

Prospecto de programa de

Emisión Global de Bonos USD 2

Abril 2023



Grupo Vázquez

Programa de Emisión
Global USD2

Monto del Programa y Moneda:
USD 3.000.000,00

(Dólares Americanos Tres millones con 00/100)

Registrado según Certificado de Registro CNV
064_25042023 de fecha 25/04/2023

Abril 2023
Asunción, Paraguay

Indice

Declaración del Representante Legal
Resumen del Programa
Leyenda para el Inversionista
Glosario de Términos

Parte I. Información sobre el Programa de Emisión

Antecedentes
Características Generales del Programa

Parte II. Información sobre el Emisor

Información General
Estructura Organizacional
Vinculaciones
Información Económica-Financiera-Patrimonial
Trayectoria en el Mercado Bursátil
Factores de Riesgos
Anexo A

Prospecto del programa de Emisión Global de Bonos USD2

Declaración del representante legal de Grupo Vázquez S.A.E.

Grupo Vázquez 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 Vázquez S.A.E.

“Programa de Emisión Global registrado según Certificado de Registro N° (.) de Fecha (.) de (..) de 2024” Esta inscripción sólo acredita que la emisión ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Superintendencia 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 Vázquez 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 Superintendencia de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores registrados. La circunstancia que la Superintendencia 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 Vázquez 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

Este Prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada Serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas.

Resumen del programa

Denominación del programa	USD2
Moneda y monto máximo autorizado	USD. 3.000.000,00 (Dólares Americanos Tres millones con 00/100).
Monto emitido dentro del presente programa	No se han realizado emisiones dentro del Programa.
Tipo de títulos a emitir	Bonos
Plazo de vigencia del programa de emisión	Se emitirán con un plazo de vencimiento de 365 a 3650 días y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada serie.
Datos de registro en la SIV	Registro del Programa de Emisión en la SIV según Certificado de registro Nro. 064_25042023 de fecha 25 de abril de 2023
Resolución y fecha de registro en la bolsa	Registro del Programa de Emisión en la BVA según Resolución Nro. 2.673/23 de fecha 10 de mayo de 2023
Forma de emisión de los títulos de deuda	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 BVA y quedará depositado en la BVA 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 BVA.
Cortes mínimos	USD. 1.000,00(Dólares Americanos Un mil con 00/100)
Custodia	Bolsa de Valores de Asunción. Agente de custodia
Garantía	Común, a sola firma.
Destino de fondos	100 % para Compra de acciones en otras sociedades, no vinculadas * Sujeto a las condiciones de mercado y al avance de las negociaciones. Una vez concretada alguna adquisición, se informará oportunamente mediante un hecho relevante.
Representante de obligacionistas	MERSAN ABOGADOS S.R.L. con las facultades previstas en la Ley de Mercado de Valores y en el Código Civil.
Rescate anticipado	Conforme a lo establecido en el Art. 58, de la Ley 5810/17, en la Res. BVA 3090/24 y lo dispuesto en el Acta de Directorio N° 173 de fecha 27 de marzo de 2023, 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 de Asunción., a partir de la cual se fijan las fechas de emisión de las Series que componen el Programa de Emisión Global antes registrado por Certificado de Registro de la Superintendencia de Valores. Dicho rescate se realizaría a valor par.
Intermediario colocador	Todas las casa de bolsas habilitadas y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada serie.
Sistema de liquidación y compensación	A través del Agente de Pago designado por la BVA 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 BVA.

La Superintendencia 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 Superintendencia de Valores, la Bolsa de Valores de Asunción 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 Superintendencia de Valores, la Bolsa de Valores de Asunción, y

Grupo Vázquez S.A.E.

Dirección: Avda. Santa Teresa N° 1827 e/ Aviadores del Chaco y Herminio Maldonado Torres del Paseo. Torre 2, Piso 25. C.P: 1749

Teléfono: +595 21 658 4100

Web: www.grupovazquez.com

Correo: administración@grupovazquez.com

Glosario de términos y abreviaturas

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.

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.

Emisión: Es el monto global emitido en una moneda determinada.

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.

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.

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.

SIV: Superintendencia de Valores.

BVA: Bolsa de Valores de Asunción.

SEN: Sistema electrónico de negociación.

Parte I. Información sobre el programa de emisión

1. ANTECEDENTES

Aprobación del Programa de Emisión de parte de la sociedad según Acta de Directorio N° 173 de fecha 27 de marzo 2023. y Acta de Directorio N° 347 de fecha 29 de abril de 2025.

Registro del Programa de Emisión en la CNV certificado de Registro Nro. 064_25042023 de fecha 25 de abril de 2023

2. CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL PROGRAMA

DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIÓN:
Programa de Emisión Global USD2

MONEDA: Dólar Americano.

MONTO TOTAL DEL PROGRAMA DE EMISIÓN: USD. 3.000.000,00 (Dólares Americanos Tres Millones con 00/100)

TIPO DE TÍTULOS A EMITIR: Bonos

CORTE MÍNIMO: USD. 1.000,00 (Dólares Americanos Un mil con 00/100)

BOLSA EN LA CUAL SE INSCRIBIRÁ EL PROGRAMA DE EMISIÓN: Bolsa de Valores de Asunción.

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 BVA y quedará depositado en la BVA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.

CUSTODIA: La BVA custodia el título global de acuerdo a los términos establecidos en el reglamento del SEN.

DESTINO DE LOS FONDOS: 100 % para Compra de acciones en otras sociedades, no vinculadas

* Sujeto a las condiciones de mercado y al avance de las negociaciones. Una vez concretada alguna adquisición, se informará oportunamente mediante un hecho relevante.

LUGAR Y FORMA DE PAGO: a través del agente de pago designado por la Bolsa de Valores de Asunción. 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.

REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS:
MERSAN ABOGADOS S.R.L.

RESCATE ANTICIPADO Y PROCEDIMIENTO: A través del agente de pago designado por la Bolsa de Valores de Asunción. 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. El rescate se realizaría a valor par.

Compensación y Liquidación que será suscripto con la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A..

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.

GARANTÍA: común, a sola firma.

CALIFICACIÓN:

pyA
Tendencia: Fuerte+
Fecha de calificación: 28 de Mayo de 2025
Corte de Calificación: 31 de Diciembre de 2024
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

“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

NOMBRE DE LA EMPRESA: Grupo Vázquez S.A.E.

NATURALEZA JURIDICA: Sociedad Anónima Emisora

RUC: 80086759-9

DIRECCIÓN, TELÉFONO Y CORREO ELECTRÓNICO
Avda. 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

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.

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.

