

**Memoria**

**Sudameris Securities Casa de Bolsa  
2023**

**SUDAMERIS**  
SECURITIES

## **I. Acerca de la Memoria**

Sudameris Securities nace posterior a la fusión por absorción formalizada en junio de este año, a través de la cual Sudameris Bank adquirió al Banco Regional, dando continuidad a la gestión de la anterior Regional Casa de Bolsa S.A., ya con cinco años de operaciones en el Mercado de Valores de Paraguay, periodo en el cual ha llegado hasta el tercer lugar en el año 2023 en volumen total negociado.

Nuestra visión para el 2024 es optimista. Esperamos que la trayectoria de crecimiento que viene registrando el mercado de capitales en nuestro país en los últimos años se siga manteniendo, tanto en volumen negociado, como en emisiones primarias y cantidad de nuevos emisores que deciden apalancar sus proyectos a través del Mercado de Capitales.

Por el lado de Sudameris Securities, nos aguarda un año en el cual los desafíos más importantes consistirán en aumentar el volumen de negocios generados, generar nuevos productos, ampliar la base de clientes, tanto inversionistas como emisores, y finalmente consolidar la marca como la más reconocida del mercado.

## II. Mensaje del Presidente

El 2023 ha sido un año definido localmente parte por la elección de un nuevo gobierno, por una gestión del Banco Central que comenzó a ver los resultados de la política monetaria en el control de la inflación, y el mejor saldo de balanza comercial de los últimos cinco años; y globalmente por una lenta pero resiliente recuperación de los shocks recientes: pandemia, la invasión de Ucrania por parte de Rusia, y la crisis del costo de vida.

Localmente, la política monetaria restrictiva iniciada en agosto del 2021 con el objetivo de controlar una inflación post pandemia, que en su máximo llegó a estar en un 11,8% interanual en junio del 2022, ha dado sus frutos, ya que el 2023 ha cerrado en 3,7%. Esto ha llevado al inicio de la flexibilización monetaria por parte del regulador, con descensos sucesivos de la tasa de referencia en todos los meses a partir de agosto 2023, cerrando en 6,75% luego de 11 meses de estar en niveles de 8,50%.

Este entorno previo de tasas elevadas ha presentado un escenario desafiante para el mercado, dado el impacto en las diversas carteras de los participantes, muchos de los cuales se encontraban posicionados en papeles emitidos a tasas menores, dado el exceso de liquidez existente durante la pandemia.

Aun así, el mercado primario, así como el volumen total negociado, han registrado cifras récord: En el 2023 se han realizado emisiones primarias en ambas monedas por una cifra cercana a los USD 976M, representando un aumento del 75% con respecto al año previo. En cuanto al volumen total, se han negociado más de USD 5.000M, representando un aumento del 83% con respecto al 2022.

Un importante motor del crecimiento del mercado ha constituido la industria de los Fondos Mutuos, que han cerrado el 2023 con aproximadamente USD 900M en activos bajo manejo, en ambas monedas.

En este contexto local, Sudameris Securities ha tenido un año de crecimiento y transición, luego de la fusión por absorción del ex Banco Regional, y se ha mantenido en el tercer lugar en volumen total operado, con un market share del 14%, pero destacando como la Casa de Bolsa con mayor volumen de emisiones en el mercado primario, con un market share del 24%, y emisiones por más de USD 165 millones, en ambas monedas.

En cuanto a las perspectivas económicas, las cifras preliminares dan cuenta de un 4,5% de crecimiento del PIB de nuestro país en el 2023, por encima del promedio del 2,2% estimado para América Latina y el Caribe para el mismo periodo, explicado en parte por las condiciones climáticas favorables que han impulsado al sector productivo que en principio crecería un 22%, liderando a los demás sectores económicos.

En términos globales, a pesar del stress en los mercados de energía y alimentos causado por la guerra, sumados a condiciones monetarias restrictivas para tratar de controlar niveles históricos de inflación, las economías si bien se han ralentizado, no se han detenido, aunque el crecimiento se mantiene lento y desigual, y con divergencias globales en las que las economías desarrolladas quedan evidenciadas con mayores desaceleraciones. La inflación ha cedido en términos globales, y como consecuencia, las proyecciones son cada vez más consistentes con un escenario de un "aterrizaje suave", en el cual las perspectivas de crecimiento global para el 2024 son del 2,4%.

Desde Sudameris Securities, asumimos el compromiso de consolidarnos como una alternativa sólida y sostenible, enfocados en crecer no solo en la diversificación de opciones de inversión, sino también en la eficiente gestión de portafolios, siempre dentro de niveles adecuados de riesgos.

