

"MEMORIA DE DIRECTORIO"

EJERCICIO
2.024



Índice

1. Entorno Económico y Perspectivas.....	Pág. 3
2. Gestión Comercial.....	Pág. 4
2.1. Emisiones y Financiamiento.....	Pág. 4
2.2. Resultados y Acuerdos Comerciales.....	Pág. 4
2.3. Informe Comercial.....	Pág. 5
3. Mesa de Dinero.....	Pág. 5
4. Innovación y Transformación Tecnológica.....	Pág. 6
5. Posicionamiento en el mercado.....	Pág. 6
6. Gráficos.....	Pág. 7
7. Momentos importantes del año.....	Pag. 11
8. Agradecimientos.....	Pág.10

MEMORIA

Asunción, 25 de marzo de 2025

Estimados Accionistas:

En cumplimiento de nuestro estatuto social y las disposiciones regulatorias vigentes, presentamos la Memoria Anual correspondiente al año 2.024, detallando las principales actividades llevadas adelante durante dicho ejercicio.

1. ENTORNO ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

Durante 2024, Paraguay experimentó una mejora en su calificación crediticia por parte de Standard & Poor's (S&P), que elevó la calificación del país de "BB" a "BB+" con perspectiva positiva. Esta actualización refleja la estabilidad macroeconómica y las reformas implementadas en materia de seguridad jurídica, control inflacionario y equilibrio fiscal.

El crecimiento económico de Paraguay se mantiene sólido. En el tercer trimestre de 2024, el PIB creció un 3,4% interanual, impulsado por los sectores de servicios, manufacturas, ganadería y construcción. La proyección de crecimiento del PIB para 2024 se mantiene en 4,0%, con mejoras en el sector ganadero y la construcción, aunque con ajustes a la baja en electricidad y manufactura. Para 2025, se estima un crecimiento del 3,8%, destacando la expansión del sector terciario y el repunte de la producción de las binacionales.

En términos de inflación, las cifras han mostrado estabilidad dentro de los rangos esperados. La inflación interanual promedio en el cuarto trimestre de 2024 fue del 3,6%, menor al 4,2% del trimestre anterior. Para 2025, se proyecta una inflación del 3,7%, con expectativas de convergencia al 3,5% en el horizonte de dos años, sin presiones significativas que alteren esta tendencia. Además, se prevé una reducción de tasas de interés externas, lo que contribuiría a mantener la estabilidad de precios.

Los riesgos externos y domésticos siguen siendo factores a monitorear. La volatilidad en los precios de commodities, los conflictos geopolíticos y la incertidumbre en la demanda global, especialmente de China, pueden afectar el desempeño económico. A nivel local, la evolución del clima es un factor clave, aunque la probabilidad de un evento climático adverso como "La Niña" ha disminuido. No obstante, sectores como la ganadería podrían beneficiarse de la apertura de nuevos mercados y un entorno favorable para la inversión.

2. GESTION COMERCIAL

Emisiones y Financiamiento

Durante el ejercicio 2024, concretamos emisiones:

- Destacando el ingreso de KATUETE S.R.L. como nuevo emisor con la colocación de sus Programas de Emisión Global en guaraníes y dólares, la cual generó ingresos relevantes para la organización. Además, acompañamos al emisor en su primer toque de campana en la Bolsa de Valores de Asunción, marcando un acontecimiento importante en su incorporación al mercado de capitales.
- En la misma línea, cerramos un acuerdo con la firma Amplify (Vía Pública S.A.) para asistirlos en su inscripción como emisor y en el registro de su Programa de Emisión Global. Amplify es una destacada empresa de publicidad digital con una sólida cartera de clientes y un equipo de gestión con amplia experiencia en el rubro, respaldado por el reconocido Grupo Nasta Publicidad.
- Asimismo, obtuvimos la adjudicación de una licitación, bajo el régimen de menor cuantía, a través de la Dirección Nacional de Contrataciones Públicas (DNCP). Este contrato, otorgado por la Municipalidad de Filadelfia – Chaco, está relacionado con la prestación de servicios de consultoría y asesoramiento en materia bursátil. Cabe destacar que dicha licitación está sujeta al registro y emisión de un programa previsto para el ejercicio 2025, lo que representa una nueva oportunidad de desarrollo en este ámbito.