AÑO DE INICIO DE OPERACIONES, DURACIÓN DE LA
SOCIEDAD, FECHA DE INSCRIPCIÓN
EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO
(CONSTITUCIÓN Y MODIFICACIONES)
Grupo Vázquez 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
inscripta 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:
La sociedad tendrá una duración de (99) noventa y
nueve años a contar desde la fecha de inscripción en el
Registro Publico y Asociaciones

• 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; inscripta 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., inscripta en la Dirección Gral. de
los Registros Públicos en el Registro de Personas Jurídicas
y Asociaciones bajo el N° 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 Vázquez S.A.E. y Electrolar S.A.,
inscripta 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.

Breve reseña histórica

Iniciaron sus actividades hace más de 75 años con participación en el sector comercial, financiero y agronegocios. Se han expandido de gran manera 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 Vázquez 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; 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.

PRÓPOSITO

Acortar la distancia entre el querer y el poder

MISIÓN

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

VISIÓN

Mejorar la vida de los paraguayos mediante la unión de capital, trabajo y naturaleza.

VALORES



Transparencia



Compromiso



Innovación

DIVISIÓN AGRÍCOLA GANADERA Y FORESTAL

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, sobre pasturas implantadas con un manejo de rotación, buscando el mejor aprovechamiento de los recursos naturales. En la actualidad contamos con 9.000 hectáreas de pasturas implantadas y campos naturales, que nos brindan excelentes condiciones para albergar 8.000 cabezas. El objetivo es seguir mejorando nuestra eficiencia productiva y aumentar nuestro stock a unos 15.000 bovinos. Todo esto se desarrolla en convivencia y armonía con el medio ambiente, manteniendo una reserva natural de flora y fauna autóctona de más de 6.500 hectáreas.

COSTA FLOR

Establecimiento de 620 hectáreas de producción silvopastoril con capacidad de 600 cabezas de ganado y 12.000 a 15.000 toneladas anuales de extracción de madera de reforestación; ubicados en Itacurubí del Rosario, departamento de San Pedro. Ganadería y reforestación se conjugan en una unidad eficiente, apostando a la sustentabilidad mediante la producción de biomasa y madera para el mercado local e internacional.



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

WERKING

Con el fin de revolucionar la manera de hacer negocios y la forma de impulsar alianzas con el ecosistema emprendedor, werking se transformó en el único espacio de trabajo colaborativo que, además, es una sucursal financiera, ya que se puede acceder a los productos y servicios de ueno, y mucho más, sin complicaciones.

Nos importa el impacto que dejamos en la sociedad y en el medioambiente, por eso, werking cuenta con bebederos que ayudan a reducir el uso de botellas plásticas; clasificamos la basura, y nos sumamos a la iniciativa de cero desperdicios de comida.

DIVISIÓN INVERSIONES

Nuestro portafolio actual a Marzo 2025 está compuesto por inmuebles urbanos y rurales, más inversiones en empresas, por un valor de USD 380 M.

- Inversiones en sector tecnológico USD 24 M
- Inversiones financieras USD 343 M
- Inversiones en sector productivo USD 13 M.
- Inversiones inmobiliarias/rurales USD 1 M.



Composición accionaria al 30/04/2025

Al 30 de abril de 2025

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

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

Capital suscrito: Gs. 265.300.000.000.- (Guaraníes Doscientos Sesenta y Cinco Mil Trescientos Millones)

Capital Integrado: Gs. 265.300.000.000.- (Guaraníes Doscientos Sesenta y Cinco Mil Trescientos Millones)

El Capital Social, conforme al Art. 5º del Estatuto Social, es de G. 300.000.000.000. (Guaraníes Trescientos Mil Millones)., compuesto por la cantidad de 3.000.- (Tres mil) acciones, de valor nominal cada una G. 100.000.000.- (Guaraníes Cien Millones).

Cuadro resumen de composición accionaria

ACCIONISTA	CANTIDAD ACCIONES	% CAPITAL	%VOTOS
Federico Miguel Vázquez Villasanti	2.017	76,03%	94,03%
Guillermo Vázquez Muniagurria	159	5,99%	1,49%
Adriana Vázquez Muniagurria	159	5,99%	1,49%
Rebeca Elizabeth Villasanti Farinha	159	5,99%	1,49%
Veronica Vázquez Muniagurria	159	5,99%	1,49%
TOTAL	2.653	100%	100%

Accionistas que detentan el 10% del capital

ACCIONISTA	TIPO	MONTO	% CAPITAL	CANTIDAD
Federico Miguel Vázquez Villasanti	Ordinarias	201.700.000.000	76,03%	2.017
TOTAL		201.700.000.000	76,03%	2.017

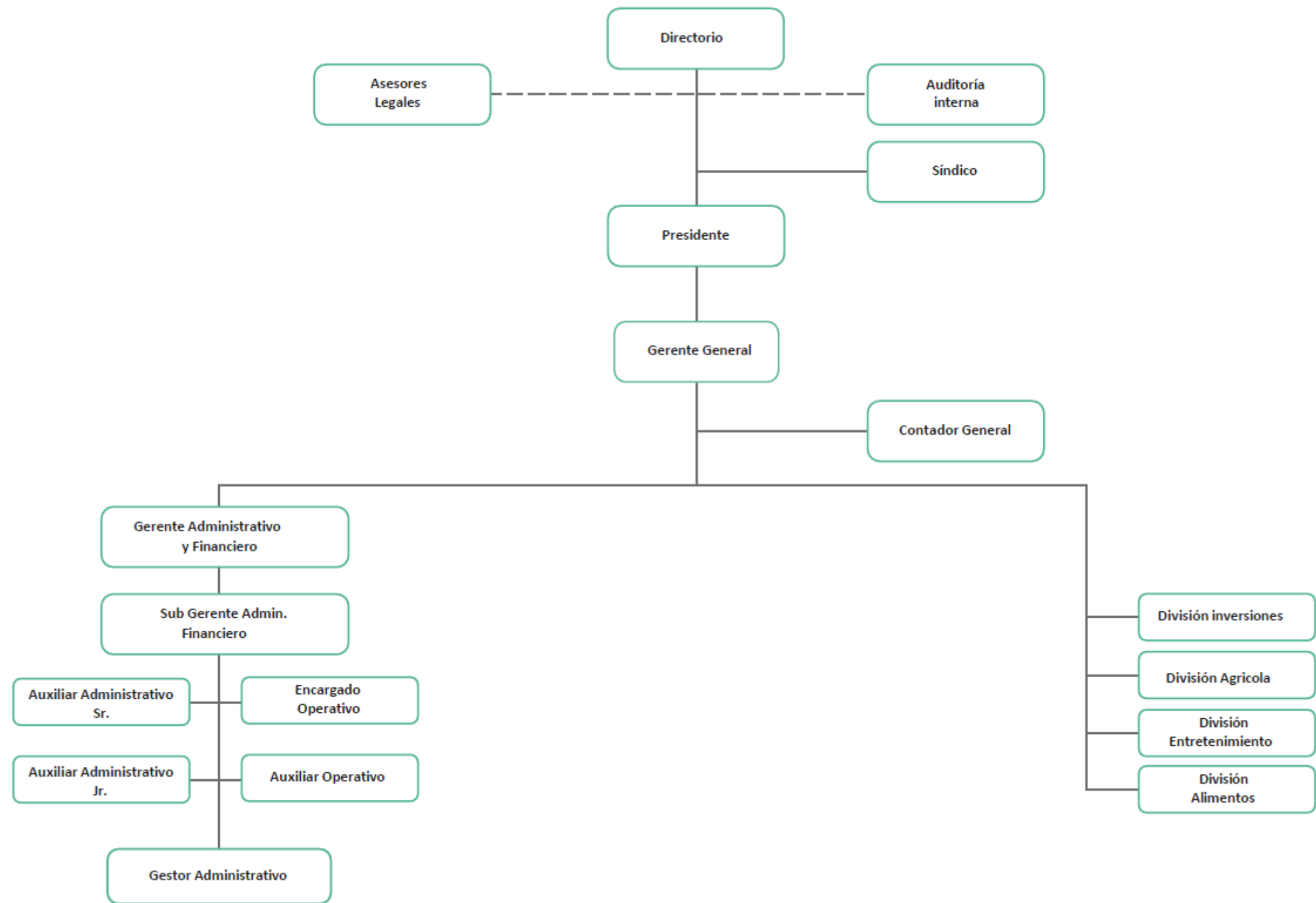
Accionistas que detentan el 10% de los votos