Dejo a su consideración la presente Memoria Anual, el Balance General, el Estado de Resultados, el informe del Síndico y de Auditoría Externa, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023.

Cordialmente,

**Roland Holst**  
**Presidente**

### III. Sudameris Securities Casa de Bolsa

#### a. Servicios y productos

## PRODUCTOS OFRECIDOS

### RENTA FIJA:

- Bonos Corporativos
- Bonos Financieros
- Bonos Públicos
- CDAs
- Reportos

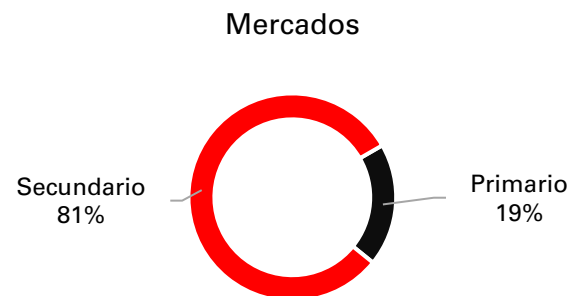
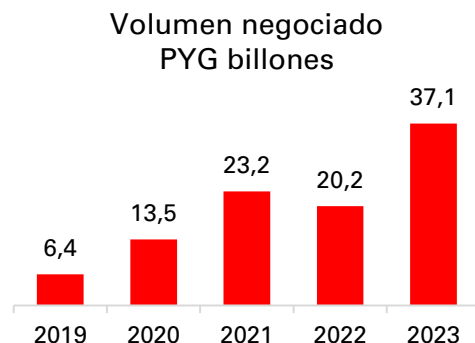
### RENTA VARIABLE:

- Acciones
- Fondos Mutuos
- Fondos de Inversión

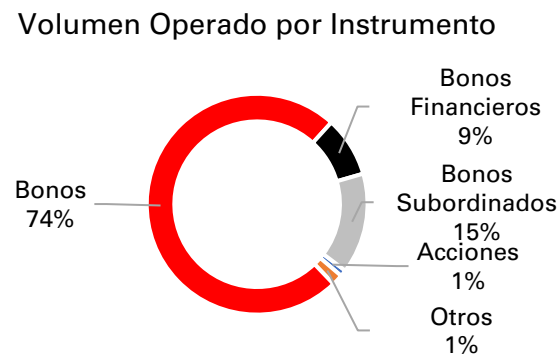
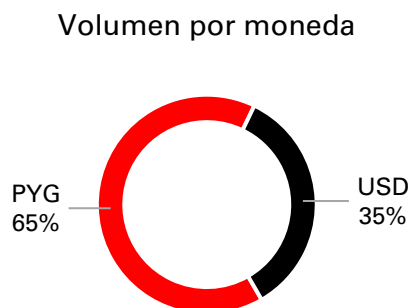
### ASESORÍA FINANCIERA:

- Optimización de la estructura de Financiera
- Valoración de Empresas
- Fusión y Adquisición de Empresas.
- Transformación de Empresas para ingreso al Mercado de Valores
- Estructuración de Deudas
- Emisiones de Bonos y Acciones

## b. El Mercado de Valores en el 2023



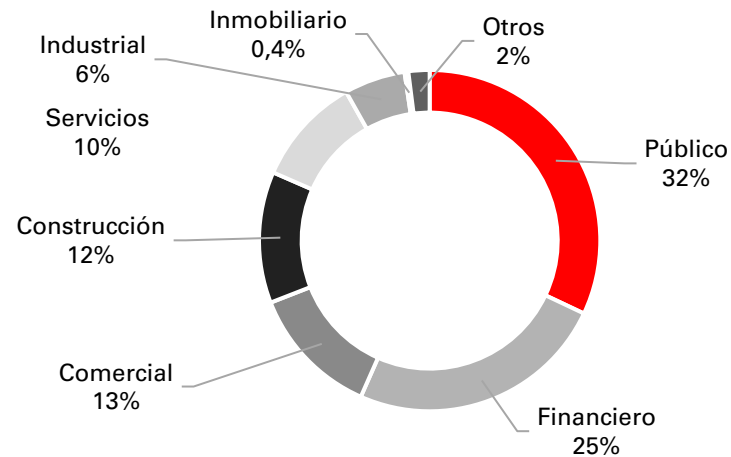
Al cierre del 2023 se negociaron PYG 37,1 billones, representando un aumento del 83% con respecto al 2022. Esto supone una tasa de crecimiento compuesto del 42% para los últimos 5 años. De ese total negociado, el 81% ha correspondido al mercado secundario, y el 19% al primario.



