

ÍNDICE

PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS	1
RESUMEN DEL PROGRAMA	2
GLOSARIO DE TÉRMINOS Y ABREVIATURAS UTILIZADOS EN EL PRESENTE	
PROSPECTO:.....	6
PARTE I. INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA DE EMISIÓN	7
1. ANTECEDENTES	7
2. CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL PROGRAMA	7
PARTE II. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	9
1. INFORMACIÓN GENERAL.....	9
2. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	13
3. VINCULACIONES.....	15
4. INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL	16
5. TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSÁTIL.....	20
6. FACTORES DE RIESGO.....	21
7. HECHOS RELEVANTES.....	23



PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS

Denominación del Programa: G2

**Monto del Programa y Moneda: Gs.
13.000.000.000 (Guaraníes trece mil millones)**

Registrado según Certificado de Registro de la
SIV

Nº PEG_10_18072025 de fecha 18 de julio de
2025

Registrado según Res. BVPASA Nº 3.431/25 de
fecha 12 de agosto de 2025

agosto de 2025
Asunción, Paraguay

PROSPECTO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL DE BONOS

ESEGE S.A. es una Sociedad Anónima Emisora constituida bajo las leyes de la República. ESEGE S.A. 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 ESEGE S.A..

Programa de Emisión Global registrado según Certificado de Registro de la SIV N° PEG_10_18072025 de fecha 18/07/2025.

Esta inscripción sólo acredita que el programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Superintendencia de Valores exprese un juicio de valor acerca del mismo, 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 ESEGE S.A.

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 a ser emitidos dentro del marco del presente programa de emisión. La circunstancia que la Superintendencia haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad de ESEGE S.A. 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.

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

ESEGE S.A.

Programa	Los Bonos se emitirán bajo el Programa registrado por Certificado de Registro N° PEG_10_18072025 de la SIV de fecha 18/07/2025
Denominación del Programa	G2
Monto del Programa y Moneda	Gs.13.000.000.000 (Guaraníes trece mil millones)
Forma de emisión de los 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 Sistema Electrónico de Negociación. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (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 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. ESEGE S.A. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000 (Guaraníes un millón)
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
Co-deudoría	Co-deudoría cruzada de las empresas del Grupo Álamo: Librería y Papelería Nova S.A. y ÁLAMO S.A.
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 de capital e intereses	A través del Agente de Pago designado por la BVA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en un Banco de Plaza, por 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 BVAPASA.
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 los Fondos	Los fondos serán destinados a Capital Operativo Gs. 10.000.000.000 (Guaraníes diez mil millones) en concepto de pago a proveedores de los cuales ninguno es relacionado/vinculado a la empresa, y Reestructuración de Pasivos Gs. 3.000.000.000 (Guaraníes tres mil millones) correspondiente a la emisión de bonos del PEG G1 serie 1.
Procedimiento en caso de Incumplimiento	Se adecuará a lo establecido en el Reglamento del Sistema Electrónico de Negociación.
Representante de Obligacionistas	Mersán Abogados S.R.L. con las facultades previstas en la Ley de Mercado de Valores, y en 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 y en la resolución BVPASA N° 3.090/24, el Directorio de ESEGE S.A. 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 a ser determinada por el Directorio. En caso de que se proceda al rescate anticipado, se realizará según las siguientes condiciones: el precio será al valor nominal y por el monto total de las series a ser rescatadas.
Agente Organizador	BASA Casa de Bolsa S.A.
Agente Colocador	BASA Casa de Bolsa S.A.
Sistemas de liquidación y compensación	A través del Agente de Pago designado por la Bolsa para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la Bolsa.

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 y Productos de Asunción S.A., BASA Casa de Bolsa S.A. y ESEGE S.A.

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:

SIV, Federación Rusa y Augusto Roa Bastos – Piso 2 Edificio Principal, Asunción – Paraguay

Tel. +595 21 619 2988

E-mail: mesiv@bcp.gov.py

Web: www.siv.bcp.gov.py

ESEGE S.A., Avda. Parapetí e/ 5ta. y 6ta. N°1845, Asunción – Paraguay

Tel. +595 21 371 184

E-mail: jfrutos@alamo.com.py

Web: www.impar-papeles.com.py

Basa Casa de Bolsa S.A., Avda. Aviadores del Chaco e/Bélgica, Asunción – Paraguay

Tel. +595 21 6187900.

E-mail: casadebolsa@basacapital.com.py

Web: www.basacapital.com.py

GLOSARIO DE TÉRMINOS Y ABREVIATURAS UTILIZADOS EN EL PRESENTE PROSPECTO:

- 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 solo 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) SIV:** Superintendencia 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 por parte de la sociedad por Acta de Directorio N° 58 de fecha 24/2/25, cuya copia se adjunta, rectificada según Acta de Directorio N° 63 de fecha 05/06/2025.
- 1.2 Registro del Programa de Emisión en la SIV por Certificado de Registro de la SIV N° PEG_10_18072025 de fecha 18 de julio de 2025.

2. CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL PROGRAMA

- 2.1 **Denominación del Programa de Emisión:** G2.
- 2.2 **Moneda:** Guaraníes.
- 2.3 **Monto total del programa de emisión:** Gs. 13.000.000.000 (Guaraníes trece mil millones).
- 2.4 **Tipo de títulos a emitir:** Bonos.
- 2.5 **Corte mínimo:** Gs. 1.000.000 (Guaraníes un millón)
- 2.6 **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción
- 2.7 **Forma de emisión de los 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 Sistema Electrónico de Negociación. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (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.
- 2.8 **Custodia:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. custodia el título global de acuerdo a los términos establecidos en el reglamento del SEN.
- 2.4 **Destino de los fondos:** Los fondos serán destinados a Capital Operativo Gs. 10.000.000.000 (Guaraníes Diez Mil Millones) en concepto de pago a proveedores de los cuales ninguno es relacionado/vinculado a la empresa, y Reestructuración de Pasivo Gs 3.000.000.000 (Guaraníes Tres Mil Millones) correspondiente a la Emisión de Bonos del PEG G1 serie 1.
- 2.5 **Lugar y forma de pago del capital e intereses:** A través del Agente de Pago designado por la BVAPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en un Banco de Plaza, por 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 BVAPASA.

2.6 **Representante de Obligacionistas:** Mersán Abogados S.R.L. conforme Acta de Directorio N° 58 de fecha 24/2/25, cuya copia se adjunta.

2.7 **Rescate anticipado y Procedimiento:** Conforme a lo establecido en el art. 58° de la Ley 5810/17 y en la resolución BVPASA N° 3.090/24, el Directorio de ESEGE S.A. 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 a ser determinada por el Directorio. En caso de que se proceda al rescate anticipado, se realizará según las siguientes condiciones: el precio será al valor nominal y por el monto total de las series a ser rescatadas.

2.8 **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.

2.9 **Garantía:** Común.

2.10 **Co-deudoría:** Co-deudoría cruzada de las empresas del Grupo Álamo: Librería y Papelería Nova S.A. y Álamo S.A..

2.11 **Calificación:** PyBBB+ Tendencia: Estable

Corte: Estados Financieros referidos al 31/12/24.

Calificadora FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings):

Conforme a la regulación vigente de rigor, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 24 de abril de 2025.
- Tipo de reporte: Integral por nueva emisión.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2024
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandro.piera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local
Esege S.A. Emisor	BBB+py
Esege S.A. Programa de Emisión Global de Bonos G1 por hasta Gs. 30.000 millones	pyBBB+
Esege S.A. Serie 1 G1 por Gs. 3.000 millones	pyBBB+
Esege S.A. Serie 2 G1 por Gs. 5.000 millones	pyBBB+
Esege S.A. Serie 3 G1 por Gs. 5.000 millones	pyBBB+
Esege S.A. Serie 4 G1 por Gs. 5.000 millones	pyBBB+
Esege S.A. Serie 5 G1 por Gs. 6.500 millones	pyBBB+
Esege S.A. Programa de Emisión Global de Bonos G2 por hasta Gs. 13.000 millones	pyBBB+
Esege S.A. Tendencia	Estable

“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

ESEGE S.A.

1.2. Naturaleza Jurídica

SOCIEDAD ANÓNIMA

1.3. RUC

80051575-7

Dirección, Número de Teléfono, Correo Electrónico, Página Web

Casa Matriz

Dirección: Avda. Parapetí entre 5ta. y 6ta. N° 1845, Asunción, Paraguay.

Teléfono: 021 371 184.

Dirección de correo electrónico: jfrutos@alamo.com.py

Página web: www.impar-papeles.com.py

1.4. Actividad Principal según registro de RUC

- Servicios realizados con la impresión

1.5. Actividad Secundaria según registro de RUC

- Comercio al por mayor de libros, revistas, periódicos, papel, cartón, materiales de embalaje y artículos de librería.
- Comercio al por mayor de otros productos n.c.p.
- Comercio al por menor de otros alimentos n.c.p.
- Comercio al por menor de otros artículos y equipos de uso doméstico n.c.p.
- Depósitos y almacenamiento.
- Servicios de administración de oficinas.

1.6. Año de Inicio de Operaciones, Duración de la Sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público (Constitución y modificación de estatutos sociales).

