en hacienda ganadera entre un 15% y 20% (Como ser compra de rebaño para división cría 80% y compra de des mamantes para engorde 20%); gastos operativos entre



	un 0% y 5% (Como ser gastos relacionados al proyecto forestal entre un 50% y 70%; mantenimiento de equipos y pasturas entre un 30% y 50%)
Procedimiento en caso de incumplimiento	Se dispondrá lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN
Representante de Obligacionistas	CADIEM CASA DE BOLSA S.A. con las facultades previstas en la Ley del Mercado de Valores y el Código Civil. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
Rescate anticipado	Conforme a lo establecido en el Art. 58, de la Ley 5810/17, en la Res. BVPASA 1013/11 y lo dispuesto en el Acta de Directorio N° 81 de fecha 26 de abril de 2021, el Directorio de GRUPO VAZQUEZ S.A.E., tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los títulos de deuda emitidos en las Series afectadas, en una fecha que será determinada por el Directorio cuando se considere necesario, teniendo en cuenta la situación financiera de la Sociedad, tomando como base la fecha de la resolución de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., a partir de la cual se fijan las fechas de emisión de las Series que componen el Programa de Emisión Global antes registrado por resolución de la Comisión Nacional de Valores.
Agente Organizador	CADIEM CASA DE BOLSA S.A.
Intermediario Colocador	CADIEM CASA DE BOLSA S.A.
Sistema de liquidación y compensación	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de valores para pago a sus comitentes y de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.
Custodia	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. Agente de custodia
Calificación	<p>pyA- Tendencia: Estable Calificadora: Riskmétrica Calificadora de Riesgos S.A. Fecha: 24 de mayo 2021</p> 
	<p>pyA- Tendencia: Estable Calificadora: Solventa Calificadora de Riesgos S.A. Fecha: 20 de mayo 2021</p> 

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto marco es de responsabilidad exclusiva del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de los valores a ser emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago de los valores son el emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la **Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., CADIEM CASA DE BOLSA S.A. y GRUPO VAZQUEZ S.A.E.**



LEYENDA PARA EL INVERSIONISTA

Señor inversionista: Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores, teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A, y GRUPO VAZQUEZ S.A.E.

Avenida Santa Teresa N° 1827 e/ Aviadores del Chaco y Herminio Maldonado Torres del Paseo. Torre 2, Piso 25.
Código Postal 1749
Teléfonos: +595 21 658 4100

www.grupovazquez.com.py

administración@grupovazquez.com.py

PRESIDENTE
JUNIO 2021



GLOSARIO DE TÉRMINOS Y ABREVIATURAS

- a) Programa de Emisión Global: Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias Emisiones a través de Series.
- b) Series: Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un sólo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las Emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la Bolsa, con un complemento de prospecto.
- c) Emisión: Es el monto global emitido en una moneda determinada.
- d) Desmaterialización: Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- e) Custodia: Consiste en el resguardo, a cargo de la Bolsa, de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. La custodia será realizada bajo los términos establecidos en el Reglamento del SEN de la Bolsa.
- f) Título global de la Serie: Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN.
- g) CNV: Comisión Nacional de Valores.
- h) BVPASA: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- i) SEN: Sistema electrónico de negociación.

PARTE I. INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA DE EMISIÓN

1. Antecedentes

- 1.1 Aprobación del Programa de Emisión de parte de la sociedad según Acta de Directorio N°81 de fecha 26 de abril de 2021 (Adjunto)
- 1.2 Registro del Programa de Emisión en la CNV certificado de Registro Nro. 052_23062021.

2. Características Generales del Programa

- 2.1 **Denominación del Programa de Emisión:** Programa de Emisión Global USD1
- 2.2 **Moneda:** Dólares americanos
- 2.3 **Monto total del programa de emisión:** USD. 25.000.000,00 (Dólares americanos veinticinco millones con 00/100).
- 2.4 **Tipo de títulos a emitir:** Bonos
- 2.5 **Corte mínimo:** USD 1.000,00.- (Dólares americanos un mil con 00/100)
- 2.6 **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.7 **Forma de representación de los títulos-valores:** Título global por cada Serie emitida que conforma este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables .
- 2.8 **Custodia:** La BVPASA custodia el título global de acuerdo a los términos establecidos en el reglamento del SEN.
- 2.9 **Destino de los fondos:** Reestructuración de pasivos entre un 60% y 85%; inversiones en hacienda ganadera entre un 15% y 20% (Como ser compra de rebaño para división cría 80% y compra de des mamantes para engorde 20%); gastos operativos entre un 0% y 5% (Como ser gastos relacionados al proyecto forestal entre un 50% y 70%; mantenimiento de equipos y pasturas entre un 30% y 50%)
- 2.10 **Lugar y Forma de Pago:** a través del agente de pago designado por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los Intermediarios para pagos de sus comitentes, de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto. La negociación, transferencia y pagos de capital, amortización e intereses correspondientes al título global se efectuarán a través de los mecanismos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.11 **Representante de Obligacionistas:** CADIEM CASA DE BOLSA S.A. (Véase detalles en el acta N°81 de fecha 26 de abril 2021 adjunto)



Grupo Vázquez

2.12 Rescate anticipado y Procedimiento: A través del agente de pago designado por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los Intermediarios para pagos de sus comitentes, de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto. La negociación, transferencia y pagos de capital, amortización e intereses correspondientes al título global se efectuarán a través de los mecanismos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

2.13 Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses: a ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

2.14 Garantía: común, a sola firma

2.15 Calificación:

pyA-

Tendencia: Estable

Calificadora: Riskmétrica Calificadora de Riesgos S.A.

Fecha: 24 de mayo 2021



pyA-

Tendencia: Estable

Calificadora: Solventa Calificadora de Riesgos S.A.

Fecha: 20 de mayo 2021



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.



PARTE II. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 NOMBRE DE LA EMPRESA:

GRUPO VAZQUEZ S.A.E.

1.2. NATURALEZA JURIDICA:

Sociedad Anónima Emisora

1.3. RUC

80086759-9

1.4. DIRECCIÓN, TELÉFONO Y CORREO ELECTRÓNICO

Avenida Santa Teresa N° 1827 e/Aviadores del Chaco y Herminio Maldonado

Torres del Paseo. Torre 2, Piso 25.

Código Postal 1749

Teléfonos: +595 21 658 4100

Email: administracion@grupovazquez.com.py

1.5. ACTIVIDAD PRINCIPAL

Inversiones en el sector financiero, de medios de pagos, de software, de retail de electrodomésticos y enseres para el hogar, de tecnologías de la información y la comunicación, ganadero, pastoril, forestal, gastronómico y de entretenimiento, sea por sí o de empresas subsidiarias o afiliadas.