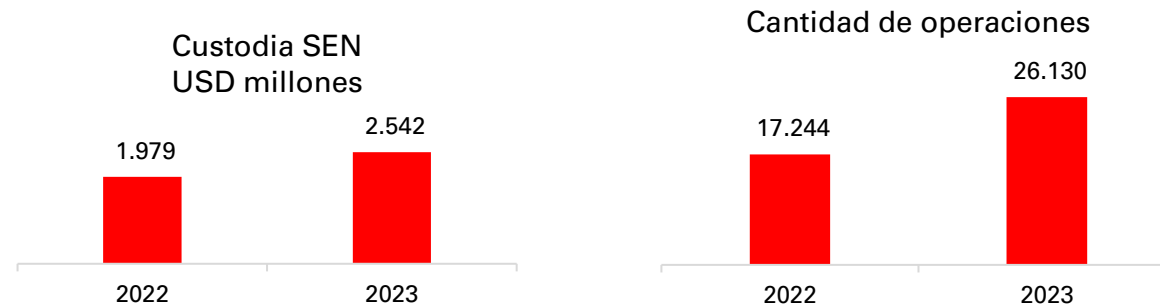
Se puede observar que nuestro mercado sigue siendo predominantemente de renta fija, la cual constituyó un 97% de las operaciones totales, distribuidas en bonos públicos, corporativos, financieros y subordinados.

Con respecto al volumen por moneda, las operaciones fueron en moneda local en un 65% en Gs., en comparación con un 35% en dólares americanos.

## Volumen por Sector

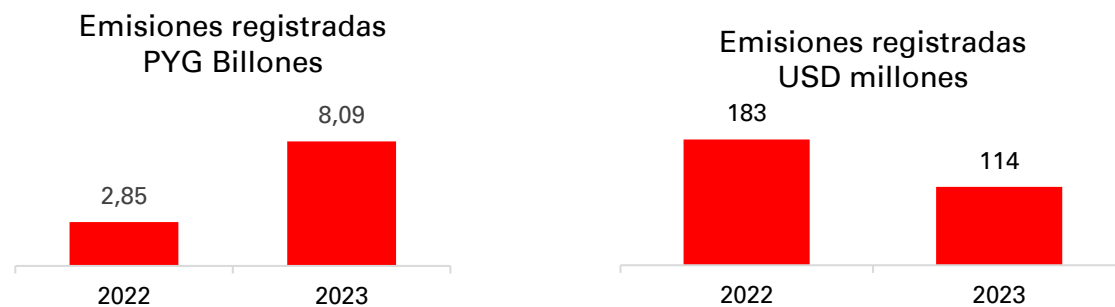


Con respecto a la distribución por sectores, el público y financiero concentran un 57% del total negociado, mientras que los sectores comerciales, de construcción y servicios totalizan un 35%. Los sectores de menor representación, el industrial, el inmobiliario y otros como tecnología y químicos no superan el 10%.



El total custodiado en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) ha registrado un aumento del 28%.

En cuanto a la cantidad de operaciones, se observa un aumento del 52% con respecto al año previo, cerrando en 26.130 en total, contra 17.244 en el 2022.



En cuanto a las emisiones registradas, contrariamente a lo observado el año anterior, las emisiones en moneda local han registrado un aumento importante, mientras que las emisiones en dólares americanos se han contraído. Esto vinculado principalmente a los entornos de tasas en ambas monedas.



### c. Año 2023

#### Principales Hitos y Aspectos relevantes de nuestra gestión

- **Estructuración y Emisión de Deuda** | Sudameris Securities ha sido la Casa de Bolsa con mayor volumen de emisiones en el 2023. Gracias a Sudameris Bank, GP S.A.E., Frigorífico Concepción, Tape Porã S.A. y el Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario Sol City quienes confiaron en nuestra gestión.
- **Mudanza al local Aviadores** | La Casa de Bolsa consolida ubicación en el local ubicado, en el cual ya se cuenta con el espacio físico para albergar a todo el equipo de colaboradores.
- **Aspectos Relevantes** | Principales aspectos en la gestión:
  - El Banco Central del Paraguay ha iniciado el proceso de flexibilización de la política monetaria.
  - La inflación ha sido controlada, encontrándose dentro del rango meta del regulador.
  - Las tasas de interés en moneda local han iniciado su trayectoria de descenso.
  - Las tasas en dólares americanos siguen en niveles elevados.