- a. La sociedad fue constituida por Escritura Pública N° 137 de fecha 16 de junio del 2008, pasada ante la Escribana Pública Agustina Mendoza Benítez, de la que se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 452, folio 4.468, Serie C, el 17 de julio del 2008 y en la Sección Registro Público de Comercio, bajo el N° 242, Serie B, folio 1.979, el 17 de julio del 2008.
- b. Modificada por Escritura Pública N° 16 de fecha 11 de febrero del año 2010, pasada ante la Escribana Norma Edith Miret, inscrita en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 238, folio 2.875 y sgtes., Serie B, el

2 de julio del 2010 y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 268, Seria A, folio 717, en fecha 2 de julio del 2010.

- c. Nuevamente modificada por Escritura Pública N° 18 de fecha 26 de febrero del año 2016, pasada ante la Escribana Norma Edith Miret, inscrita en la Sección de Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula Jurídica N° 4.568, Serie Comercial, inscripto bajo el N° 1, folio 1, en fecha 12 de mayo del 2016 y en la Sección Comercio, Matrícula Comercial N° 4.911, Serie Comercial, inscripto bajo el N° 01, folio 01-12, en fecha 12 de mayo del 2016.
- d. Por Escritura N° 31 de fecha 4 de junio de 2018, pasada ante la Escribana Norma Edith Miret, fue formalizada la escritura de emisión de acciones, de la que se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Comercio, Matrícula Comercial N° 4.911, Serie Comercial, inscripto bajo el N° 02, folio 13 y sgtes., el 12 de julio de 2018.
- e. Modificada nuevamente por Escritura Pública N° 3 de fecha 25 de febrero del año 2019, pasada ante la Escribana Norma Edith Miret, inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula Jurídica N° 4.568, Serie Comercial, bajo el N° 02, folio 16, el 25 de abril de 2016 y Sección Comercio, Matrícula Comercial N° 4.911, Serie Comercial, bajo el N° 03, folio 20-25, el 25 de abril de 2019.
- f. Por Escritura N° 114 de fecha 22 de noviembre de 2019, pasada ante la la Escribana Norma Edith Miret, fue modificada nuevamente el Estatuto Social por aumento del capital social y emisión de acciones, de la que se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula Jurídica N° 4.568, Serie Comercial, bajo el N° 3, folio 22, el 6 de mayo de 2020 y Sección Comercio, Matrícula Comercial N° 4.911, Serie Comercial, bajo el N° 04, folio 26-33, el 6 de mayo de 2020.
- g. Nuevamente modificado por Escritura Pública N° 94 de fecha 25 de setiembre de 2020, pasada ante la Escribana Norma Edith Miret, inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula Jurídica N° 4.568, Serie Comercial, bajo el N° 4, folio 31, el 3 de diciembre de 2020 y Sección Comercio, Matrícula Comercial N° 4.911, Serie Comercial, bajo el N° 05, folio 34-42, el 3 de diciembre de 2020.
- h. Por Escritura N° 19 de fecha 23 de julio de 2021, pasada ante la Escribana Norma Edith Miret, fue formalizada la escritura de emisión de acciones, de la que se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas, Jurídicas y Comercio, Matrícula Jurídica N° 4.911, Serie Comercial, inscripto bajo el N° 06, folio 43 y sgtes., el 12 de noviembre de 2021.
- i. Por Escritura N° 86 de fecha 12 de julio de 2022, pasada ante la Escribana Norma Edith Miret, fue formalizada la escritura de emisión de acciones, de la que se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Comercio, Matrícula Jurídica N° 4.911, Serie Comercial, inscripto bajo

el N° 7, folio 52-59, el 13 de octubre de 2022.

- j. Por último, por Escritura Pública N° 112 de fecha 02 de noviembre de 2022, pasada ante la Escribana Norma Edith Miret, inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Matrícula 4.911, Serie Comercial, bajo el N° 08, folio 60, el 11 de noviembre de 2022.

1.7. Breve Reseña Histórica

La sociedad fue fundada en enero de 1991 por Roberto Maldonado Troxler. Pasa a formar parte del Grupo Álamo en el año 2009. Es una importadora y distribuidora de papeles, cartones, cartulinas, resmas e insumos gráficos en general. Cuenta con varias sucursales distribuidas en las principales ciudades del país, todas ellas ubicadas en puntos estratégicos para la concurrencia masiva de consumidores y el éxito en las ventas.

1.8. Composición Accionaria.

Capital social: Gs. 42.000.000.000.- (Guaraníes cuarenta y dos mil millones).

Capital integrado: Gs. 42.000.000.000.- (Guaraníes cuarenta y dos mil millones).

Capital suscrito: Gs. 42.000.000.000.- (Guaraníes cuarenta y dos mil millones).