ACCIONISTA	TIPO	MONTO	% CAPITAL	CANTIDAD
Federico Miguel Vázquez Villasanti	Ordinarias	201.700.000.000	94,03%	2.017
TOTAL		201.700.000.000	94,03%	2.017

BANCOS CON LOS CUALES OPERA

- Ueno Bank SA
- Sudameris Bank SAECA
- Zeta Banco S.A.E.C.A.

Estructura organizacional



Gobierno Corporativo

El Directorio está integrado por 7 miembros. Está presidido por el señor Federico Miguel Vázquez desde el 2014.

Existen además tres (3) comités: **Comité Gerencial, Comite de Etica y Buen Gobierno y Comite de Auditoría.**

Auditor Externo:
Grant Thornton S.A.

Plana directiva & altos funcionarios

Presidente
Miguel Vázquez

Vicepresidente
Victor Hugo Vázquez

Director Titular
Juan Gustale

Director Titular
Bernardo Algorta

Director Titular
Julio Rey

Directora Titular
Laura Vargas

Director Titular
Gullermo Vazquez

Directora Suplente
Adriana Vázquez

Directora Suplente
Gloria Villasanti

Directora Suplente
Lía de Vázquez

Sindico Titular
Miguel Almada

Gerente General
Bernardo Algorta

Gerente Administrativo
Financiero
Ruth Ramirez

Contador General
Adriana Fernández

La designación del directorio y la elección de los síndicos fue aprobada por Acta N° 23 de Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2025

Plana directiva

Miguel Vázquez Presidente

Especializado en finanzas, business management y executive education en transformación digital e innovación de servicios financieros por el INCAE.

Cursó el programa de alta dirección - IAE, Executive Program in Marketing, por la University of Miami y Theory and tools of negotiation project por la Universidad de Harvard. Es miembro de Singularity University.

Actualmente es CEO y vicepresiddente de ueno. Anteriormente ejerció la vicepresidencia y fue CEO de Credicentro. Cuenta con más de 14 años de experiencia en el sector financiero.

Actualmente es Vicepresidente en Ueno Bank, U PARAGUAY S.A Y U HOLDINGS S.a.r.l

Victor Hugo Vázquez Vice Presidente

Más de 39 años de experiencia en el sector financiero.

Fundador de la Cámara de Casas de Crédito.

Fundador Presidente de Credicentro.

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).

Tiene una especialización en la IAE - Universidad Austral. Programa de Alta Dirección (PAD).

Juan Gustale Director Titular

Abogado. Máster en derecho bancario y regulación financiera por la London School of Economics (Universidad de Londres, Reino Unido) y máster en administración pública por la Universidad de Harvard.

Fue miembro titular del directorio del Banco Nacional de Fomento y ocupó varios cargos en el Banco Central del Paraguay, en donde se desempeñó como abogado de la unidad jurídica, fue jefe de gabinete del directorio, director de la intendencia de riesgo de lavado de dinero y director jurídico de la Superintendencia de Bancos. Ejerce la docencia en diversas universidades locales e internacionales. Es coautor del libro “La nueva regulación financiera en Paraguay” (2018) y publicó más de 10 artículos sobre banca, regulación e inclusión financiera. Tiene más de 14 años de experiencia en el sector financiero.

Actualmente es Presidente de Ueno Bank y U Paraguay

Bernardo Algorta Director Titular

Con más de 17 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 trabajó en el desarrollo comercial del Dpto de Genética de Carne, en ABS Global Genetics, Uruguay.Fue Encargado de Comercialización dehaciendas y Campos de Algorta Adami Negocios Rurales.

Por 4 años fue director Comercial de Food Forward Commodities Trading. Fue Gerente General de Empedril S.A y posteriormente Socio Fundador de Nutrifeed, Hotelería Bovina.

Guillermo Vázquez Director Titular

Cuenta con más de 7 años de experiencia en el sistema financiero.

Inició en Credicentro, donde se desempeñó en diversas áreas, principalmente en el departamento comercial.

Colaboró en el área de data science con enfoque en el desarrollo de estrategias para el área financiera y comercial. Trabajó de cerca con proyectos en productos digitales orientados al cliente.

Actualmente es Director Titular de ITTI S.A.E.C.A., director Titular de IDL, director Vice Presidente en RED DIGITAL DE PROCESAMIENTO S.A., director Titular en REDISA y director suplente de Financiera ueno.

Julio Rey Director Titular

Más de 20 años de experiencia en el mercado asegurador y financiero.

Master en Finanzas desarrollado por la Escuela de Negocios INCAE de Costa Rica.

Director titular en Ueno Seguros y Vicepresidente en ueno Bank.

Laura Vargas Directora Titular

Cuenta con más de 8 años de experiencia en el sector financiero, iniciándose en Credicentro.

Es Licenciada en Ciencias Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.

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.

