

**MEMORIA DEL DIRECTORIO
EJERCICIO 2024
CADIEM CASA DE BOLSA S.A.**

Estimados Accionistas:

El Directorio de Cadiem Casa de Bolsa S.A. ("Cadiem CBSA") se complace en presentar a la Asamblea de Accionistas el informe detallado correspondiente al ejercicio fiscal 2024. Este año ha sido testigo de la firme ejecución de nuestra estrategia, diseñada para consolidar el liderazgo de la compañía en el dinámico mercado de valores paraguayo. A pesar de los desafíos impuestos por un entorno económico global y local en constante transformación, Cadiem CBSA ha demostrado una notable capacidad de adaptación y crecimiento.

1. Panorama Estratégico y Posicionamiento Corporativo

1.1. Cadiem CBSA, operando en estricto apego al marco regulatorio establecido por la Ley N° 5810/17 y cumpliendo cabalmente con las obligaciones de la Ley N° 1015/97 como Sujeto Obligado, ha mantenido una trayectoria de crecimiento sostenido y una ambiciosa expansión estratégica. Nuestro compromiso inquebrantable con la excelencia y la innovación ha sido el motor que nos ha impulsado a alcanzar hitos significativos en 2024, reafirmando nuestra visión de consolidarnos como la plataforma de inversión integral líder en Paraguay.

2. Análisis del Entorno Económico y del Mercado de Valores

2.1. Contexto Macroeconómico y Mercado Bursátil:

- 2.1.1. El año 2024 se ha caracterizado por un entorno macroeconómico estable, con niveles de actividad cercanos al potencial, sustentados en una sólida demanda interna. El Producto Interno Bruto (PIB) experimentó un crecimiento del 3,3%, reflejando incrementos del 3,6% en el consumo privado y del 2,0% en el consumo público. La inversión fija registró una expansión del 3,9%, mientras que las exportaciones e importaciones aumentaron un 3,5% y 2,4% respectivamente. Las proyecciones indican que la inflación cerrará 2025 en 3,7%, convergiendo hacia la meta del 3,5%, en un contexto de baja presión inflacionaria y condiciones internacionales que se mantienen favorables.
- 2.1.2. En este contexto, el mercado de valores ha evidenciado un avance significativo en términos tecnológicos y normativos. La Bolsa de Valores de Asunción (BVA) concretó una alianza estratégica con Nasdaq para la modernización de su plataforma operativa, y la Caja de Valores del

Paraguay (CAVAPY) estableció una colaboración con Montran para la actualización integral de sus sistemas de custodia.

- 2.1.3.** En lo que respecta a los resultados operativos, el volumen negociado en la Bolsa de Valores alcanzó la cifra de USD 6.691 millones, lo que representa un notable incremento del 38% en comparación con el año anterior. Cadiem CBSA se posicionó como un actor clave en este mercado, alcanzando una participación del 17% del volumen operado y consolidando su liderazgo en el ámbito bursátil nacional.

2.2. Mercado de Emisiones y Fondos:

- 2.2.1.** El mercado de emisiones registró un volumen total de PYG 6.281.499 millones (equivalentes a USD 822 millones), con un predominio de emisiones denominadas en guaraníes (79%) sobre las emisiones en dólares (21%).
- 2.2.2.** Cadiem CBSA se distinguió por su liderazgo en las colocaciones primarias realizadas en guaraníes, consolidándose como el principal agente colocador en este segmento del mercado.

3. Desempeño Corporativo y Gestión Estratégica

3.1. Resultados Financieros:

- 3.1.1.** Al cierre del ejercicio; los Activos Bajo Manejo ("AUM" por sus siglas en inglés) administrados por Cadiem CBSA ascendieron a PYG 5.270.556 millones (equivalente a USD 675 millones).
- 3.1.2.** Así también, la compañía registró un crecimiento del 17% en los ingresos operativos. Este incremento fue impulsado principalmente por la expansión de los fondos mutuos y el dinamismo de la mesa de dinero.
- 3.1.3.** Los egresos operativos experimentaron un aumento del 6%. Este incremento se explica, en gran medida, por la apertura de nuevas sucursales, la implementación de un nuevo esquema de remuneración, que incluye niveles y esquemas claros de compensación.
- 3.1.4.** A pesar del aumento en los egresos, el resultado neto de la compañía registró un sólido crecimiento del 40%, alcanzando los PYG 15.065 millones. Este desempeño refleja la eficacia de la gestión de recursos y la mejora en la rentabilidad de la compañía.

4. Inversiones y Desarrollo Estratégico:

- 4.1.** Se concretó la expansión de la presencia geográfica de la compañía con la apertura de nuevas oficinas en Ciudad del Este y en el Paseo La Galería, fortaleciendo así la atención y el servicio a clientes en puntos estratégicos del país.
- 4.2.** Se lanzó Cadiem Corporate, una iniciativa estratégica destinada a fortalecer el posicionamiento de la compañía en el mercado corporativo

y a brindar soluciones financieras especializadas a empresas, abordando los desafíos y oportunidades específicas de este sector.

5. Mirando hacia el Futuro:

El Directorio de Cadiem CBSA expresa su profundo agradecimiento a los accionistas por la confianza depositada y reafirma su compromiso inquebrantable con la generación de valor sostenible y el fortalecimiento continuo de la compañía.

De cara al futuro, Cadiem CBSA se propone consolidarse como la plataforma de inversión de referencia en Paraguay, expandiendo su alcance y profundizando su impacto en el desarrollo económico del país. Buscamos ser reconocidos no solo por nuestra trayectoria de solidez financiera y excelencia en el servicio, sino también por nuestra capacidad de anticiparnos a las necesidades del mercado, liderar la innovación en el sector y ofrecer soluciones de inversión personalizadas que se adapten a las necesidades cambiantes de nuestros clientes.

Aspiramos a ser un motor de crecimiento, facilitando el acceso a oportunidades de inversión diversificadas y promoviendo una cultura de planificación financiera y desarrollo patrimonial. Nos visualizamos como un socio estratégico para empresas e instituciones, impulsando su crecimiento y competitividad a través de soluciones financieras a medida y un asesoramiento especializado.

En este camino, nos comprometemos a mantener los más altos estándares éticos y de transparencia, a fomentar un ambiente de trabajo donde el talento y la meritocracia sean reconocidos y valorados, y a contribuir activamente al desarrollo sostenible del mercado de capitales paraguayo.

Con una visión clara y un equipo comprometido, estamos seguros de que Cadiem CBSA seguirá alcanzando nuevas metas y superando las expectativas, consolidándose como un referente de excelencia y liderazgo en el sector financiero.

Atentamente,

**El Directorio
Cadiem Casa de Bolsa S.A.**