1.6. ACTIVIDAD SECUNDARIA:

Restaurantes y parrilladas, Otros servicios de suministro de alimento para consumo inmediato, Otras actividades de diversión y entretenimiento, Cría de ganado con destino a la producción de carne.

1.7. AÑO DE INICIO DE OPERACIONES, DURACIÓN DE LA SOCIEDAD, FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO (CONSTITUCIÓN Y MODIFICACIONES):

GRUPO VAZQUEZ S.A.E. fue constituido originalmente como SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL, COMERCIAL, AGRICOLA Y GANADERA por Escritura Pública N° 55 de fecha 21 de octubre de 2014 inscrita en el Registro Público de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el número 915, al folio 1.777 en fecha 29 de octubre de 2014 y en el Registro Público de Comercio en el libro seccional respectivo bajo el número 1541, serie C, al folio 18.598 y siguiente en fecha 29 de octubre de 2014. y **siguientes modificaciones:**

- **Por Escritura Pública N° 30 de fecha 27/03/2017**, pasada ante la Esc. María Teresa López de Aponte se ha formalizado la Protocolización de la ampliación de capital; inscrita en la Dirección Gral. de los Registros Públicos en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 8848 y al folio N° 01, al folio 01-12, Serie Comercial; y en el Registro Público de Comercio, Matrícula Comercial N° 9224, Reg. de Contratos, bajo el N° 01, al folio 01-11, Serie comercial, ambas en fecha 4 de abril de 2017.
- **Por Escritura Pública N° 43 de fecha 22/05/2020**, pasada ante la Esc. María Teresa López de Aponte, se ha formalizado la Protocolización Transformación de la misma a GRUPO VAZQUEZ S.A.E., inscrita en la Dirección Gral. de los Registros Públicos en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N°



Grupo Vázquez

8848 y al folio N° 2, folio 12, Serie Comercial; y en el Registro Público de Comercio, Reg. de Contratos, bajo el N° 2, Matrícula Comercial 9224, Serie Comercial, al folio 12, ambas en fecha 4 de Junio de 2020.

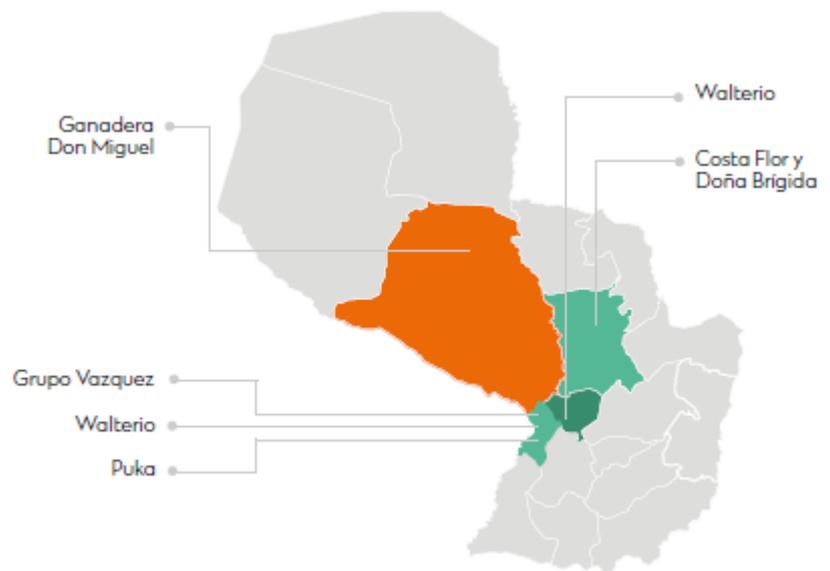
- **Por Escritura Pública N° 117 de fecha 28/12/2020**, pasada ante la Esc. María Teresa López de Aponte, se ha formalizado la Protocolización de la fusión entre GRUPO VAZQUEZ S.A.E. y Electrolar S.A., inscrita en la Dirección Gral. de los Registros Públicos en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 8848 y al folio N° 3, folio 20, Serie Comercial, en fecha 30 de Diciembre de 2020; y en el Registro Público de Comercio, Reg. de Contratos, Matrícula Comercial 9224, Serie Comercial, folio N° 03 , al folio 20, en fecha 30 de diciembre de 2020.

1.8 BREVE RESEÑA HISTÓRICA

Iniciaron sus actividades en el sector comercial, financiero y agronegocios, se han expandido de gran manera en a lo largo de más de cuatro décadas de compromiso con la sostenibilidad de los negocios y la innovación, diversificándose hacia los demás sectores en los cuales hoy actúan. Como estrategia de crecimiento, la empresa cuenta hoy con cuatro unidades de negocios: División agrícola ganadera, División entretenimiento, División alimentos y división inversiones.

Enfocados en la evolución constante y la filosofía de familia, que dio vida a las diferentes empresas; Grupo Vazquez busca centralizar la administración y gestión de todas las unidades de negocios. En el 2019 se inaugura la casa Matriz en el paseo la Galería, ubicado en el nuevo eje corporativo comercial y residencial de la ciudad, situado en una de las arterias más importantes de la ciudad.

Hoy, desde el Grupo Vázquez con 4 unidades de negocios y una amplia variedad de empresas; se busca seguir consolidando el crecimiento y creando impacto mediante la unión del capital, el trabajo y el respeto por su naturaleza y valores. Generar conexiones, revolucionando la manera de obtener resultados en beneficio de nuestro país, con gran valor a nuestros accionistas, inversores y colaboradores, que son el pulmón de este proyecto.



MISIÓN

Revolucionar la manera de obtener resultados, generando conexiones, negocios e inversiones.

VISIÓN

Mejorar la vida de nuestra gente mediante la unión de capital, el trabajo y la naturaleza.

VALORES

Transparencia, Innovación y Compromiso.





División Agrícola Ganadera y Forestal:



El establecimiento principal dedicado a los agronegocios es la "Estancia Don Miguel", ubicado a 430 km., de Asunción en el distrito de Puerto Pinasco, departamento de Presidente Hayes, Chaco Paraguayo. La propiedad se extiende por una superficie de 16.000 hectáreas entre pasturas y montes vírgenes que conforman la reserva natural. Orientado a la cría y engorde de ganado, actualmente alberga a 10.500 cabezas.