Composición accionaria al 31/12/24.

N°	Accionista	Cedula / RUC	Tipo Persona	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% de participación del capital integrado
1	Daniel Maldonado Troxler	670.380	Física	2.100	Ordinarias	2.100	21.000.000.000	50
2	Ricardo Maldonado Troxler	427.379	Física	2.100	Ordinarias	2.100	21.000.000.000	50

Accionistas con 10% o más del capital integrado

N°	Accionista	Cedula / RUC	Tipo Persona	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% de participación del capital integrado
1	Daniel Maldonado Troxler	670.380	Física	2.100	Ordinarias	2.100	21.000.000.000	50
2	Ricardo Maldonado Troxler	427.379	Física	2.100	Ordinarias	2.100	21.000.000.000	50

Accionistas con 10% o más de los votos

Nº	Accionista	Cedula / RUC	Tipo Persona	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% de participación del capital integrado
1	Daniel Maldonado Troxler	670.380	Física	2.100	Ordinarias	2.100	21.000.000.000	50
2	Ricardo Maldonado Troxler	427.379	Física	2.100	Ordinarias	2.100	21.000.000.000	50

1.9. Bancos con los cuales opera

BANCO BASA S.A.

BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.

BANCO ATLAS S.A.

SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.

BANCO GNB PARAGUAY S.A.

BANCO ITAU PARAGUAY S.A.

BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.

INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.

BANCO RIO S.A.E.C.A.

BANCO PARA LA COMERCIALIZACION Y PRODUCCION S.A.

UENO BANK S.A.

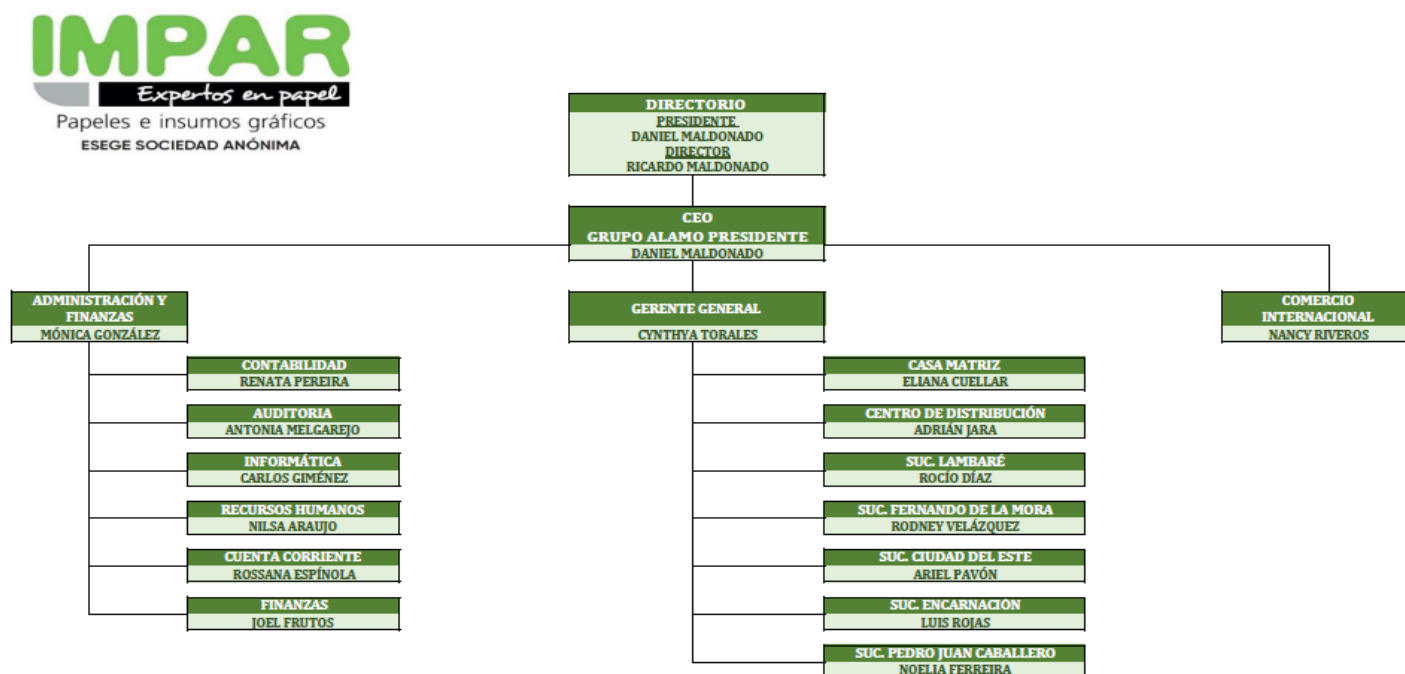
FIC S.A. DE FINANZAS

ZETA BANCO S.A.E.C.A.