Fue Gerente de Sistemas de Calidad y Auditoría Interna, en Credicentro, tiempo en que la sociedad obtuvo la certificación de ISO 9001 – 2015. Tiene 2 años de experiencia en el rubro de eventos y gastronomía y una especialización en Higiene Alimenticia, además de estar certificada como Técnica en Seguridad y Salud Ocupacional.

Actualmente es CEO de PUKA.

Gloria Villasanti Directora Suplente

Con más de 38 años de trayectoria, comenzó su experiencia laboral en la empresa Condor S.A.C.I. en al área contable, donde también fue accionista y formó parte del directorio.

Fue Directora de Central de Seguros S.A. Actualmente ocupa el cargo de Presidente del Centro Oliveño de Residentes en Asunción y está como Directora Titular de la Inmobiliaria Carios S.A. (Grupo Condor).

Acompaña programas de responsabilidad social y es practitioner en Programación Neurolingüística (PNL).

Plana directiva

Lia Muniagurria Directora Suplente

Más de 30 años de trayectoria en Credicentro. En su gestión en el área de Responsabilidad

Social 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, el Ministerio de Salud, Instituto de Previsión Social, el Programa Nacional de Sangre y la Estrategia de Inclusión Financiera ENIF.

Licenciada en Gestión de Talento Humano en la ADEN Business School y es Coach Ontológico.

Actualmente presidente en la Fundación Ogagua de ueno.

Adriana Fernández Contador General

Lic.. en Administración de Empresas y Contadora Pública de la Universidad Nacional de Asunción.

Cuenta con una especialización en impuesto y asesoría Impositiva del Instituto Superior de Formación Tributaria, Comercial y Administrativa Fotriem

Inició su experiencia laboral en el año 2016 en Estírpe Guarani S.A. (Ñña Estaquia) desde auxiliar contable hasta Subcontadora, en el 2018 asumió el cargo de analista Senior Contable en Vidriocar S:A. Desde el año 2021 hasta abril 2024 se desempeña como contadora en ueno Holding SAECA.

Adriana Vazquez Directora Suplente

Profesional certificada como Coach Ontológico Profesional avalada por la FICOP. Es licenciada en

Gestión de Hotelería y Turismo. Se desempeña como Directora Suplente en el Grupo Vázquez, con más de 6 años de experiencia como coach Ontológico Profesional y más de 5 años en el sector de trabajo en el rubro crediticio.

Además, en la actualidad, se desempeña como emprendedora y coach certificada en el rubro de equitación.

Pablo Debuchy Sindico Titular

Abogado Asociado, Estudio Jurídico Gross Brown. El Prof. Debuchy se recibió con honores en la Universidad Católica “Nuestra Señora de la Asunción” (2010).

Además, obtuvo el título de Master of Laws (LL.M.) in International Legal Practice y el Certificate of European Studies del Instituto de Empresa de Madrid, España (2012), el Diploma de Posgrado en Derecho Global de la Fundación Getulio Vargas de Sao Paulo, Brasil (2012), y obtuvo el Laureate of the Year Award de la Academia Internacional de Arbitraje de París, Francia (2016).

Ruth Ramirez Gerente Administrativo Financiero

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 S.A y Credicentro S.A.E.C.A.

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

Remuneración y bonificaciones a directores y altos funcionarios

Monto Global de Remuneración a Directores: GS 4.930.787.584
Correspondientes al periodo comprendido entre el 01/01/2024 al 31/12/2024

Monto Global de Remuneración Gerentes y Personal Superior: 1.435.817.597
Correspondientes al periodo comprendido entre el 01/01/2024 al 31/12/2024

Número de Empleados y Sindicatos

Total de Personas: 80 al 31/12/2024

Sindicatos: Grupo Vazquez SAE, no cuenta con Sindicatos

Vinculaciones

POR ACCIONES

Vinculación de Grupo Vázquez S.A.E. en otras entidades al 30/04/2025

Nombre de la sociedad	Participación accionaria Gs.	% Participación	Actividad
UENO HOLDING S.A.E.C.A.	194.187.000.000	50,08%	Administradora de sociedades de cartera
UENO BANK S.A.	501.055.000.000	61,76 %	Entidad Bancaria
ITTI S.A.E.C.A.	68.717.000.000	77,44%	Desarrollo y comercialización de software y plataformas transaccionales y de gestión del negocio financiero.
IDL S.A.	50.000.000	0,77%	Bienes y Servicios
VINANZAS S.A.	100.000.000	0,18%	Agencia de Cobranza
UENO CASA DE BOLSA S.A	10.044.000.000	99.61%	Casa de Bolsa
UENO AFPISA.	928.000.000	25,51%	Administradora de Fondos Patrimoniales
SOLUCIONES EFECTIVAS S.A.	534.000.000	8,11%	Actividad de Agencia de Cobro y Oficinas de Crédito
UENO SEGUROS S.A.	59.705.000.000	85,18 %	Aseguradora
OFFICE DESING SRL	10.000.000	1%	Fabricación de muebles
U HOLDINGS S.a.r.l	USD 205.078.000,00	92,43%	Administración de inversiones
U PARAGUAY S.A.	13.091.000.000	5,23 %	Inversión en instrumentos financieros
ONIRIA S.A.	900.000.000	60,00%	Agencia publicitaria
23 SPORTS MARKETING S.A	60.000.000	60,00%	Marketing Deportivo
SPORTS LAB E.A.S.	180.000.000	60,00%	Tienda Deportivo

VINCULACIÓN DE OTRAS EMPRESAS EN LA ENTIDAD AL 30/04/2025

No aplicable.

VINCULACIÓN POR DEUDAS

No aplicable

VINCULACIÓN POR CONTRATOS (PROVEEDORES Y CLIENTES):

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

VINCULACIÓN DE DIRECTORES Y ALTOS FUNCIONARIOS EN OTRAS EMPRESAS:

Nombre y apellido	Empresa	Tipo de vinculación
Victor Hugo Vazquez	Ueno HOLDING S.A.E.C.A.	Accionista/Director Honorario
Federico Miguel Vazquez	UENO BANK S.A. U PARAGUAY S.A. U HOLDINGS S.a.r.l	Director Vicepresidente Director Vicepresidente Director Vicepresidente
Juan Manuel Gustale	UENO BANK S.A. U PARAGUAY S.A.	Director Presidente Director Presidente
Julio Daniel Rey	UENO BANK S.A. UENO SEGUROS S.A	Vicepresidente Director Titular
Guillermo Vázquez	UENO BANK S.A. ITTI S.A.E.C.A	Director Suplente Director Titular
Bernardo Algorta	MOWI S.A. RED UTS S.A.	Director Vicepresidente Director Suplente
Adriana Vázquez Muniagurria	UENO SEGUROS S.A.	Director Titular
Miguel Almada	ITTI S.A.E.C.A UENO BANK UENO SEGUROS U PARAGUAY S.A. IOIO S.A GRUPO M GRUPO HENDY DISCOVER S.A. WOM 77 S.A. TUIU S.A. UENO HOLDING RADICE SAECA	Director Suplente Sindico Titular Sindico Titular Sindico Titular Director Suplente Sindico Titular Sindico Titular Sindico Titular Sindico Titular Sindico Titular Sindico Titular Sindico Titular
Cesar Astigarraga	UENO HOLDING ITTI S.A.E.C.A UENO BANK UENO SEGUROS U PARAGUAY S.A. RED DIGITAL DE PROCESAMIETO RED DIGITAL S.A. HANOI S.A. IDL S.A. RED UTS S.A. IOIO S.A MOWI S.A. PLACE ANALYZER EAS GRUPO M S.A GRUPO HENDY WOM 77 S.A. RADICE S.A.E.C.A ONIRIA S.A 23 SPORTS MARKETING S.A SPORTS LAB E.A.S. TUIU S.A	Sindico Suplente Director Presidente Sindico Suplente Sindico Suplente Director Suplente Director Suplente Director Presidente Director Presidente Director Presidente Director Presidente Vicepresidente Sindico Titular Director Titular Director Titular Director Titular Presidente Sindico Suplente Director Titular Director Titular Director Titular Presidente
Ruth Ramírez	RADICE SAECA	Director Titular
Laura Vargas	RADICE SAECA	Vicepresidente

Información Económica - Financiera-Patrimonial

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

(En miles de guaraníes)

ACTIVOS	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	982.208	4.258.776	7.437.266	25.368.746
Cuentas por cobrar comerciales	915.953	430.883	638.025	21.935.084
Otros créditos	785.325	1.817.073	12.596.154	28.962.801
Créditos fiscales	4.730.661	5.602.741	11.074.208	16.095.679
Anticipo a proveedores	1.956.046	3.685.168	12.121.463	24.111.125
Inventarios	79.465.793	87.297.811	88.553.820	92.485.385
Inversiones temporales	3.216.005	75.812.560	40.778.177	74.650.120
Dividendos a cobrar	5.860	3.364.791	113	113
Total activos corrientes	92.057.851	182.269.802	173.199.226	283.609.053
Activos no Corrientes				
Otros créditos	-	3.643.112	2.513.740	2.227.073
Otras Inversiones	619.675	1.415.241	2.939.326.605	37.119.799
Inversión en asociadas	482.743.180	847.625.550	25.010.658	3.185.644.930
Propiedades, planta y equipo	4.681.807	8.515.965	29.114.220	35.317.245
Activos en Fideicomiso	142.195.699	142.486.180	146.603.848	146.761.334
Activos intangibles	8.793.713	8.715.085	6.972.068	262.984
Total activos no corrientes	639.034.074	1.012.401.133	3.149.541.139	3.407.333.365
Total Activos	731.091.925	1.194.670.935	3.322.740.365	3.690.942.418

(En miles de guaraníes)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales	2.534.961	6.631.327	15.837.107	33.844.979
Préstamos	28.620.393	51.468.515	39.855.890	29.666.131
Porción corriente de la deuda a largo plazo	26.468.069	3.038.703	3.489.131	3.508.476
Remuneraciones pagar	326.292	440.225	216.344	336.100
Impuestos a pagar	1.630.431	708.514	15.551	58.550
Provisiones	296.810	-	25.000	105.969
Otros pasivos corrientes	7.363.155	71.373.976	78.384.652	54.824.159
Total Pasivos Corrientes	67.240.112	133.261.261	137.823.675	122.344.363
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar comerciales	25.037.712	63.407.419		57.319.118
Préstamos	51.269.388	151.431.663	51.970.948	129.183.415
Bonos Emitidos	216.263.861	297.524.726	165.493.122	751.903.487
Otros pasivos no corrientes	60.209.795	59.066.376	723.883.833	530.774.088
Total activos no corrientes	352.780.756	571.430.183	273.241.946	1.469.180.107
Total Pasivos	420.020.867	704.691.444	1.214.589.849	1.591.524.471

PATRIMONIO NETO	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Capital integrado	265.300.000	265.300.000	265.300.000	265.300.000
Aportes no Capitalizados	374.448	374.448	374.448	374.448
Reservas	20.819.062	30.291.831	207.696.388	207.696.388
Reserva de revalúo			378.367	378.367
Resultados acumulados	-	-	-	1.496.577.640
Resultado del Ejercicio	24.577.548	194.013.212	1.496.577.640	129.091.105
Total Patrimonio Neto	311.071.058	489.979.491	1.970.326.843	2.099.417.948
Total Pasivos y Patrimonio Neto	731.091.925	1.194.670.935	3.322.740.367	3.690.942.419

(En miles de guaraníes)

	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Ventas	216.551.419	500.002.517	2.454.172.915	257.768.034
Costo de ventas	(146.832.060)	(158.154.492)	(742.010.433)	(74.023.206)
Utilidad bruta	69.719.359	341.848.025	1.712.162.482	183.744.827
Gastos de ventas	(626.830)	(323.719)	(2.773.576)	(1.593.464)
Gastos administrativos	(19.215.509)	(33.550.362)	(46.424.877)	(8.751.097)
Otros ingresos y gastos operativos	(2.065.827)	(2.358.602)	(12.829.994)	(8.791.469)
Depreciaciones y amortizaciones	4.550.648	(633.111)	(3.101.433)	(2.030.024)
Previsiones y provisiones	-	(72.884.113)	(24.770.013)	-
Resultado operativo	52.361.841	232.098.119	1.622.262.589	162.578.773
Gastos Financieros	(37.195.531)	(38.467.667)	(86.930.323)	(27.021.527)
Conversión Moneda Extranjera	(20.425.256)	382.759	(38.754.626)	
Subtotal	(57.620.787)	(38.084.908)	(125.684.949)	(33.487.668)
Resultado de inversiones en asociadas	29.836.493	-	-	-
Resultados antes de impuesto a la renta	24.577.547	194.013.212	1.496.577.640	129.091.105
Impuesto a la renta	-	-	-	
Utilidad/(Pérdida) neta del año	24.577.547	194.013.212	1.496.577.640	129.091.105

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

(En miles de guaraníes)