División entretenimiento:



Puka nace del deseo de ser felices como niños y con los niños, compartiendo tiempo en familia en un parque de aventuras donde encontramos juegos y diversión para todos, mediante la interacción de adultos y niños. Es un espacio único de 880 m2 de pura diversión, siendo el más grande del país; con una capacidad de 250 personas. Es ideal para eventos de entretenimiento infantil y familiar. El espacio se divide en 5 áreas: Área bebés, Parque infantil, Cama elástica, Challenge course y Área de adultos

División alimentos:



Nace en el 2008 con el concepto de "Buenas Burgers" para convertir una comida tan simple como una hamburguesa en algo especial y, sobre todo, saludable. La marca fue una de las pioneras en el rubro de hamburguesas gourmet y se mantiene en un mercado tan competitivo gracias a la rigurosidad en la elección y elaboración de productos a base de ingredientes naturales, frescos y de primera calidad. En el 2019, Grupo Vazquez adquiere la sociedad y un año después habilitamos una nueva línea de congelados. Para el nuevo desafío se ha habilitado un centro de producción con una capacidad de 3.000 cajas de hamburguesas por mes en las variedades disponibles: la Original y la Tapa Cuadril



División inversiones:



El portafolio se encuentra diversificado en inversiones inmobiliarias urbanas y rurales en un 35% aproximadamente y, en inversiones en instituciones de servicios financieros (65% aprox.).

PLAN ESTRATEGICO 2021 Y PROYECTOS EN CURSO



Corporativo

- Desarrollo de unidades de negocios
- Desarrollar la unidad de negocio de Inversiones, con participación en el rubro inmobiliario.
- Consolidación de la auditoría basada en riesgos.



División Alimentos

Expansión de Walterio a través de nuevos puntos de distribución para la categoría de productos congelados y posicionamiento de la marca en alimentos saludables.



División Entretenimiento

Desarrollo de un sistema de franquicia para impulsar el desarrollo del negocio enfocado a las principales ciudades en el interior del país.



División Agroganadera

- Ganadera** Aumento de la tasa de extracción y venta de terneros.
- Desarrollo de nuevos sectores** Construcción de Vivienda y corral de trabajo.
- Reducción de costos operativos** Implementación de maquinarias para reducir el costo operativo.
- Limpieza de sectores enmalezados** Adecuación y limpieza de sectores pastoriles enmalezados.
- Mantenimiento de plantaciones** Finalizar raleos y mantenimiento de rebrotes en plantación.
- Sistema silvo pastoril** Aumento de carga ganadera en sistema silvo pastoril.



División de reforestación

Para el 2021, la sociedad busca fortalecer su compromiso con el medio ambiente y las generaciones futuras por medio de proyectos que cuenten con un impacto ambiental.

En este sentido, GRUPO VAZQUEZ se encuentran desarrollando un proyecto de Inversión Forestal para lo cual ha realizado un estudio que tiene por objeto determinar la viabilidad económico financiera de la plantación forestal de clones la especie Eucaliptus plantada en una propiedad de 420,1 ha. Se prevé la comercialización de los productos puestos en planchada de manera a ofrecer una garantía de la plusvalía que otorga el proyecto forestal. Cabe señalar que la propiedad se encuentra a proximidad de la futura Planta de Celulosa Sustentable y Plantación Forestal PARACEL además de encontrarse en medio de una creciente zona industrial demandante de biomasa.

Es de real importancia la función que cumplen ciertas industrias como las industrias procesadoras de madera originados en la reforestación, como las anteriormente mencionadas; y actividades que transforman la madera en productos elaborados, y de esa manera cumplir una función socio económica a través de sus efectos multiplicadores abarcando a distintos sectores involucrados en la Economía Nacional. El proyecto adoptará prácticas de uso, manejo y conservación adecuada de los recursos naturales de la propiedad.



1.9 COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL 31/05/2021

Al 31 de mayo de 2021: Gs. 240.000.000.000

Capital Social: Gs. 300.000.000.000.- (Guaraníes Trescientos Mil Millones)

Capital Emitido: Gs. 240.000.000.000.- (Guaraníes Doscientos Cuarenta Mil Millones)

Capital suscrito: Gs. 240.000.000.000.- (Guaraníes Doscientos Cuarenta Mil Millones)

Capital Integrado: Gs. 240.000.000.000.- (Guaraníes Doscientos Cuarenta Mil Millones).

El Capital Social, conforme al Art. 5º del Estatuto Social, es de G. 240.000.000.000.- (Guaraníes Doscientos cuarenta Mil Millones), compuesto por la cantidad de 2.400.- (Dos Mil cuatrocientas) acciones, de valor nominal cada una G. 100.000.000.- (Guaraníes Cien Millones).

1.9.1. Cuadro resumen de composición accionaria.

N.º	NOMBRE DEL ITULAR -ACCIONISTA	CANTIDAD ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	%VOTOS
1	FEDERICO MIGUEL VAZQUEZ VILLASANTI	1.800	75%	93,76%
2	GUILLERMO VAZQUEZ MUNIAGURRIA	150	6,25%	1,56%
3	ADRIANA VAZQUEZ MUNIAGURRIA	150	6,25%	1,56%
4	REBECA ELIZABETH VILLASANTI FARIHA	150	6,25%	1,56%
5	VERONICA VAZQUEZ MUNIAGURRIA	150	6,25%	1,56%
Total de Acciones		2.400	100%	100%

1.9.2. Accionistas que detentan el 10% del capital

ACCIONISTAS	TIPO	MONTO	% CAPITAL	CANTIDAD
FEDERICO MIGUEL VAZQUEZ VILLASANTI	Acciones Ordinarias	180.000.000.000	75%	1.800
Total		180.000.000.000	75%	1.800

1.9.3. Accionistas que detentan el 10% de los votos

ACCIONISTAS	TIPO	MONTO	% VOTOS	CANTIDAD
FEDERICO MIGUEL VAZQUEZ VILLASANTI	Acciones Ordinarias	180.000.000.000	93,76%	1.800
Total		180.000.000.000	93,76%	1.800

1.10 BANCOS CON LOS CUALES OPERA

Considerando la naturaleza jurídica y propias de las transacciones realizadas, GRUPO VAZQUEZ S.A.E. opera normalmente con gran parte de las entidades del sistema financiero nacional:

FINLATINA S.A. DE FINANZAS

FINEXPAR S.A.E.C.A.

FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.

VISION BANCO S.A.E.C.A.

CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.

BANCO ITAU PARAGUAY S.A.