BANCO DO BRASIL S.A.

2. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

2.1 Organigrama



2.2 Directores y Altos Funcionarios

Plana Directiva

Presidente: Daniel Maldonado Troxler
 Director titular: Ricardo Maldonado Troxler
 Síndico titular: Hugo Mario Bacigalupo
 Síndico suplente: Sylvana Mallada

Plana Ejecutiva

Gerente General: Cynthia Torales
 Directora de Administración y Finanzas: Mónica Elizabeth González
 Gerente de Comercio Exterior: Nancy Ethel Riveros

Breve Síntesis de la trayectoria profesional y experiencia de los Directores, Síndicos y Plana Gerencial

Daniel Maldonado Troxler

Presidente

Ocupa el Directorio de Papelería y Librería Nova S.A., Esege S.A., BR Champion S.A., Álamo S.A y Hema S.A. Cuenta con distinguida trayectoria y experiencia

en el rubro de papelería, llevando adelante las empresas de las cuales es Director. Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Nacional de Asunción. Cuenta además con un Máster en Administración de Empresas por la Universidad Americana.

Ricardo Maldonado Troxler

Director Titular

Ocupa el Directorio de Papelería y Librería Nova S.A., Esege S.A., BR Champion S.A. y Álamo S.A. Cuenta con distinguida trayectoria y experiencia en el rubro de papelería, fundando distintas empresas en el sector.

Hugo Mario Bacigalupo

Síndico Titular

Amplia y vasta experiencia en el rubro administrativo contable en el sistema financiero paraguayo. Actualmente cursando la carrera de Contabilidad en la Universidad Católica de Encarnación.

Sylvana Mallada

Síndico Suplente

Profesional con sólida experiencia en asesoramiento tributario, contabilidad de empresas y gestión administrativa en el ámbito paraguayo. Contadora Pública egresada de la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción. Desde 2013, se desempeña de manera independiente brindando servicios integrales en áreas contables, impositivas y de auditoría para empresas y sociedades.

Cynthia Torales

Gerente General

Cuenta con amplia experiencia en el rubro de papelería, con años de trayectoria comercial dentro del grupo.

Mónica Elizabeth González

Directora de Administración y Finanzas

Licenciada en Ciencias Contables y Auditoría, cuenta con Masterado en impuestos y Auditoría, Postgrado en impuestos y auditoría.

Nancy Ethel Riveros

Gerente de Comercio Exterior

Cuenta con amplia y distinguida experiencia del rubro de Comercio Exterior, específicamente en el rubro de papelería, formando parte del grupo a varios años.

2.3 Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios al 31/12/2024

Monto Anual: Gs. 1.365.000.000 (Guaraníes mil trescientos sesenta y cinco mil millones).

2.4 Número de Empleados, Sindicatos

Empleados: 91

Sindicatos: N/A

3. VINCULACIONES

3.1 Vinculación por acciones

No posee.

3.2 Vinculación de directores y altos funcionarios en otras empresas

Nombre y Apellido	Tipo de Vinculación	Cargo	Empresa	Monto Total de Participación Accionaria	Tipo de Acciones	Cantidad de Votos	Porcentaje de participación en la empresa	Puede Elegir a un Director en la Empresa
Daniel Maldonado	Vinculacion por Acciones y Cargo	Presidente	ÁLAMO S.A.	5.375	Ordinaria Voto Simple	5.375	50%	Si
Daniel Maldonado	Vinculacion por Acciones y Cargo	Presidente	Librería y Papelería Nova S.A.	14.666	Ordinaria Voto Simple	14.666	33%	Si
Daniel Maldonado	Vinculacion por Acciones	Accionista	BR Champion S.A.	250	Ordinaria Voto Simple	250	50%	Si
Daniel Maldonado	Vinculacion por Acciones	Accionista	Hema S.A.	750	Ordinaria Voto Simple	750	50%	Si
Ricardo Maldonado	Vinculacion por Acciones y Cargo	Presidente	ÁLAMO S.A.	5.375	Ordinaria Voto Simple	5.375	50%	Si
Ricardo Maldonado	Vinculacion por Acciones y Cargo	Presidente	Librería y Papelería Nova S.A.	14.668	Ordinaria Voto Simple	14.668	34%	Si
Ricardo Maldonado	Vinculacion por Acciones	Accionista	BR Champion S.A.	250	Ordinaria Voto Simple	250	50%	Si
Mónica González	Vinculacion por Cargos	Directora de Administración y Finanzas.	ÁLAMO S.A.	N/A	N/A	N/A	N/A	No
Mónica González	Vinculacion por Cargos	Directora de Administración y Finanzas.	Librería y Papelería Nova S.A.	N/A	N/A	N/A	N/A	No
Nancy Riveros	Vinculacion por Cargos	Gerente de Comercio Exterior	ÁLAMO S.A.	N/A	N/A	N/A	N/A	No

Nancy Riveros	Vinculacion por Cargos	Gerente de Comercio Exterior	Librería y Papelería Nova S.A.	N/A	N/A	N/A	N/A	No
---------------	------------------------	------------------------------	--------------------------------	-----	-----	-----	-----	----

3.3 Vinculación por deudas

No posee.