Resultados y Acuerdos Comerciales

Acuerdos con Atlas Inversiones A.F.P.I.S.A.:

En línea con nuestro compromiso de ofrecer soluciones financieras diversificadas y adaptadas a las necesidades del mercado, hemos trabajado en la ampliación de opciones de inversión para nuestros clientes. Con este objetivo, gestionamos y concretamos la firma del Contrato de Colocación y Rescate de Cuotas Partes de Fondos Mutuos con ATLAS INVERSIONES A.F.P.I.S.A.

Este acuerdo, fue formalizado mediante el Poder Especial otorgado por escritura pública N° 17 del 19 de abril, debidamente inscripto en los registros públicos, cumpliendo con lo establecido en la circular CNV/DIR N°012/2023 Anexo B de la Superintendencia de Valores. Mediante a esta alianza, nuestros clientes acceden a nuevas alternativas de inversión, fortaleciendo su capacidad de diversificación y optimización de portafolios.

Alianza Estratégica con Bordier & Cie para Acceso a Mercados Internacionales:

En el marco de nuestra estrategia de expansión y fortalecimiento de nuestros servicios de asesoría en materia de valores, hemos establecido una alianza estratégica con la prestigiosa firma Bordier & Cie, un banco privado internacional independiente, fundado en 1844 en Ginebra, Suiza. A través de esta colaboración, ASU Capital C.B.S.A. actúa como referenciador, brindando a su cartera de clientes información sobre alternativas de inversión ofrecidas en el mercado internacional.

Para presentar esta oportunidad, realizamos un evento exclusivo en el Sheraton Hotel, donde 40 invitados especiales participaron en una sesión informativa sobre las ventajas de acceder al mercado internacional a través de Bordier & Cie.

Informe comercial:

En lo que respecta al área comercial, esta se ha fortalecido con la contratación de un Asesor Comercial y la incorporación de un Back-Up comercial. Además de gestionar la operativa comercial, esta nueva estructura ha permitido optimizar significativamente la organización y administración de la documentación de clientes, logrando una mejora sustancial en su seguimiento, control y actualización, tanto para clientes nuevos como recurrentes, logrando los siguientes resultados:

- Incorporación de 84 nuevos clientes.
- Volumen negociado: G. 172.065.553.252 y USD 1.587.246,59.
- Comisiones generadas: G. 275.363.175 y USD 7.861,48.
- Cantidad de operaciones registradas (compra/venta): 1.397.
- Total de operaciones registradas en el ejercicio (compra/venta y reporto): 2.796.
- Otorgando un promedio de 233 operaciones mensuales.
- Administración total de la cartera de clientes: USD. 51.559.163.
- Participación por moneda en la administración de la cartera:
 - Guaraníes 92%
 - Dólares Americanos 8%.
- Participación por tipo de cliente:
 - Físicos 91%
 - Jurídicos 9%.
- Total base de clientes: 561 clientes.
 - Activos: 285.
 - Inactivos: 276.

Para este ejercicio 2025, proyectamos la expansión del equipo comercial con la incorporación de nuevos asesores, con el fin de potenciar el crecimiento del negocio y consolidar nuestra presencia en el sector.

3. MESA DE DINERO

En el transcurso del año 2024, la mesa de dinero encabezó el cierre de negocios para la entidad, a través de la operativa en emisiones, operaciones de compra/venta y reporto con clientes y otros bancos y casas de bolsa.

A su vez, estuvo a cargo del manejo de la cartera propia de la empresa, generando spread a favor en las operaciones realizadas. Así también, gestionando y estructurando la cartera de reporto, solidificando las relaciones con las contrapartes a través del contacto y seguimiento continuo para realizar las renovaciones correspondientes en cada vencimiento, buscando siempre generar un margen positivo en cada una.

Durante el año, se estuvo incrementando el volumen de operaciones extrabursátiles en comparación a años anteriores, esto como consecuencia de una buena relación con entidades financieras, que ofrecieron opciones de inversión, principalmente en Certificados de Depósito de Ahorro.

4. INNOVACIÓN Y TRANSFORMACIÓN TECNOLÓGICA

Este año se ha registrado un aumento en las solicitudes relacionadas con la seguridad informática, tanto por parte de la Superintendencia de Valores (SIV) como de la Bolsa de Valores de Asunción (BVA). Este interés ha cobrado aún mayor relevancia considerando que la BVA anunció su reciente asociación con Nasdaq, compañía líder global en tecnología, para lo cual obliga a una actualización de infraestructura tecnológica, lo que requiere una atención especial en materia de ciberseguridad y cumplimiento normativo.