BANCO PARA LA COMERCIALIZACION Y LA PRODUCCION S.A. (BANCOP)

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTINA S.A. (B.B.V.A PARAGUAY)

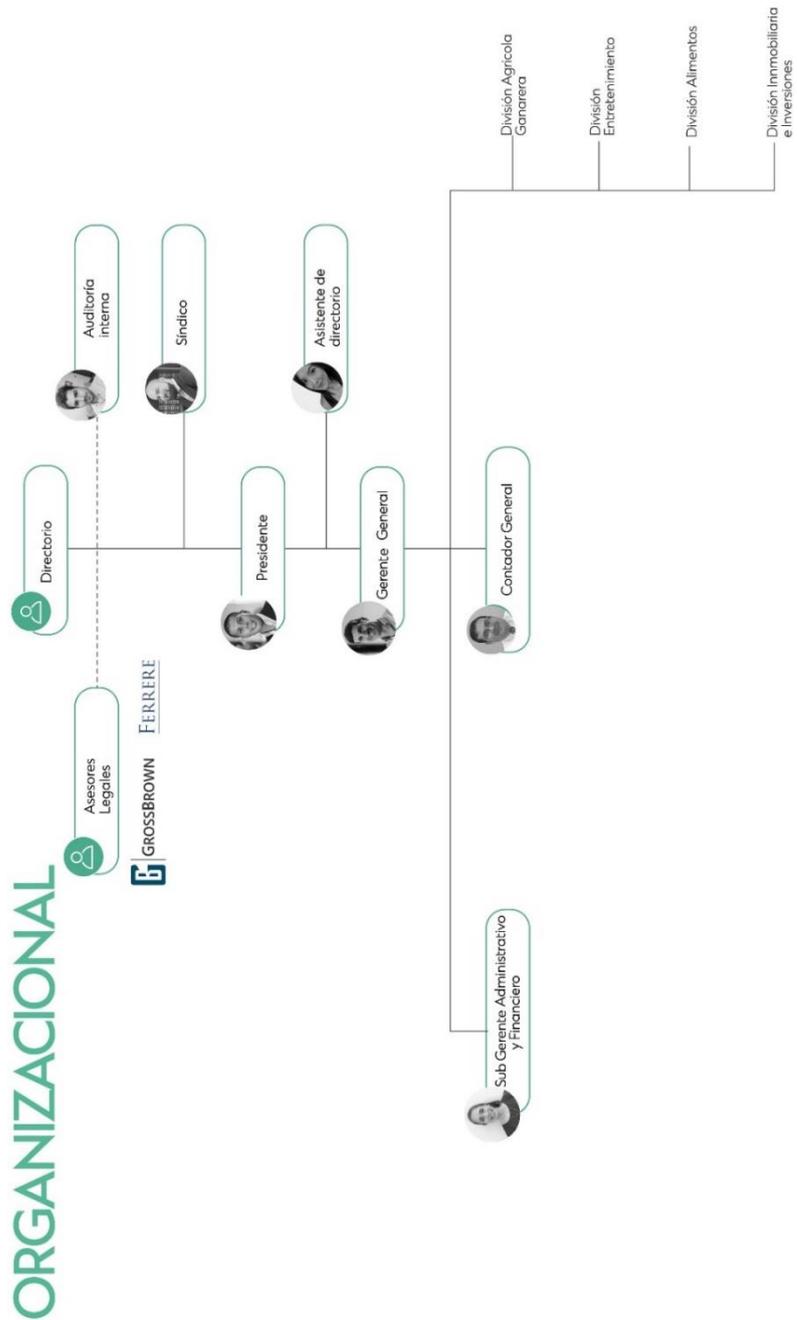
SUDAMERIS BANK

BANCO BASA S.A.E.C.A

Así también, las principales entidades financieras del exterior con las que GRUPO VAZQUEZ S.A.E. tiene operaciones es FRONTERA CAPITAL BV

2. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

2.1 ORGANIGRAMA



2.2. DIRECTORIO Y ALTOS FUNCIONARIOS

2.2.1 BREVE SÍNTESIS DE LA TRAYECTORIA PROFESIONAL Y EXPERIENCIA DEL DIRECTORIO

PRESIDENTE	: Miguel Vázquez
VICEPRESIDENTE	: Victor Hugo Vázquez
DIRECTORA TITULAR	: Guillermo Vázquez
DIRECTORA TITULAR	: Bernardo Algorta
DIRECTOR TITULAR	: Juan Gustale
DIRECTOR SUPLENTE	: Laura Vargas
DIRECTORA SUPLENTE	: Lía de Vázquez
DIRECTORA SUPLENTE	: Gloria Villasanti
SINDICO TITULAR	: Pablo Debuchy
SINDICO SUPLENTE	: Miguel Almada

La designación del directorio y la elección de los síndicos fue aprobada por Acta N° 15 de Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 12 de mayo de 2021.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Directorio está integrado por 5 miembros. Está presidido por el señor Federico Miguel Vázquez desde el 2014. Existen además dos (2) comités: Comité Gerencial y de Auditoría.

Auditor externo: **Bakertilly**

MIGUEL VAZQUEZ. PRESIDENTE.



Más de 13 años de experiencia en el sector financiero. Actualmente es presidente del Grupo Vazquez y Director – CEO de Financiera El Comercio. Desempeño sus funciones hasta el año 2021 como Vice presidente y CEO de Credicentro S.A.E.C.A., en donde gestionó la salida de la compañía a la Bolsa de Valores del Paraguay en el 2012.

Cuenta con una especialización en Finanzas, Business Management y Executive Education en Transformación Digital e Innovación de Servicios Financieros – INCAE Programa de Alta Dirección - IAE, Executive Program in MKT - University of Miami, Theory and Tools of Negotiation Project – Harvard. Es miembro de Singularity University.

VICTOR VAZQUEZ. VICEPRESIDENTE.



Más de 38 años de experiencia en el sector financiero. Fundador de la Cámara de Casas de Crédito. Fundador Presidente de Credicentro S.A.E.C.A. Fundador del comité que logró la creación del Bureau de crédito BICSA. Actualmente es miembro del Directorio de BICSA (Buró de Información de casas. comerciales) y Miembro de la Cámara de Casas de Crédito. Tiene una especialización en la IAE - Universidad Austral. Programa de Alta Dirección (PAD).

Es director titular en Copasa S.A., CBS S.A.



JUAN GUSTALE. DIRECTOR TITULAR.



Abogado (Universidad Nacional de Asunción, graduado con promedio sobresaliente, año 2009), Master en Derecho Bancario y Regulación Financiera por la London School of Economics and Political Science (Reino Unido, año 2012) y Master en Administración Pública por la Harvard University (EEUU, 2017).

Igualmente, realizó cursos de posgrado en la Universidad Internacional de Florida (EEUU) y en la Universidad de Oxford (Reino Unido), así como entrenamientos en la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica, el Banco Central de Holanda y el Banco Central de Brasil (Certificación como Evaluador Internacional otorgada por el Grupo de

Acción Financiera Internacional, GAFI). Trabajo en el Banco Central del Paraguay como Abogado en la Unidad Jurídica, fue también Jefe de Gabinete del Directorio, Director de la Intendencia de Riesgo de Lavado de Dinero y Director Jurídico de la Superintendencia de Bancos.