3.4 Vinculación por contratos (proveedores y clientes)

No posee.

4. INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA-PATRIMONIAL

4.1. Información comparativa en columnas de los tres últimos ejercicios y de la última información trimestral

BALANCE	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES	73.483.390.092	79.471.619.314	91.566.569.389	91.821.408.906
Disponibilidades	1.777.294.669	2.172.812.271	2.577.537.894	1.863.688.051
Inversiones temporales		363.935.791	3.289.181.234	5.338.652.960
Créditos	2.882.376.516	3.419.080.022	2.985.945.748	3.488.877.998
Inventarios	61.278.239.414	58.712.243.772	70.375.497.529	69.139.320.400
Anticipos				
Otros activos	7.545.479.493	14.803.547.458	12.338.406.984	11.990.869.497
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.119.276.594	24.954.674.518	48.610.642.827	48.649.665.176
Créditos	178.146.567	177.146.567	221.611.439	221.611.439
Propiedad, planta y equipo	3.784.388.503	23.324.668.403	36.044.198.258	36.083.220.607
Inversiones a largo plazo				
Otros activos a largo plazo	156.741.524	1.452.859.548	12.344.833.130	12.344.833.130
Inventarios a largo plazo				
TOTAL ACTIVOS	77.602.666.686	104.426.293.832	140.177.212.216	140.471.074.082
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES	26.759.389.436	42.860.826.132	36.521.631.042	35.790.293.057
Cuentas a pagar	4.304.008.035	6.669.429.818	12.693.246.797	17.341.757.219
Deudas financieras	21.311.487.009	34.221.393.288	15.352.300.205	10.670.011.637
Bonos corporativos			7.980.250.684	7.292.083.561
Provisiones				
Otros pasivos	1.143.894.392	1.970.003.026	495.833.356	486.440.640
Ganancias diferidas				

PASIVOS NO CORRIENTES	0	9.284.164.384	43.279.853.391	43.279.853.391
Deudas financieras				
Bonos corporativos		9.284.164.384	43.279.853.391	43.279.853.391
Otros pasivos de largo plazo				
Ganancias diferidas				
TOTAL PASIVOS	26.759.389.436	52.144.990.516	79.801.484.433	79.070.146.448
PATRIMONIO NETO				
Capital	35.000.000.000	40.000.000.000	42.000.000.000	42.000.000.000
Reservas	10.025.915.795	8.123.450.489	16.595.853.409	16.595.853.409
Resultados acumulados				1.779.874.685
Resultado del ejercicio	5.817.362.572	4.157.853.831	1.779.874.685	1.025.200.077
TOTAL PATRIMONIO NETO	50.843.278.367	52.281.304.320	60.375.728.094	61.400.928.171
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	77.602.667.803	104.426.294.836	140.177.212.527	140.471.074.619

EERR	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
ESTADO DE RESULTADOS				
Ventas Netas	49.579.621.204	50.531.637.697	53.386.535.464	13.210.668.955
Costo de mercaderías	-31.263.521.409	-32.369.002.795	-	-9.550.547.123
RESULTADO BRUTO EN VENTAS	18.316.099.795	18.162.634.902	16.025.999.618	3.660.121.832
Otros ingresos operativos	173.353.137	1.051.025.084	2.783.656.860	1.098.144.157
RESULTADO BRUTO	18.489.452.932	19.213.659.986	18.809.656.478	4.758.265.989
Gastos operacionales				
Gastos de ventas	-5.061.486.221	-4.604.772.026	-3.909.282.850	-844.840.111
Gastos de administración	-3.324.202.077	-6.093.205.453	-5.768.615.876	-1.464.484.637
EBITDA	10.103.764.634	8.515.682.507	9.131.757.752	2.448.941.241
Depreciaciones y amortizaciones	-461.002.346	-542.103.423	-1.212.915.624	0
RESULTADO ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO	9.642.762.288	7.973.579.084	7.918.842.128	2.448.941.241
Resultado neto financiero	-2.762.657.473	-2.812.748.489	-5.369.693.522	-1.369.682.292
RESULTADO DESPUES DE RESULTADO FINANCIERO	6.880.104.815	5.160.830.595	2.549.148.606	1.079.258.949
Resultado extraordinario				
Resultado por diferencia de cambio	-280.054.682	-339.337.134	-416.945.618	-54.058.872
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6.600.050.133	4.821.493.461	2.132.202.988	1.025.200.077
Impuesto a la renta	-782.687.561	-663.639.630	-352.328.303	0
Reserva Legal				
RESULTADO NETO	5.817.362.572	4.157.853.831	1.779.874.685	1.025.200.077