Por otro lado, al no haberse cumplido los plazos de implementación por parte del proveedor Sistemas Esco con su software Visual Bolsa, el directorio ha decidido reemplazarla por Solubrok, sistema desarrollado por la firma Horizonte S.R.L., una empresa de reconocida trayectoria en software financieros en nuestro mercado.

Actualmente, nos encontramos en la fase de migración de la información, un proceso que involucra a todas las áreas y requiere reuniones casi diarias. Esta transición no solo busca optimizar la gestión interna, sino también garantizar a nuestros clientes información clara, precisa y disponible en tiempo y forma.

En lo que respecta a la infraestructura y en relación con la observación planteada por la Auditoría Externa en el ejercicio anterior, respecto a la falta de protección en el área donde se encuentra el Datacenter de la entidad, se ha dado seguimiento a la recomendación recibida. Como resultado de este seguimiento, se procedió a la mejora de la seguridad en dicha área, y nos complace informar que el trabajo ha sido completamente finalizado. Entre las acciones ejecutadas, se incluyó la instalación de una cerradura de seguridad, lo que refuerza la protección del Datacenter y garantiza el cumplimiento de los estándares de seguridad exigidos.

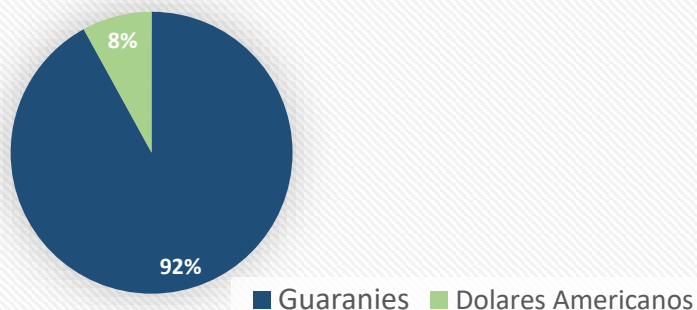
5. POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

Nuestra gestión durante 2024 nos permitió consolidarnos en el puesto N°11 del ranking de casas de bolsa en Paraguay, entre las 24 firmas registradas. Este desempeño refleja nuestro compromiso con la excelencia operativa y el crecimiento sostenido en el mercado bursátil.

En la sección siguiente se presentan los gráficos que detallan el volumen negociado en el año y nuestra posición competitiva en la industria.

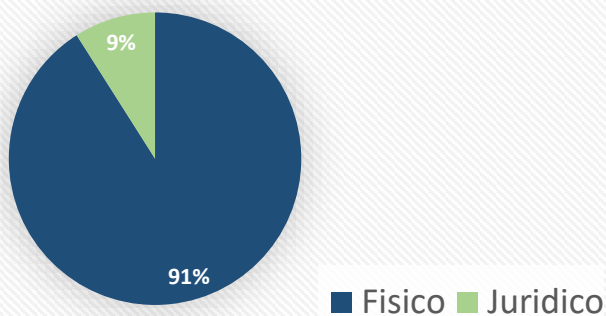
6. GRAFICOS

ADMINISTRACIÓN DE CARTERA DE CLIENTES



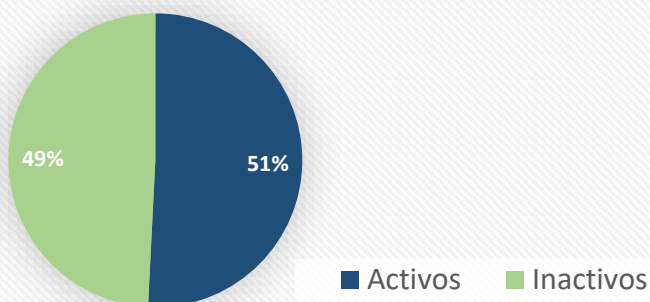
Incluye la administración total de los títulos.