En el campo de la docencia, se desempeñó como Profesor Visitante de la Maestría en Derecho Empresarial de la Universidad Católica de Asunción (2015), Profesor de Derecho Económico en el Posgrado de la Universidad Nacional de Asunción (2016) y dirigió el Diplomado en Políticas Antilavado de Dinero de la Universidad de la Integración de las Américas, UNIDA (2015-2016). En la Universidad de Harvard, se desempeñó como Asistente de Cátedra en los cursos de Finanzas e Implementación Efectiva de Políticas Públicas (Harvard Kennedy School of Government, 2016-2017). Actualmente se desempeña como Director Titular de Grupo Vazquez S.A.E.

BERNARDO ALGORTA. DIRECTOR TITULAR – GERENTE GENERAL



Con más de 16 años de experiencia en el área de Agronegocios. Se formó en Administración de Empresas y Marketing, Universidad ORT del Uruguay. Se inició en el rubro ocupando el cargo de Gerente Comercial en Quiniman, empresa pionera en biotecnología animal. Posteriormente trabajo en el desarrollo comercial del Dpto de Genética de Carne, en ABS Global Genetics, Uruguay. Fue Encargado de Comercialización de haciendas y Campos de Algorta Adami Negocios Rurales. Por 4 años fue director Comercial de Food Forward Commodities Trading. En el 2016 fue Gerente General de

Empedril S.A y posteriormente Socio Fundador de Nutrifeed, Hotelería Bovina. Actualmente se desempeña como Director y Gerente General de Grupo Vazquez S.A.E.

GUILLERMO VÁZQUEZ. DIRECTOR TITULAR.



Inicia su trayectoria profesional en el 2016 en Miaterra S.A. como Community Manager para luego pasar al área comercial por dos años. Desde el 2018 se encuentra trabajando en el Departamento Comercial y Data Science en Credicentro. Culminando cursos de Tableau avanzado en Dato Institute y Programación con R en Itec en el año 2019. Cuenta con cursos de Coaching 1 “El arte de Liderar” y 2 “El arte de incorporar” realizados en el año 2017 y 2018. Actualmente se desempeña como Presidente de ITTI SAECA.



LAURA VARGAS. DIRECTORA SUPLENTE.



Licenciada en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. Cuenta 8 años de experiencia en el sector financiero, iniciándose en Credicentro S.A.E.C.A. en el departamento de tesorería, en el 2011. Del 2012 al 2013, se desempeñó como Gestor de calidad y Auditor interno del Sistema de calidad en la Asociación Paraguaya para la calidad (APC), ocupando también la gerencia de Calidad y Auditoría Interna en Cuevas Hermanos S.A. Desde el 2014 hasta el 2018, fue Gerente del Sistemas de Calidad y Auditoría Interna, en Credicentro S.A.E.C.A., tiempo en que la sociedad obtuvo la certificación de ISO 9001 – 2015. Cuenta con 2 años de experiencia en el rubro de eventos y gastronomía. Realizó una especialización en Higiene Alimenticia para Manipuladores de Alimentos, y Certificado de Técnico en Seguridad y Salud Ocupacional, en el SNPP. Actualmente es CEO de PUKA y Walterio, empresas gastronómicas del Grupo Vazquez, de donde también es Directora Suplente.

LIA DE VAZQUEZ. DIRECTOR SUPLENTE



Licenciada en Gestión de Talento Humano en la ADEN Business School, posee una certificación como Coach Ontológico. Inicia su experiencia laboral como Bioquímica en el año 1985; en 1990 pasa a formar parte de Credicentro S.A.E.C.A. y actualmente ocupa el cargo de Directora Suplente en Grupo Vázquez S.A.E. y Directora Titular de Credicentro S.A.E.C.A. En su gestión en el área de Responsabilidad Social Empresarial de Credicentro, ha establecido alianzas con Fundación Paraguaya, ADEC, Fundación Sarakí, Procicla, Fundación AMCHAM, así como con UNICEF, Operación Sonrisa, Techo y Enseña por Paraguay.

Además de apoyar programas de instituciones del estado como el Ministerio de la Mujer con la Campaña ANIVÉ, el Ministerio de Salud como empresa Saludable, trabajando de cerca con el Instituto de Previsión Social y el Programa Nacional de Sangre, además de participar en el programa de Estrategia de Inclusión Financiera ENIF.

GLORIA VILLASANTI. DIRECTOR SUPLENTE



Licenciada en Ciencias Contables y Administración de Empresas en la Universidad Católica. Inicia su experiencia laboral en la empresa Condor S.A.C.I. en el área contable en el año 1983, donde también fue accionista y formó parte de su directorio. Fue Directora de Central de Seguros S.A. Actualmente ocupa el cargo de Directora Suplente en Grupo Vazquez S.A.E., además ocupa el cargo de Presidente del Centro Oliveño de Residentes en Asunción y esta como Directora Titular de la Inmobiliaria Carios S.A. (Grupo Condor). Acompaña programas de responsabilidad social empresarial en Credicentro S.A.E.C.A. como TECHO Paraguay, además de actividades solidarias en hogares de niños y ancianos. Es también practitioner en Programación Neurolingüística (PNL) 2019 en GO-In Desarrollo de Personas y Organizaciones, Coaching Ontológico año 2015 por YOICA.

PABLO DEBUCHY. SINDICO TITULAR



Abogado. Egresado con honores de la Universidad Católica de Asunción (2010). Título de Master of Laws (LL.M.) in International Legal Practice por el Instituto de Empresa de Madrid, España (2012). Diploma de Posgrado en Derecho Global de la Fundación Getulio Vargas de Sao Paulo, Brasil (2012). Asociado Senior del Estudio Jurídico Gross Brown. Actualmente desempeña el cargo de Sindico Titular en Financiera El Comercio y CBS S.A.

MIGUEL ALMADA. SINDICO SUPLENTE



Abogado, medalla de oro 2002, UNA. Master en Estudios Políticos aplicados. FIAPP/Ibergov. Master en propiedad Intelectual, Universidad Austral. Diplomado en Business Administración, INCAE. Actualmente desempeña el cargo de Sindico Suplente en Financiera El Comercio y CBS S.A.