4.2. Ratios y otras variables de los últimos 3 ejercicios y de la última información trimestral cerrada

INDICADORES	Medidas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Ingresos Operativos Netos	Millones de Gs.	49.579.621.204	50.531.637.697	53.386.535.464	13.210.668.955
Resultado Neto	Millones de Gs.	5.817.362.572	4.157.853.831	1.779.874.685	1.025.200.077
Pasivo Total	Millones de Gs.	26.759.389.436	52.144.990.516	79.801.484.433	79.070.146.448
Deudas Financieras	Millones de Gs.	21.311.487.009	43.505.557.672	66.612.404.280	61.241.948.589
Margen líquido (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	%	12% 7%	8% 4%	3% 1%	8% 1%
Rentabilidad del Activo (Resultado Neto/Activo Total)	%	11% 2,75	8% 1,85	3% 2,51	2% 2,57
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Neto/Patrimonio Neto)	%	0,46 0,34	0,48 0,50	0,58 0,57	0,63 0,56
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	Veces	0,53 49.579.621.204	1,00 50.531.637.697	1,32 53.386.535.464	1,29 13.210.668.955
Ratio de Prueba Ácida [(Activo Corriente - Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente]	Veces	5.817.362.572 26.759.389.436	4.157.853.831 52.144.990.516	1.779.874.685 79.801.484.433	1.025.200.077 79.070.146.448
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	Veces	21.311.487.009 12%	43.505.557.672 8%	66.612.404.280 3%	61.241.948.589 8%
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	Veces	7%	4%	1%	1%

4.3. Deudas bancarias y deudas Privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros

Deudas bancarias

Banco	Nro. Prestamos	Moneda	Fecha de vencimiento	plazo	Tasa Interés	Capital	Garantía	Estado
ATLAS	2207372	Guaraníes	13/5/2025	181	9,70	1.001.100.000	Común	Vigente
BASA	204060	Guaraníes	1/8/2025	240	9,50	1.500.000.000	Común	Vigente
BBVA - LP	550674	Guaraníes	19/12/2033	3531	8,85	11.922.556.354	Común	Vigente
DO BRASIL	242780002	Guaraníes	26/9/2025	357	8,95	1.000.000.000	Común	Vigente
GNB	677178	Guaraníes	18/7/2025	365	9,30	1.350.000.000	Común	Vigente
GNB	914488	Guaraníes	12/5/2025	180	9,30	1.200.000.000	Común	Vigente
SUDAMERIS	1566297	Guaraníes	23/6/2025	361	9,50	250.000.000	Común	Vigente
SUDAMERIS	1595668	Guaraníes	11/9/2025	360	9,00	1.600.000.000	Común	Vigente
Total						19.823.656.354		

Deudas Privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros

No posee deudas privilegiadas.

5. TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSÁTIL

5.1 Año de ingreso: 2023, Certificado de Registro de la CNV N° 29_15022023

5.2 Registro en Bolsa: Resolución N° 2.593/23 de la BVPASA

5.3 Categoría bajo la cual fue registrada

SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA.

5.4 Cuadro resumen de todas las emisiones

Emisiones de renta fija

REGISTRO DE LA EMISIÓN	FECHA	PEG	SERIE	MONEDA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	MONTO VENCIDO	SITUACIÓN	DESTINO DE LA EMISIÓN
Res. BVPASA N°2.616/23	8/3/2023	GI	1	Gs.	3.000.000.000	3.000.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión
Res. BVPASA N°2.875/23	22/12/2023	GI	2	Gs.	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión
Res. BVPASA N°2.962/24	2/4/2024	GI	3	Gs.	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión
Res. BVPASA N°2.962/24	2/4/2024	GI	4	Gs.	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión
Res. BVPASA N°3037/24	17/6/2024	GI	5	Gs.	6.500.000.000	6.500.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión

Emisiones de renta variable

ESEGE S.A. no posee emisiones de renta variable.