PARTICIPACIÓN POR TIPO DE CLIENTE



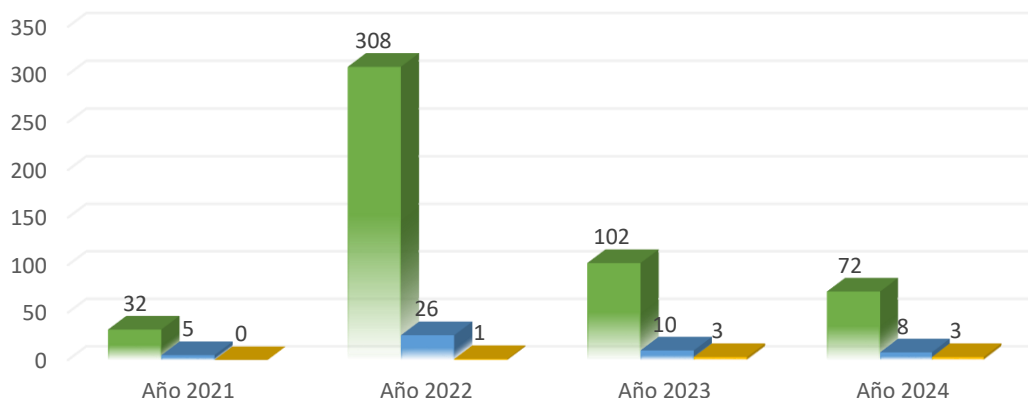
La participaciones realizadas y distinguidas por personería jurídica.

TOTAL CLIENTES (activos - Inactivos)



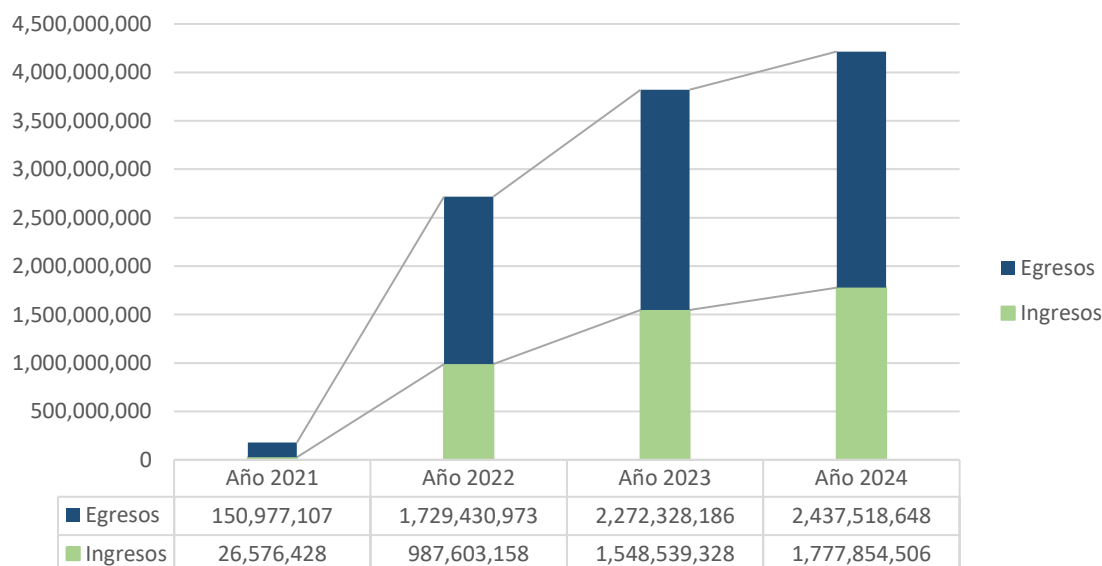
EL total de clientes que operaron.

NUMEROS DE ALTAS DE CLIENTES TOTAL BASE DE CLIENTES: 570



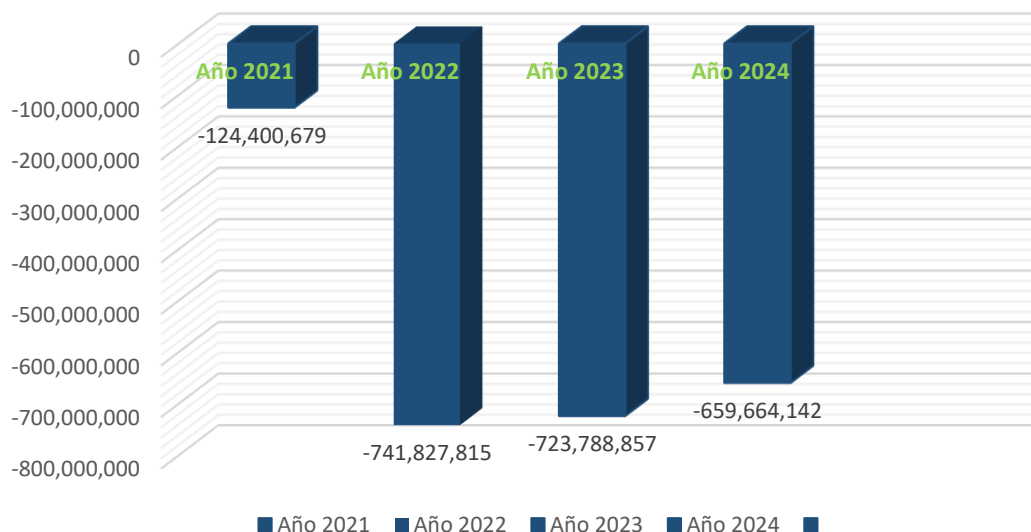
Este indicador representa las altas de clientes histórico, donde se destaca el indicador de participación sobre los clientes Físicos con el 90%. Otro indicador interesante a considerar y abordar es el bajo crecimiento de altas de clientes como aspecto Comercial.