2.2.2 BREVE SÍNTESIS DE LA TRAYECTORIA PROFESIONAL Y EXPERIENCIA DE LA PLANA EJECUTIVA

GERENTE GENERAL	: Bernardo Algorta
SUB GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO	: Ruth Ramirez
CONTADOR GENERAL	: Miguel Villanueva

BERNARDO ALGORTA. GERENTE GENERAL



Con más de 16 años de experiencia en el área de Agronegocios. Se formó en Administración de Empresas y Marketing, Universidad ORT del Uruguay. Se inició en el rubro ocupando el cargo de Gerente Comercial en Quiniman, empresa pionera en biotecnología animal. Posteriormente trabajo en el desarrollo comercial del Dpto de Genética de Carne, en ABS Global Genetics, Uruguay. Fue Encargado de Comercialización de haciendas y Campos de Algorta Adami Negocios Rurales. Por 4 años fue director Comercial de Food Forward Commodities Trading. En el 2016 fue Gerente General de Empedril S.A y posteriormente Socio Fundador de Nutrifeed, Hotelería Bovina.

RUTH RAMIREZ. SUB GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO



Licenciada en Administración de Empresas, egresada en la Universidad Católica de Asunción en el año 2012, Maestría en Administración y Dirección Financiera en la Universidad Autónoma de Asunción (UAA), Posgrado Internacional en Dirección Estratégica en la Universidad de Belgrano de Buenos Aires. Posee más de 10 años de experiencia en el rubro financiero en las áreas de Operaciones, Tesorería y Comercial en empresas como Banco Itaú Paraguay, Banco Basa y Credicentro SAECA.

MIGUEL VILLANUEVA. CONTADOR GENERAL



Contador Público egresado de la Universidad Nacional de Asunción en el año 2008, con más de 11 años en el rubro contable. Se inició en el rubro en el año 2005, ocupando el cargo de Contador en empresas renombradas, entre ellas: Electroban SAE, Crediplus SA, Credicentro SAECA, Electrolar SA, entre otros. En el año 2017 ingresa al GRUPO VAZQUEZ SAE (anteriormente denominado F.M.V.V. SAICAG) tomando el cargo como Contador General.

2.3. REMUNERACIÓN Y BONIFICACIONES A DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS

Monto Global de Remuneración a Directores: Gs. 1.005.468.000.- correspondientes al periodo comprendido entre el 01/01/2020 al 31/12/2020.

Monto Global de Remuneración Gerentes y Personal Superior: Gs. 656.860.999.- correspondientes al periodo comprendido entre el 01/01/2020 al 31/12/2020.

2.4. NÚMERO DE EMPLEADOS Y SÍNDICATOS:

Total personas: 62 al 31/05/2021

Sindicatos: GRUPO VAZQUEZ S.A.E. no cuenta con sindicatos.



3. VINCULACIONES

3.1. POR ACCIONES:

3.1.1 Participación de GRUPO VAZQUEZ S.A.E. en otras entidades al 31/05/2021

Nombre de la sociedad	Participación accionaria Gs.	% Participación	Actividad
CREDICENTRO S.A.E.C.A	131.278.000.000	32,54%	Entidad Financiera No Bancaria
S.T.E. (Vinanzas)	100.000.000	0,28%	Agencia de Cobranza
Grupo Hendy S.A. (Hendyla)	4.000.000	4,00%	Compra/Venta de Bienes y Servicios
GRUPO M S.A. (Pagopar)	20.000.000	10,00%	Billetera Electrónica
ITTI S.A.E.C.A.	33.536.000.000	96%	Desarrollo y comercialización de software y plataformas transaccionales y de gestión del negocio financiero
Mowi S.A.	7.999.000.000	99,99%	Red de pagos
CBS S.A.	1.000.000	50%	Administración y consultoría a empresas

Adicionalmente la sociedad ha adquirido el 64.07% del paquete accionario de Financiera El Comercio en fecha 09 de abril 2021, operación sujeta a aprobación del Banco Central del Paraguay.

3.1.2 Vinculación de otras empresas en la entidad al 31/05/2021

No aplicable.

3.2 VINCULACIÓN DE DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS EN OTRAS EMPRESAS (POR ACCIONES Y POR CARGOS):

Nombre y apellido	Empresa	Tipo de vinculación
Federico Miguel Vazquez Villasanti	Financiera El Comercio S.A.E.C.A	Director Titular
Victor Hugo Vazquez	Credicentro S.A.E.C.A. COPASA S.A. BIC S.A.	Accionista (0.09%) / Presidente Director Titular Director Titular
Guillermo Vazquez	ITTI S.A.E.C.A.	Presidente
Pablo Debuchy	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Síndico Titular
Miguel Almada	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Síndico Suplente

3.3. VINCULACIÓN POR DEUDAS:

No aplicable

3.4. VINCULACIÓN POR CONTRATOS (proveedores y clientes):

GRUPO VAZQUEZ S.A.E. no posee vinculación por contratos



4. INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL

4.1. INFORMACIÓN COMPARATIVA EN COLUMNAS DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS Y DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN TRIMESTRAL CERRADA:

ACTIVOS	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente de efectivo	467.673	426.710	1.551.580	55.828.820
Cuentas por cobrar comerciales	26.337.213	24.944.868	701.719	1.129.109
Otros créditos	8.942.385	8.840.421	11.309.980	12.774.520
Inventarios	61.530.634	45.609.251	79.028.612	17.154.826
Total activos corrientes	97.277.905	79.821.250	92.591.891	86.887.275
Activos no Corrientes				
Otros créditos	7.068.782	-	11.900.097	
Otras Inversiones	47.935.998	27.988.074	12.157.910	1.748.752
Inversión en asociadas	60.444.245	77.256.997	154.343.509	192.991.926
Propiedades, planta y equipo	129.771.086	160.240.607	43.841.677	66.448.063
Activos en Fideicomiso	-	-	130.934.449	130.934.449
Activos intangibles	-	14.823	8.379.262	8.379.262
Total activos no corrientes	245.220.111	265.500.501	361.556.904	400.502.452
Total Activos	342.498.016	345.321.751	454.148.795	487.389.727
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales	68.010.765	11.186.779	3.605.544	4.338.949
Préstamos	12.586.222	73.490.679	15.295.887	21.581.527
Remuneraciones pagar	-	-	83.955	106.838
Impuestos a pagar	470.025	3.841.745	2.143.368	4.798.958
Otros pasivos corrientes	-	-	1.048.704	8.808.182
Total Pasivos Corrientes	81.067.012	88.519.203	22.177.458	39.634.454
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar comerciales	-	5.569.084	25.292.366	25.292.366
Préstamos	60.503.553	34.582.413	116.930.622	117.779.959
Otros pasivos no corrientes	-	-	36.618.771	36.618.771
Total pasivos no corrientes	60.503.553	40.151.497	178.841.759	179.691.096
Total Pasivos	141.570.565	128.670.700	201.019.217	219.325.550
Patrimonio Neto				
Capital integrado	149.800.000	189.800.000	240.000.000	240.000.000
Aportes no Capitalizados	-	-	54.448	54.448
Reserva de revalúo	43.826.992	7.473.689	-	-
Otras reservas	3.444.640	13.225.096	1.712.333	13.075.130
Resultados acumulados	1.581.735	3.742.114	-	-
Resultado del Ejercicio	2.274.084	2.410.152	11.362.797	14.934.599
Total Patrimonio Neto	200.927.451	216.651.051	253.129.578	268.064.177