## Nuestra Evolución

Compartimos a continuación aspectos y notas relevantes de la gestión en este año 2023 incorporando los años previos para exponer la gestión integral de la unidad de inversión:

		2019	2020	2021	2022	2023
INGRESOS	MM GS	3.787	7.108	11.443	10.784	11.470
EGRESOS	MM GS	3.173	5.046	8.946	9.630	9.935
RESULTADO	MM GS	614	2.062	2.497	1.154	1.535
#CLIENTES	#	350	739	1250	1634	2962
<b>VOLUMEN BVA</b>	<b>MM GS</b>	963	970	1.466	4.216	10.638
MARKET SHARE	#	4	5	7	3	3
# COLABORADORES	#	9	16	29	33	34
CAPITAL	MM GS	5.000	10.000	25.000	25.000	30.253
ROE	%	12,2%	19,2%	9,0%	3,8%	4,8%

## Nuestras metas y objetivos en el 2024

Nuestro gran objetivo para el 2024 consiste en la consolidación de la marca dentro del mercado, aumentando todas las líneas de negocio tanto en volumen como en generación de valor para el accionista.

#### **d. Modelo de Negocio**

##### **e. Filial**

##### **Integridad y Solvencia**

Sudameris Securities nace como la primera Casa de Bolsa con la figura de Filial en el Mercado de Valores, siendo el Banco accionista directo y total con el objetivo de brindar a la sociedad, y a través de ella a todo el mercado, transparencia, integridad y solvencia.

##### **f. Nuestro estilo de trabajo**

Trabajamos de manera independiente complementando la oferta financiera a los clientes del Grupo Sudameris y poniendo a disposición toda la infraestructura a nuevos clientes con un alto grado de protección de la información brindando seguridad y construyendo confianza.

Al mismo tiempo trabajamos bajo la modalidad de una estructura que denominamos "arquitectura abierta" en donde buscamos hacer llegar al cliente la mejor opción del mercado, haciendo que nuestros propios productos compitan con todas las alternativas disponibles, seleccionando la óptima.

### **g. Nuestro mayor valor**

### **h. Nuestros Clientes**

Nos debemos a ellos, a sus necesidades y requerimientos; a sus objetivos y sus metas. Queremos construir una relación que perdure en el tiempo basada en la confianza y la integridad poniendo a disposición de cada uno de ellos, nuestro trabajo profesional y nuestro vínculo personal.

### **i. Nuestro Equipo de Colaboradores**

Durante el 2023 hemos expandido y, con el compromiso de continuar la ejecución del plan de negocios de la Casa de Bolsa, hemos fortalecido el mismo buscando mantener la esencia de formar un equipo que una a los mejores profesionales y que genere un ambiente de motivación y superación constante.

Roland Holst	Presidente
Alfredo Palacios	Vicepresidente
Jorge Angulo	Director
Guillermo Sarubbi	Síndico Titular
Karen Oleñik	Gerente Sales Force
Leticia Duarte	Gerente Administrativa y Operativa
Yan Gonzalez	Gerente Estructuraciones
José Meza	Encargado de TI
Daniel Cardozo	Responsable Mesa de Trading
Mónica Mazacotte	Responsable Comunicaciones
Patricia Galasso	Responsable Costumer Support
Gianna Vire	Jefe de Operaciones
Ma. Teresa Gonzalez	Oficial de Cumplimiento
Jaseryn Jimenez	Auditor Interno

## **j. Nuestro Accionista**

En el año 1910, por iniciativa del Banco francés "Banque de Paris et des Pays Bas" (PARIBAS) y del Banco italiano "Banca Commerciale Italiana" (COMIT), se creó el Banco Francés e Italiano para América del Sur con sede en París (Francia). A este nuevo Banco se incorporaron gradualmente nuevos socios: Indosuez en 1948, Union des Banques Suisses en 1949 y Dresdner Bank en 1977.

## **SUDAMERIS**

Este nuevo Banco constituyó rápidamente una extensa red de sucursales, filiales y representaciones, esencialmente en América del Sur, donde desarrolló una gama completa de servicios bancarios para personas y empresas. En 1978, nuevos accionistas europeos se unieron al grupo inicial y el Banco se convirtió en la Banque Sudameris, con sede en París. Desde 1994, la Banca Commerciale Italiana, de reconocido prestigio y presencia a escala mundial, adquiere el control mayoritario del Grupo Sudameris. En 1999, la Banca Commerciale Italiana (COMIT) e INTESA SpA se fusionan formando el mayor grupo bancario de Italia. En el año 2003, Banca Intesa decidió retirar sus actividades en América del Sur, mediante la venta del Grupo de Operaciones del Sudameris. Abbeyfield Group adquirió en Julio de 2004 una participación del 78% en el Banco Sudameris de Paraguay S.A.E.C.A., cambiándole el nombre a Sudameris S.A.E.C.A. En marzo de 2008, Abbeyfield Financial Holdings adquirió la participación del 20% restante de Banca Intesa con lo que su propiedad totalizó de poco más de 98%.

**Presidente**