

**MEMORIA DEL DIRECTORIO
EJERCICIO 2025
CADIEM CASA DE BOLSA S.A.**

1. INTRODUCCIÓN

El Directorio de Cadiem Casa de Bolsa S.A. ("Cadiem CBSA") presenta a consideración de la Asamblea de Accionistas la memoria correspondiente al ejercicio fiscal 2025.

El ejercicio ha representado un punto de inflexión tanto para la compañía como para el mercado de capitales paraguayo, caracterizado por avances regulatorios relevantes, mayores exigencias en estándares de gobierno corporativo y un entorno macroeconómico fortalecido, en el cual Paraguay alcanzó su segundo grado de inversión. En este contexto, Cadiem CBSA continuó fortaleciendo su modelo de negocio, ampliando sus capacidades y consolidando su posicionamiento como actor relevante en el desarrollo del mercado financiero.

2. ENTORNO Y POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

El ejercicio 2025 estuvo marcado por la promulgación de la Ley N° 7572/2025 del Mercado de Valores y Productos, que introduce un nuevo marco normativo y eleva los estándares de transparencia, supervisión y funcionamiento del sistema.

Asimismo, el mercado de valores fue incorporado al alcance de la Resolución N° 5 del BCP en materia de gobierno corporativo, incrementando las exigencias regulatorias y promoviendo una mayor alineación con estándares internacionales.

En este entorno, Cadiem CBSA consolidó su posicionamiento como una plataforma integral de servicios de inversión, con una participación relevante en el mercado bursátil y en el segmento de emisiones, reflejo de la solidez de su modelo de negocio.

Durante el ejercicio, la compañía continuó ampliando su base de clientes y fortaleciendo sus capacidades, incluyendo el desarrollo de soluciones de inversión con acceso a mercados internacionales.

3. HITOS ESTRATÉGICOS

Durante el ejercicio se ejecutaron iniciativas orientadas a fortalecer la capacidad operativa, el posicionamiento institucional y la proyección del negocio:

- Desarrollo de la unidad de Global Markets y fortalecimiento de capacidades de acceso a mercados internacionales
- Integración con infraestructura financiera global (BNY Mellon y AllFunds)
- Participación activa en el ecosistema del mercado de capitales, incluyendo directorios de la BVA y CAVAPY
- Fortalecimiento de funciones clave (mercados internacionales, riesgos, tecnología)
- Participación activa en el proceso de adecuación al nuevo marco regulatorio

Estas acciones consolidan un modelo de negocio más robusto, escalable y alineado con las exigencias del mercado.

4. DESEMPEÑO Y RESULTADOS

4.1 Resultados Financieros

Al cierre del ejercicio 2025, los Activos Bajo Manejo ("AUM") ascendieron a PYG 6.859.276 millones (USD 1.043 millones), representando una variación de 30,14% respecto al ejercicio anterior.

Los ingresos operativos registraron un incremento de 20,19%, impulsado por el crecimiento de la actividad de intermediación y la expansión del negocio.

Los egresos operativos variaron en 38,13%, asociados principalmente al fortalecimiento de la estructura organizacional, la incorporación de capacidades estratégicas y la inversión en tecnología.

Como resultado, el resultado neto alcanzó PYG 14.736 millones, con una variación de -2,18% interanual.

El resultado del ejercicio incluye un ingreso extraordinario derivado de la venta de acciones de la Caja de Valores del Paraguay (CAVAPY), de carácter no recurrente. En consecuencia, el análisis del desempeño estructural debe considerar dicho efecto.

4.2. Resultados Comerciales y de Negocio

Durante el ejercicio, la compañía consolidó su desempeño comercial, reflejado en el crecimiento de su participación de mercado, la expansión de su base de clientes y el fortalecimiento de su actividad en el mercado primario. Se destacan los siguientes resultados:

- Participación del 18% del market share en el volumen operado en el mercado bursátil
- Participación del 17% del market share en el mercado de emisiones
- Incorporación de 4.800 nuevos clientes, alcanzando una cartera total de más de 21.000 clientes
- Acompañamiento a 19 empresas emisoras en la colocación de sus emisiones durante el ejercicio, consolidando a la compañía como la casa de bolsa con mayor cantidad de emisores en el mercado, lo que representa un crecimiento del 73% respecto al ejercicio anterior
- Colocaciones en mercado primario por más de USD 175 millones, con un crecimiento del 112% interanual

Estos resultados evidencian la capacidad de la compañía para consolidar su posicionamiento competitivo y generar crecimiento sostenido a partir de la diversificación de sus líneas de negocio.

5. GOBIERNO CORPORATIVO Y CULTURA ORGANIZACIONAL

Durante el ejercicio 2025, la compañía operó bajo un marco de gobierno corporativo, gestión de riesgos y cumplimiento alineado con las disposiciones regulatorias vigentes y los estándares aplicables al mercado de valores, en un entorno caracterizado por mayores exigencias de supervisión y la entrada en vigencia de un nuevo marco legal.

En este contexto, se fortalecieron las capacidades institucionales en materia de gestión de riesgos, consolidando un modelo orientado a la sostenibilidad, la transparencia y la adecuada mitigación de riesgos.

El detalle del sistema de gobierno corporativo, incluyendo su estructura, políticas, mecanismos de control, así como los principales avances, desempeño y acciones de fortalecimiento implementadas durante el ejercicio, se encuentra desarrollado en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2025.

Asimismo, la compañía continuó fortaleciendo su cultura organizacional, con foco en la innovación, la orientación al cliente y el desarrollo del talento, destacándose la recertificación como Great Place to Work, la implementación de esquemas de evaluación de desempeño basados en objetivos y la suscripción de un acuerdo con SUMMA, reafirmando su compromiso con la inclusión y la diversidad. Estas iniciativas se enmarcan en un modelo de gestión alineado a estándares internacionales, con un enfoque transversal y de mejora continua.

7. INNOVACIÓN Y PERSPECTIVAS

Durante el ejercicio, la compañía avanzó en el fortalecimiento de sus capacidades tecnológicas y operativas, con foco en eficiencia, control de procesos y gestión de riesgos.

De cara al próximo ejercicio, el Directorio reafirma su compromiso con:

- La profundización de la estrategia de mercados internacionales
- La expansión del ecosistema de productos y servicios
- El fortalecimiento del gobierno corporativo y el cumplimiento
- El desarrollo continuo de capacidades organizacionales

En un entorno más dinámico y exigente, Cadiem CBSA continuará impulsando la evolución de su modelo de negocio, con el objetivo de consolidar su posicionamiento institucional y generar valor sostenible para sus accionistas y el mercado.

**CESAR
ESTEBAN
PAREDES
FRANCO**

Firmado
digitalmente por
CESAR ESTEBAN
PAREDES FRANCO
Fecha: 2026.03.31
12:21:12 -03'00'

**ELIAS
MIGUEL
GELAY**

Firmado
digitalmente por
ELIAS MIGUEL
GELAY
Fecha: 2026.03.31
12:39:17 -03'00'

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