Datos /Ratios	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Ingresos Operativos Neto	216.551.419	500.002.517	2.454.172.915	257.768.034
Resultados Netos	24.577.547	194.013.212	1.496.577.640	129.091.106
Activo Total	731.091.925	1.194.670.935	3.322.740.365	3.690.942.418
Pasivo Total	420.020.867	704.691.444	1.352.413.524	1.591.524.472
Patrimonio Neto	311.071.058	489.979.491	1.970.326.841	2.099.417.946
Deudas Financieras	267.533.248	448.956.388	889.376.955	914.261.509
Margen líquido (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	11,35%	38,80%	60,98%	50,08%
Rentabilidad del Activo (Resultado Neto/Activo Total)	3,36%	16,24%	45,04%	13,99%
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Neto/Patrimonio Neto)	7,90%	39,60%	75,96%	24,60%
Liquidez corriente (*) (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,37 X	1,37 X	1,26 X	2,32 X
Ratio de Prueba Ácida (Activo Corriente – Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente)	0,19 X	0,71 X	0,61 X	1,56 X
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	0,57 X	0,59 X	0,41 X	0,43 X
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	1,35 X	1,44 X	0,69 X	0,76 X

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
COMPARATIVO
(En miles de guaraníes)

	dic-23	dic-24	mar-25
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	709.392.517	1.989.197.849	2.421.135.205
Inversiones temporales	48.655.436	189.314.449	662.158.643
Inversión en asociadas CP	54.305.000	-	
Cuentas por cobrar comerciales Cp	1.343.837.423	2.191.299.282	4.924.247.202
(-) Previsión para incobrables CP	-22.573.330	-42.753.613	-79.443.198
Otros créditos	902.645.778	714.459.941	1.319.022.673
Gastos Pagados por Adelantado	133.559.951	201.696.412	326.538.049
Créditos Fiscales	-	62.285.688	80.241.698
Anticipo a proveedores	-	12.121.463	24.111.125
Activos en Fideicomiso	-	15.060.887	14.894.831
Dividendos a cobrar	3.364.791	113	3.685.688
Inventarios	149.574.775	262.753.731	310.228.450
Total activos corrientes	3.322.762.341	5.595.436.203	10.006.820.367
Activos no Corrientes			
Otros créditos LP	24.166.022	3.369.680	5.069.559
Venta de Bienes a Plazo	9.108.554	64.317.319	64.199.564
Cuentas por cobrar comerciales Lp	922.012.063	5.218.750.984	3.459.107.335
(-) Previsión para incobrables LP	-41.357.264	-410.872.924	-410.629.198
Inversión en asociadas	687.893.472	2.372.755.310	3.349.544.300
Inversiones temporales LP	-	-	1.149.425
Otras Inversiones	14.624.598	3.062.893.915	2.482.100.009
Propiedades, planta y equipo/Bienes de uso, neto	190.208.047	618.224.714	810.604.101
Activos en Fideicomiso LP	147.273.951	146.603.848	549.669.491
Activos intangibles	337.867.726	512.114.403	88.971.958
Activos disponibles para la venta LP	-	-	112.861.416
Provisiones sobre activos no corrientes	-74.014.792	-	-
Goodwill	23.308.492	6.790.490	23.308.492
Total activos no corrientes	2.241.090.869	11.594.947.740	10.535.956.453
Total Activos	5.563.853.210	17.190.383.943	20.542.776.819
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
	dic-23	dic-24	mar-25
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	188.118.965	277.475.890	121.220.352
Préstamos a corto plazo	1.224.316.732	5.420.165.458	6.397.167.111
Porción corriente de la deuda a largo plazo	28.397.457	3.489.131	183.284.486
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.997.716	2.751.169	19.032.411
Impuestos a pagar	33.129.791	52.753.263	150.433.313
Provisiones	5.548.856	76.654.733	88.472.652
Otros pasivos corrientes	282.100.230	341.098.041	543.605.243
Ingresos Diferidos corto plazo	-	102.245.349	193.034.080
Total Pasivos Corrientes	1.763.609.746	6.276.633.034	7.696.249.647
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar comerciales largo plazo	189.506.613	61.693.171	74.007.184
Préstamos a largo plazo	2.167.661.766	6.507.588.616	7.455.549.467
Otros Préstamos a LP			205.674.876
Bonos Emitidos	515.150.051	1.473.106.525	1.602.523.433
Otros pasivos no corrientes	77.305.415	273.241.946	595.203.324
Ingresos Diferidos largo plazo			-192.218.169
Total pasivos no corrientes	2.949.623.845	8.315.630.259	9.740.740.115
Total Pasivos	4.713.233.591	14.592.263.292	17.436.989.762

Patrimonio Neto	dic-23	dic-24	mar-25
Capital integrado	427.980.000	265.300.000	265.300.000
Aportes no capitalizados	6.332.341	374.448	374.448
Reserva de revalúo Técnico	-	378.367	
Reserva de revalúo	19.195.596	-	
Reserva legal	73.445.960	12.853.765	12.853.765
Reserva por Revalorización	1.429.066	-	378.367
Reservas facultativas	27.138.727	194.842.623	194.842.623
Resultados acumulados			1.496.577.640
Resultado del Ejercicio	295.097.929	1.352.328.278	129.091.105
Subtotal	850.619.618	1.826.077.481	2.099.417.948
Interés minoritario			
	-	772.043.171	1.006.369.109
Total Patrimonio Neto	850.619.618	2.598.120.651	3.105.787.057
Total Pasivos y Patrimonio Neto			
	5.563.853.210	17.190.383.944	20.542.776.819

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO
COMPARATIVO
(En miles de guaraníes)

	dic-23	dic-24	mar-25
Ingresos	1.246.136.936	6.980.681.588	-6.995.499.461
Costos	-489.662.083	-1.538.714.385	-641.728.657
Utilidad bruta	756.474.853	5.441.967.202	-7.637.228.119
Gastos de ventas	-34.252.410	-164.736.175	-89.773.781
Gastos administrativos	-256.659.518	-516.837.607	8.095.841.613
Otros ingresos y gastos operativos	-10.872.740	-2.926.845.894	-81.508.304
Ingresos extraordinarios	1.000.000	-	-
Provisiones y provisiones	-50.928.913	-69.912.641	-27.483.591
Resultado operativo	404.761.272	1.763.634.885	259.847.819
Depreciaciones y amortizaciones	-45.446.395	-64.830.365	-42.783.637
Gastos Financieros	-68.710.918	-119.057.197	-39.903.089
Conversion Moneda Extranjera	5.359.241	-44.355.283	6.659.835
Subtotal	-108.798.073	-228.242.845	-76.026.892
Resultado de inversiones en asociadas	11.733.002	3.806.846	3.162.605
Resultados ordinarios antes de impuesto a la renta y participación minoritaria	307.696.201	1.539.198.886	186.983.533
Resultado participación minoritaria	-	-141.105.514	-42.781.728
Resultado ordinario antes del impuesto a la renta	307.696.201	1.398.093.372	144.201.805
Impuesto a la renta	-12.598.272	-45.765.090	-15.110.700
Resultado neto de actividades ordinarias	295.097.929	1.352.328.283	129.091.105
Resultado extraordinario neto de impuesto a la renta	-	-	-
Resultado sobre actividades discontinuadas neto de impuesto a la renta	-	-	-
Utilidad/(Pérdida) neta del año	295.097.929	1.352.328.283	129.091.105