Grupo Vázquez

	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21
Ventas	14.669.981	37.196.766	170.481.109	63.963.553
Costo de ventas	(8.219.876)	(18.528.873)	(123.133.297)	(39.336.411)
Utilidad bruta	6.450.105	18.667.893	47.347.812	24.627.142
Gastos de ventas	(7.961)	(6.964.327)	(1.426.560)	(105.736)
Gastos administrativos	(13.737.276)	(5.977.390)	(8.036.436)	(2.448.077)
Otros ingresos y gastos operativos	18.761.021	30.172.696	(4.450.829)	(110.851)
Resultado operativo	11.465.889	35.898.872	33.433.987	21.962.478
Gastos Financieros	(8.730.360)	(15.025.849)	(17.327.354)	(5.969.814)
Conversión Moneda Extranjera	-	(16.321.142)	(3.454.086)	571.114
Subtotal	(8.730.360)	(31.346.991)	(20.781.440)	(5.398.700)
Resultado de inversiones en asociadas			-	-
Resultado antes del impuesto a la renta	2.735.529	4.551.881	12.652.547	16.563.778
Impuesto a la renta	(461.445)	(2.141.728)	(1.289.750)	(1.629.177)
Utilidad/(Pérdida) neta del año	2.274.084	2.410.153	11.362.797	14.934.601



4.2. RATIOS Y OTRAS VARIABLES DE LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS Y DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN TRIMESTRAL CERRADA:

Datos/Ratios	2018	2019	2020	mar-21
Ingresos Operativos Neto	14.669.981	37.196.766	170.481.109	63.963.553
Resultados Netos	2.274.084	2.410.153	11.362.797	14.934.601
Activo Total	342.498.016	345.321.751	454.148.795	487.389.727
Pasivo Total	141.570.565	128.670.700	201.019.217	219.325.550
Patrimonio Neto	200.927.451	216.651.051	253.129.578	268.064.177
Deudas Financieras	73.089.775	108.073.092	132.226.509	96.198.432
Margen líquido (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	15,50%	6,48%	6,67%	23,35%
Rentabilidad del Activo (Resultado Neto/Activo Total)	0,66%	0,70%	2,50%	3,06%
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Neto/Patrimonio Neto)	1,13%	1,11%	4,49%	5,57%
Liquidez corriente (*) (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,20 X	0,90 X	4,18 X	2,19 X
Ratio de Prueba Ácida (Activo Corriente – Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente)	0,44 X	0,39 X	0,61 X	1,76 X
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	0,41 X	0,37 X	0,44 X	0,45 X
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	0,70 X	0,59 X	0,79 X	0,82 X



4.3 DEUDAS FINANCIERAS: BANCARIAS, BURSÁTILES Y OTRAS DEUDAS FINANCIERAS AL 31/05/2021

ACREEDOR	MONTO DEL CAPITAL	SALDO DE LA DEUDA	PLAZO DEL PRÉSTAMO	MONEDA	MODALIDAD DE PAGO	VENCIMIENTO FINAL
BANCO ITAU	9.213.336	9.213.336	1800 días	USD	Anual	4/9/2025
BANCO BASA	3.600.000.000	3.600.000.000	360	PYG	Trimestral	22/11/2021
CEFISA SAECA	3.565.270.170	3.565.270.170	2187 días	PYG	Mensual - Sistema Alemán	11/7/2026
BANCOP	162.000	146.305,30	730 días	USD	Mensual	30/12/2022
FINEXPAR	10.581.049.990	10.581.049.990	3600 días	PYG	Semestral	9/8/2030
FINEXPAR	14.504.007.448	14.504.007.448	3600 días	PYG	Semestral	9/8/2030
CREDICENTRO SAECA	15.772.682.996	15.772.682.996	730 días	PYG	Al vencimiento	31/05/2023
CREDICENTRO SAECA	4.488.648	4.488.648	2.921 días	USD	Al vencimiento	04/09/2028
FRONTIER MARKETS	13.337.000.000	17.398.116.500	1095 días	PYG	Anual	28/8/2023

4.4 DEUDAS PRIVILEGIADAS, GARANTÍAS PRENDARIAS O HIPOTECARIAS A FAVOR DE TERCEROS AL 31/05/2021

ACREEDOR	MONTO DEL CAPITAL	SALDO DE LA DEUDA	PLAZO DEL PRÉSTAMO	MONEDA	MODALIDAD DE PAGO	VENCIMIENTO FINAL	GARANTÍA
BANCO ITAU	9.213.336	9.213.336	1800 días	USD	Anual	4/9/2025	Fideicomiso
FRONTERA CAPITAL BV	13.337.000.000	17.398.116.500	1095 días	PYG	Anual	28/8/2023	Prendaria

5. TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSÁTIL

5.1 AÑO DE INGRESO:

2021 Certificado de Registro 037_23042021

5.2 REGISTRO EN BOLSAS:

2021; Resolución BVPASA N°2222/21 del 07 de mayo de 2021

5.3 Categoría bajo la cual fue registrada

Sociedad Anónima Emisora (S.A.E.)

5.4 Detalle de las Emisiones

5.4.1 Títulos de renta variable

No aplicable.

5.4.2 Títulos de renta fija

No aplicable

5.5 Detalles de las emisiones vigentes, calendario de pagos

No aplicable

5.6 Antecedentes de suspensiones/prohibiciones

No registra antecedentes de suspensiones / prohibiciones.