CUADRO DE INGRESOS Y EGRESOS



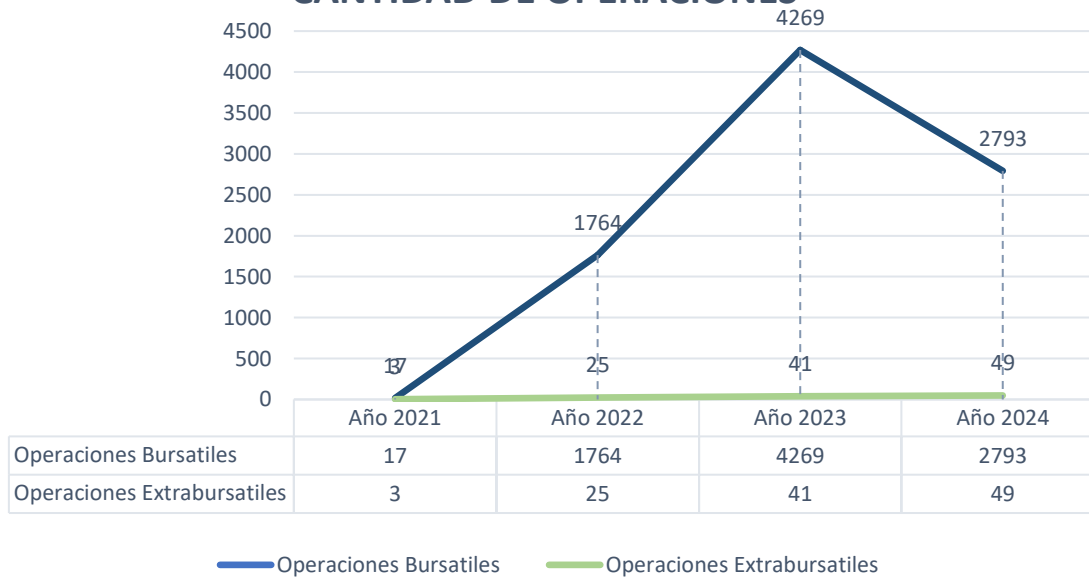
Este cuadro indica el comparativo de resultados por ejercicios cerrados, y la valoración respectiva en los rubros de Ingresos y Egresos conforme datos extraídos de los balances.

RESULTADOS POR AÑO



Resultados por ejercicios y total acumulado al cierre del 2024.