Dictamen de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y miembros del Directorio de
Grupo Vázquez S.A.E.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Grupo Vázquez S.A.E., que comprenden el Balance General Individual al 31 de diciembre de 2024, y el Estado de Resultados Individual, Estado de Cambios en el Patrimonio Individual, y Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de acuerdo con las normas contables, criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por las normas básicas para la auditoría externa de estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contable significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Vázquez S.A.E. al 31 de diciembre de 2024 y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo concluido en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre la Nota 2.e) de los estados financieros, que describe los criterios contables de valuación de inversiones en subsidiarias utilizados por la Compañía. Nuestra opinión no está modificada en relación con este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros de Grupo Vázquez S.A.E. al 31 de diciembre de 2023 y cuyos saldos se exponen de forma comparativa, fueron auditados por otros auditores quienes en fecha 27 de marzo de 2024 emitieron un dictamen sin salvedades.

Asunción, Paraguay
31 de marzo de 2025

Grant Thornton S.A.
Registro de Auditores CNV N° 138_29122021

GERARDO ARIEL REYES SILVA
Firmado digitalmente por
GERARDO ARIEL REYES SILVA
Fecha: 2025.03.31 11:44:55
+0300

Ariel Reyes
Head of Audit & Assurance
Matrícula de CCP N° 782

DEUDAS FINANCIERAS: BANCARIAS, BURSÁTILES Y OTRAS DEUDAS FINANCIERAS AL: 30/04/2025

ACREEDOR	MONEDA	SALDO DEL CAPITAL	MONTO CAPITAL EN GS	SALDO DE LA DEUDA	PLAZO (DIAS)	VENCIMIENTO FINAL	GARANTÍA	DEUDA PRIVILEGIADA
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	USD	2.000.000	15.913.860.000	2.062.329	1.460	17/10/2025	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	10.000.000.000	10.000.000.000	11.297.397.260	1.826	29/6/2026	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	41.600.000.000	41.600.000.000	47.045.041.096	1.092	1/7/2026	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	3.000.000.000	3.000.000.000	3.482.424.658	1.092	31/8/2026	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	2.000.000.000	2.000.000.000	2.588.465.753	1.460	3/9/2027	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	10.000.000.000	10.000.000.000	13.507.739.726	2.555	27/6/2028	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	8.400.000.000	8.400.000.000	11.394.772.603	1.820	28/6/2028	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	8.000.000.000	8.000.000.000	11.111.452.055	1.820	20/7/2028	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	20.000.000.000	20.000.000.000	31.967.123.288	3.650	5/4/2030	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	5.000.000.000	5.000.000.000	7.991.780.822	1.820	7/5/2030	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	30.000.000.000	30.000.000.000	51.137.671.233	2.550	27/6/2031	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	105.000.000.000	105.000.000.000	180.553.972.603	3.648	7/2/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	35.672.000.000	35.672.000.000	64.170.507.397	3.640	2/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	35.672.000.000	35.672.000.000	64.170.507.397	3.640	2/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	18.884.000.000	18.884.000.000	33.966.366.247	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	20.807.000.000	20.807.000.000	37.425.237.370	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	18.884.000.000	18.884.000.000	33.966.366.247	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	20.807.000.000	20.807.000.000	37.425.237.370	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	18.884.000.000	18.884.000.000	33.966.366.247	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	20.807.000.000	20.807.000.000	37.425.237.370	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	18.884.000.000	18.884.000.000	33.966.366.247	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	20.807.000.000	20.807.000.000	37.425.237.370	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	15.612.000.000	15.612.000.000	28.081.069.151	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	41.226.000.000	41.226.000.000	74.152.584.986	3.644	9/6/2034	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	PYG	25.000.000.000	25.000.000.000	44.967.123.288	3.644	9/2/2035	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	USD	3.000.000	23.870.790.000	3.246.822	1.826	29/6/2026	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	USD	4.000.000	31.827.720.000	4.676.849	2.191	18/10/2027	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	USD	5.000.000	39.784.650.000	6.142.055	2.555	27/6/2028	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	USD	4.000.000	31.827.720.000	5.450.000	3.101	15/4/2030	A sola firma	No
BOLSA DE VALORES & PRODUCTOS DE ASUNCION S.A	USD	7.000.000	55.698.510.000	10.288.082	3.650	27/6/2031	A sola firma	No
SUDAMERIS BANK SAECA	USD	15.457.375	122.993.250.859	16.723.728	1.079	13/11/2026	Fideicomiso	SI
UENO BANK SA	USD	1.015.811	8.082.736.861	1.070.777	370	4/6/2025	A sola firma	No
UENO BANK SA	USD	1.015.811	8.082.736.861	1.070.777	370	4/6/2025	A sola firma	No
UENO BANK SA	USD	1.015.811	8.082.736.861	1.070.777	370	4/6/2025	A sola firma	No
UENO BANK SA	PYG	2.435.760.000	2.435.760.000	2.752.875.932	360	25/10/2025	A sola firma	No
UENO BANK SA	USD	237.649	1.890.956.219	255.378	370	30/11/2025	A sola firma	No
ZETA BANCO SAECA	PYG	1.334.438.303	1.334.438.303	1.890.273.286	2.877	21/10/2030	Codeudoria	No
ZETA BANCO SAECA	USD	2.913.253	23.180.547.727	4.051.097	3.361	12/4/2031	Codeudoria	No
TOTAL			929.952.413.691					

DEUDAS PRIVILEGIADAS, GARANTÍAS PRENDARIAS O HIPOTECARIAS A FAVOR DE TERCEROS AL 30/04/2025

ACREEDOR	MONEDA	SALDO DEL CAPITAL	MONTO CAPITAL EN GS	SALDO DE LA DEUDA	PLAZO (DIAS)	VENCIMIENTO FINAL	GARANTÍA	DEUDA PRIVILEGIADA
SUDAMERIS BANK SAECA	USD	15.457.375	122.993.250.859	16.723.728	1.079	13/11/2026	Fideicomiso	SI
TOTAL			122.993.250.859					

Trayectoria en el mercado bursátil

AÑO DE INGRESO:

2021 Certificado de Registro 037_23042021

CATEGORÍA BAJO LA CUAL FUE REGISTRADA

Sociedad Anónima Emisora (S.A.E.)