6. FACTORES DE RIESGO

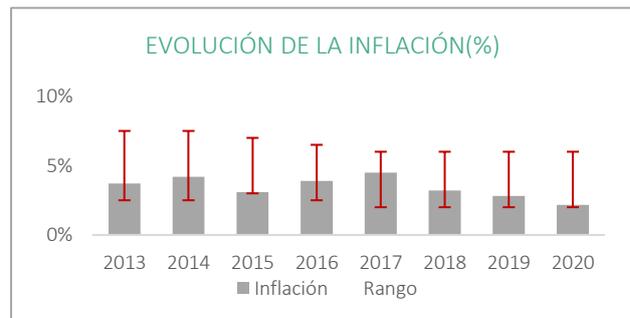
6.1 Riesgos macroeconómicos

Durante la última década, el país ha logrado avances significativos en el frente macroeconómico tras realizar importantes reformas económicas, como la Ley de Responsabilidad Fiscal, Ley 5.098/2013 (Déficit máximo 1,5%), la de Metas de Inflación (2011) y la creación del Consejo Fiscal Asesor (Decreto N°6498/2016). Con el historial de una política macroeconómica prudente en la última década, una deuda pública baja en relación con el PIB y reservas de divisas adecuadas, se espera que las políticas macroeconómicas y las medidas de respuesta a la crisis sean efectivas para absorber una parte del shock ocasionado por el COVID-19. Sin embargo, existen vulnerabilidades resultantes de las medidas para contener el COVID-19 y sus efectos (distanciamiento social, respuestas fiscales), así como una fuerte reducción de la actividad económica en la economía global y en los países limítrofes.

Si bien el sector financiero tiene una exposición mínima a Argentina, los vínculos del sector real a través de las exportaciones y las remesas son más fuertes. Sin embargo, la creciente diversificación de las exportaciones mitiga los shocks relacionados con el clima. En materia de tasas de interés, el descalce en el plazo de los activos y pasivos y la fluctuación de las tasas de interés exponen a las entidades al riesgo de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés es un riesgo de mercado, cambios regulatorios en esta materia podría afectar a los resultados de la sociedad por las inversiones que tiene en el sector financiero. Sin embargo, no esperan cambios mayores en esta materia.

Riesgos de Inflación: Se da como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo que se genera por el aumento general en el nivel de precios. Desde el 2011, Paraguay cuenta con una política de metas de inflación.

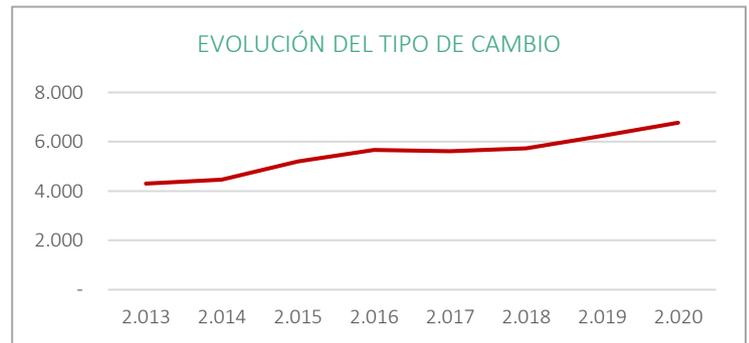
Para la implementación de este esquema, el BCP utiliza como instrumento la Tasa De Política Monetaria (TPM), a través de la cual influye inicialmente en las tasas de interés y liquidez del mercado, que pueden afectar parte de la actividad económica, para posteriormente incidir en la inflación, por medio de los mecanismos de transmisión de la política monetaria.



En los últimos años, los niveles de inflación se han mantenido estables y dentro del rango siendo este uno de las principales fortalezas del país por lo que no se esperan mayores riesgos debido a este factor.



Riesgos por tipo de cambio: Se define como la probabilidad de sufrir fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y contingentes. Las fluctuaciones pueden resultar en pérdidas o ganancias por tipo de cambio. Cabe destacar que si bien la moneda se ha apreciado a inicios del 2021, se espera que vuelva a depreciarse en lo que queda del año. Como se puede observar en el gráfico de evolución del tipo de cambio, la moneda se a depreciado a una tasa promedio de crecimiento compuesto del 6.7% por lo que se considera que se puede mitigar este riesgo por medio de adecuadas políticas financieras por parte de la sociedad.



Riesgos de Tasa de Interés: Refiere al descalce que pudiera haber en el plazo de los activos y pasivos y la fluctuación de las tasas de interés exponen a las entidades al riesgo de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés es un riesgo de mercado, que se define como la probabilidad de sufrir pérdidas o ganancias en el valor de los activos por fluctuaciones en las tasas de mercado. En vista de que nos encontramos en un país de política monetaria y económica sólida no se ven mayores impactos en este aspecto.

6.2 Riesgos Políticos sociales

Aun cuando los cambios políticos parecen seguir una dirección favorable a las fuerzas del mercado, no deja de haber riesgos político-sociales. Este riesgo es aquel asociado a las actuaciones de los organismos gubernamentales de un país que afectan negativamente a las empresas. Los cambios en las normas, los cambios en la aplicación de las mismas, las actuaciones de las administraciones públicas que resultan perjudiciales para el negocio. En otras palabras, se puede afirmar que el riesgo político es la posibilidad de que eventos futuros e inciertos, originados en la situación política o la adopción de ciertas políticas por parte del Estado, modifiquen las condiciones en que un negocio ha sido establecido, y por consiguiente cambien sus perspectivas sobre ganancias y actividades futuras.

En este sentido, no se considera que los cambios que ha habido cambios mayores en materia político social que pudiesen afectar a corto y mediano plazo a la empresa.

6.3 Riesgos legales

Potencial impacto en el negocio de la compañía derivados de nuevas disposiciones gubernamentales, leyes o nuevas políticas. En este caso, al igual que el riesgo político se espera un ambiente de negocios estable.

6.4 Riesgos ambientales

El aspecto ambiental es de suma importancia para Grupo Vazquez S.A.E. dada su participación en el sector de agronegocios y su intención de incursionar en proyectos forestales con impacto ambiental. En vista de esto, todos los proyectos a ser analizados deben cumplir con las disposiciones de la Secretaria del Medio Ambiente.



Grupo Vázquez

Adicionalmente, cabe destacar que las lluvias han proporcionado alivio al sector ganadero, previéndose recuperación de pasturas con la consecuente demanda de animales que impulsaría los precios. Los precios deberían ser más estables en 2021.

6.5 Riesgos de la industria y riesgos propios de la empresa

La sociedad se encuentra posicionada en varias unidades de negocio por lo que a continuación se presentan los principales riesgos según cada una:

GRUPO VAZQUEZ S.A.E. por medio de la diversificación de actividades e inversiones ha buscado mitigar los riesgos propios de cada sector en los que esta involucrado.

Un ejemplo de esto es que si bien es cierto que por efectos de la pandemia ciertas unidades se vieron afectadas como las de entretenimiento o la gastronómica. Otras unidades, como las de desarrollo tecnológico y la ganadera se vieron potenciadas.

La diversificación en varias industrias se constituye por lo tanto en una fortaleza de GRUPO VAZQUEZ S.A.E.

7. HECHOS RELEVANTES

La sociedad ha adquirido el 64.07% del paquete accionario de Financiera El Comercio en fecha 09 de abril 2021, operación sujeta a aprobación del Banco Central del Paraguay.