CANTIDAD DE OPERACIONES



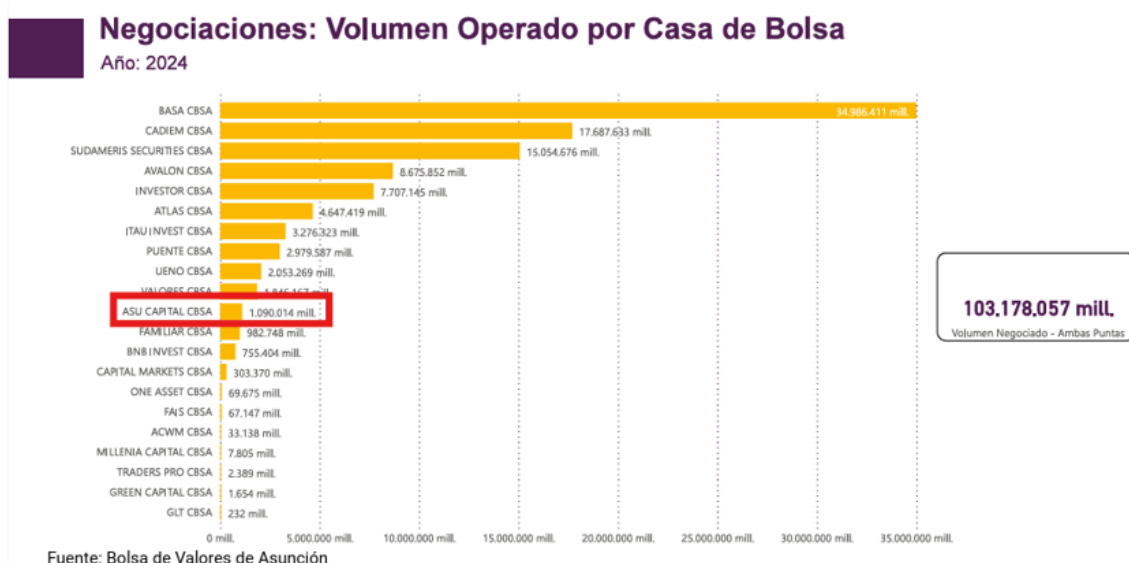
Este indicador compara la cantidad de operaciones históricas por tipo de mercado (Bursátil - 99% y Extrabursátil - 1%), considerando este último el de mayor impacto en la relación de Patrimonio Mínimo para Operar en relación al margen estrecho del Capital actual.

Comparativo Volumen Extrabursátil		
Items	2023	2024
Volumen PYG Compra/Venta	7.328.402.082	9.709.536.379
Volumen USD Compra/Venta	478.980	281.765
Volumen Repo	-	9.048.257.982
Total en PYG	10.874.772.297	20.958.381.979
Cantidad de operaciones	73	207
T/C al cierre del periodo	7.404,00	7.810,00

Incrementando del volumen de operaciones extrabursátiles en comparación a años anteriores.

Adjudicaciones 2024		
Descripción	Monto	Fecha
Subasta de liquidez para reporto	91.839.621.908	08/03/2024
Subasta de bonos AFD	50.000.000.000	09/04/2024
Subasta de liquidez para reporto	168.966.258.478	17/05/2024
Subasta de liquidez para reporto	31.539.078.184	09/08/2024
Subasta de bonos AFD	50.000.000.000	12/08/2024
Subasta de liquidez para reporto	10.262.471.326	21/08/2024
Subasta de bonos AFD	62.500.000.000	19/12/2024
Total	465.107.429.896	

Participaciones en subastas realizadas de reporto y bonos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD).



Ranking de posición por parte de la BVA.

MOMENTOS IMPORTANTES DEL AÑO

Representación Institucional

Anuncio de inicio proyecto de modernización de plataformas.

La Bolsa de Valores de Asunción (BVA) se complace en anunciar su asociación con Nasdaq, compañía líder global en tecnología.

Gracias a este acuerdo, BVA actualizará su infraestructura tecnológica mediante la adopción de la plataforma de tecnología de negociación de Nasdaq, fortaleciendo su posición como una bolsa moderna, segura y eficiente en el mercado latinoamericano



Anuncio de asociación de la BVA con NASDAQ, en la cual el Sr. Rodrigo Callizo ha sido participe de este importante anuncio, como Director Titular de la Bolsa de Valores de Asunción (BVA) Noviembre 2024.



"Ring the Bell" de nuevo emisor Katuete SRL, en la Bolsa de Valores de Asunción, (BVA). Noviembre 2024.



5diaspy



NOTICIAS



ALIANZA CON CASAS DE BOLSAS BUSCA POTENCIAR LAS HERRAMIENTAS FINANCIERAS A FAVOR DE LAS MIPYMES

*Firma de convenio para propiciar la participación de las PYMES en el mercado de valores
- Agosto 2024.*



Evento realizado con la firma BORDIER Bank, realizada en el Sheraton Hotel. Mayo 2024.

AGRADECIMIENTOS

Para este año 2025, nuestros esfuerzos estarán dirigidos a incrementar la captación de nuevos clientes como así también el número de clientes activos, fortalecer nuestras capacidades, diversificar las fuentes de ingresos y mejorar la rentabilidad de nuestras operaciones. Agradecemos a nuestros accionistas, colaboradores y clientes por su confianza y apoyo.

Atentamente,

Rodrigo G. Callizo López Moreira
Presidente de Directorio
ASU Capital C.B.S.A.