5.5Detalle de las emisiones vigentes, calendario de pagos

REGISTRO DE LA EMISIÓN	FECHA	PEG	SERIE	MONEDA	MONTO EMITIDO	MONTO COLOCADO	MONTO VENCIDO	SITUACIÓN	DESTINO DE LA EMISIÓN
Res. BVPASA N°2.616/23	8/3/2023	GI	1	Gs.	3.000.000.000	3.000.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión
Res. BVPASA N°2.875/23	22/12/2023	GI	2	Gs.	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión
Res. BVPASA N°2.962/24	2/4/2024	GI	3	Gs.	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión

Res. BVPASA N°2.962/24	2/4/2024	GI	4	Gs.	5.000.000.000	5.000.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión
Res. BVPASA N°3037/24	17/6/2024	GI	5	Gs.	6.500.000.000	6.500.000.000	0	Vigente	60% Reestructuración; 40% Inversión

5.6 Antecedentes de suspensiones/prohibiciones

No se registran a la fecha.

6. FACTORES DE RIESGO

Riesgos.

- **Riesgos macroeconómicos**
 - **Riesgos de tipo de cambio:** Teniendo en cuenta que los ingresos de la Sociedad son percibidos en guaraníes, el riesgo de tipo de cambio está mitigado. Conforme a lo expuesto, la sociedad no tendría riesgos elevados en cuanto a esta variable macroeconómica.
 - **Riesgos de tasa de interés:** Históricamente, la TPM en nuestro país ha mostrado fluctuaciones en función del entorno económico. Actualmente, el Banco Central del Paraguay (BCP) ha decidido mantener la TPM en 6,0% anual desde marzo de 2024. Esta medida busca estabilizar la inflación y fomentar el crecimiento económico. Sin embargo, una TPM elevada puede restringir la liquidez en la economía y aumentar las tasas de interés interbancarias, lo que representa un riesgo moderado para la sociedad y las empresas que dependen del crédito.
 - **Riesgos por inflación:** Para marzo de 2025, la inflación interanual en Paraguay se ubicó en 3,8%, con una variación mensual del IPC de 1,0%, impulsada por incrementos en los precios de alimentos, energía y bienes importados. Este entorno inflacionario representa un riesgo importante en el corto plazo para el flujo de costos de la Sociedad, ya que se observa un aumento en los precios de insumos clave y de la mano de obra. Sin embargo, el BCP mantiene su meta inflacionaria en 3,5% y prevé una estabilización gradual de los precios a lo largo del año, lo que mitigaría el riesgo de suba de costos en el largo plazo, comenzando a reflejarse en los próximos meses.
- **Riesgos político-sociales**

Si bien el índice de pobreza del país ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos años, la desaceleración económica global, el aumento en

el costo de vida y las tasas de interés elevadas han generado un repunte en la pobreza y la desigualdad. El descontento social ha derivado en manifestaciones y conflictos políticos, impulsados por el impacto de la inflación en los bienes básicos y las decisiones gubernamentales en materia económica y social. Esta situación afecta especialmente a las familias de ingresos medios y bajos, debido a la pérdida de empleo, la disminución del poder adquisitivo y el crecimiento del endeudamiento. Sin embargo, estos factores representan un riesgo bajo para la Sociedad, ya que los productos comercializados son considerados de primera necesidad y mantienen una demanda estable incluso en períodos de incertidumbre económica.

- **Riesgos legales**

Los riesgos legales para la sociedad representan un riesgo bajo, ya que la misma se encuentra cumpliendo a cabalidad las normativas vigentes.

- **Riesgos ambientales**

La sociedad tiene como compromiso el cuidado del impacto ambiental, adoptando numerosas políticas de cuidado ambiental con la producción, con sus directivos y funcionarios, los cuales son cumplidos a cabalidad y monitoreados por las entidades controladoras vigentes.

- **Riesgos de la industria**

La industria papelera sigue siendo una de las más demandadas en el país, proporcionando insumos esenciales para actividades escolares, universitarias y de oficina. En los últimos años, ha experimentado una recuperación sostenida tras la digitalización acelerada que redujo temporalmente su demanda. Sin embargo, con la estabilización del modelo híbrido de trabajo y estudio, la industria ha mostrado signos de consolidación. Actualmente, enfrenta desafíos como el aumento en los costos de materias primas y la competencia con alternativas digitales. A pesar de estos factores, se espera que la industria mantenga un crecimiento moderado en el mediano y largo plazo, adaptándose a nuevas tendencias de consumo y eficiencia en producción.

- **Riesgos propios de la empresa**

Los riesgos propios de la empresa se encuentran mitigados al pertenecer a un grupo que maneja la cadena productiva y comercial de los servicios y productos ofrecidos: producción, almacenaje, distribución y venta.

7. HECHOS RELEVANTES

A la fecha de la elaboración del presente prospecto de emisión, no hubo hechos relevantes que reportar.