REGISTRO EN BOLSAS:

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

DETALLE DE LAS EMISIONES

Títulos de renta variable. – *No Aplicable*

Títulos de renta fija

CERTI FICADO SIV	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	063_25042023	063_25042023	063_25042023	063_25042023	063_25042023
FECHA	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	26/4/2023	26/4/2023	26/4/2023	26/4/2023	26/4/2023
RESOLUCIÓN BVA	2.244/ 21	2.244/ 21	2.244/ 21	2.306/ 21	2.306/ 21	2.306/ 21	2.243/ 21	2.243/ 21	2.243/ 21	2.243/ 21	2.721/23	2.721/23	2745/23	2777/23	2777/23
FECHA	25/6/2021	25/6/2021	25/6/2021	14/10/2021	14/10/2021	14/10/2021	29/6/2021	29/6/2021	29/6/2021	29/6/2021	30/6/2023	30/6/2023	4/9/2023	4/9/2023	4/9/2023
PEG	USD1	USD1	USD1	USD1	USD1	USD1	G1	G1	G1	G1	G2	G2	G2	G2	G2
SERIE	1	2	3	4	5	6	1	2	3	3	1	2	3	4	5
MONEDA	Dólares Americanos						Guaraníes								
MONTO EMITI DO	3.000.000,00	5.000.000,00	7.000.000,00	2.000.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00	10.000.000.000	10.000.000.000	30.000.000.000	41.600.000.000	8.400.000.000	8.000.000.000	3.000.000.000	2.000.000.000	
MONTO COLOCADO	29/6/2021	29/6/2021	29/6/2021	18/10/2021	18/10/2021	18/10/2021	29/6/2021	29/6/2021	29/6/2021	29/6/2021	5/7/2023	5/7/2023	27/7/2023	4/9/2023	4/9/2023
MONTO VENCI DO	29/6/2026	27/6/2028	27/6/2031	17/10/2025	18/10/2027	15/4/2030	29/6/2026	27/6/2028	22/6/2028	22/6/2028	1/7/2026	28/6/2028	20/7/2028	31/8/2026	3/9/2027
CERTI FICADO SIV	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE

CERTI FICADO SIV	019_07022024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024
FECHA	7/2/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024
RESOLUCIÓN BVA	2913/24	N° 3001/24	N° 3001/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3.240/25	N° 3.290/25	N° 3.321/25
FECHA	8/2/2024	12/6/2024	12/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	13/2/2025	9/4/2025	9/5/2025
PEG	G3	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4
SERIE	1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	14	15
MONEDA	Guaraníes																
MONTO EMITI DO	105.000.000.000	35.672.000.000	35.672.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	15.612.000.000	41.226.000.000	25.000.000.000	20.000.000.000	5.000.000.000	
MONTO COLOCADO	12/2/2024	13/6/2024	13/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/6/2024	17/2/2025	11/4/2025	9/5/2025
MONTO VENCI DO	7/2/2034	6/6/2034	6/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/6/2034	9/2/2035	5/4/2030	7/5/2030
CERTI FICADO SIV	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE	VIGENTE

DETALLES DE LAS EMISIONES VIGENTES, CALENDARIO DE PAGOS

CERTIFICADO SIV	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	052_23062021	063_25042023	063_25042023	063_25042023	063_25042023	063_25042023
FECHA	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	44370	44370	23/6/2021	23/6/2021	23/6/2021	26/4/2023	26/4/2023	26/4/2023	26/4/2023	26/4/2023
RESOLUCIÓN BVA	2.244/ 21	2.244/ 21	2.244/ 21	2.306/ 21	2.306/ 21	2.306/ 21	2.243/ 21	2.243/ 21	2.243/ 21	2.721/23	2.721/23	2745/23	2777/23	2777/23
FECHA	25/6/2021	25/6/2021	25/6/2021	14/10/2021	14/10/2021	14/10/2021	29/6/2021	29/6/2021	29/6/2021	30/6/2023	30/6/2023	4/9/2023	4/9/2023	4/9/2023
PEG	USD1	USD1	USD1	USD1	USD1	USD1	G1	G1	G1	G2	G2	G2	G2	G2
SERIE	1	2	3	4	5	6	1	2	3	1	2	3	4	5
MONEDA	Dólares Americanos						Guaraníes							
MONTO EMITI DO	3.000.000,00	5.000.000,00	7.000.000,00	2.000.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00	10.000.000.000	10.000.000.000	30.000.000.000	41.600.000.000	8.400.000.000	8.000.000.000	3.000.000.000	2.000.000.000
MONTO COLOCADO	3.000.000,00	5.000.000,00	7.000.000,00	2.000.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00	10.000.000.000	10.000.000.000	30.000.000.000	41.600.000.000	8.400.000.000	8.000.000.000	3.000.000.000	2.000.000.000
MONTO VENCIDO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

CERTIFICADO SIV	019_07022024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	110_11062024	N° 110_11062024
FECHA	7/2/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024	11/6/2024
RESOLUCIÓN BVA	2913/24	N° 3001/24	N° 3001/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3005/24	N° 3.240/25	N° 3.290/25
FECHA	8/2/2024	12/6/2024	12/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	14/6/2024	13/2/2025	9/4/2025
PEG	G3	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4	G4
SERIE	1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
MONEDA	Guaraníes															
MONTO EMITI DO	105.000.000.000	35.672.000.000	35.672.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	15.612.000.000	41.226.000.000	25.000.000.000	20.000.000.000	5.000.000.000
MONTO COLOCADO	105.000.000.000	35.672.000.000	35.672.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	18.884.000.000	20.807.000.000	15.612.000.000	41.226.000.000	25.000.000.000	20.000.000.000	5.000.000.000
MONTO VENCIDO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ANTECEDENTES DE SUSPENSIONES/PROHIBICIONES

No registra antecedentes de suspensiones / prohibiciones.

Factores de riesgo

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 ha 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.

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.

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.

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. 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.

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 está 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.

Hechos relevantes

Se comunica que Grupo Vázquez S.A.E. tiene la intención de iniciar los trámites para llevar a cabo una fusión por absorción con Ueno Holding S.A.E.C.A, siendo Grupo Vázquez S.A.E. la sociedad absorbente y Ueno Holding S.A.E.C.A. la sociedad absorbida.



Grupo Vázquez

www.grupovazquez.com

Avda. Santa Teresa N° 1.827 e/ Aviadores del Chaco y
Herminio Maldonado. Torres del Paseo - Torre 2, Piso 25

+595 21 658 4100