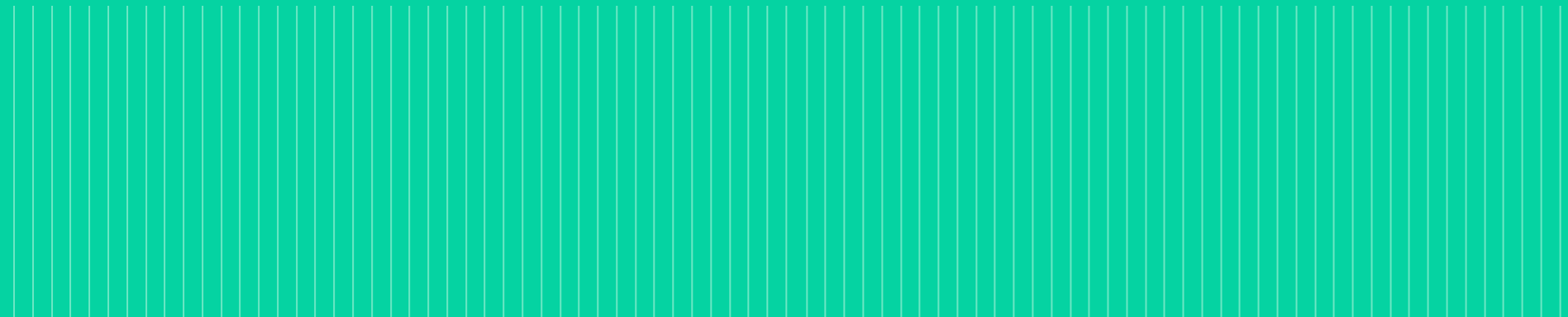




# MEMORIA ANUAL 2025

**ueno**

| Casa de Bolsa



# ALCANCE DEL INFORME

**Nombre de la organización:** ueno Casa de Bolsa S.A.

**Naturaleza del régimen jurídico:** Sociedad Anónima.

**Ubicación de la sede principal:** Asunción, Paraguay.

**Países en los que opera la organización:** Paraguay.

**Periodicidad:** Anual.

**Periodo de cobertura:** del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025.

**Alcance del informe:**

Toda la información corresponde exclusivamente a **ueno Casa de Bolsa S.A.**

## Importante

Con el objetivo de lograr uniformidad, sencillez y fluidez en la redacción, este informe emplea lenguaje genérico para referirse a mujeres y hombres. Cabe aclarar que esta elección no disminuye el compromiso institucional con la equidad de género.



ueno

Casa de Bolsa

# ÍNDICE

## 1

### ¿QUIÉNES SOMOS?

- 1.1 Quiénes somos
- 1.2 Propósito, misión, visión
- 1.3 Nuestra historia
- 1.4 Gobierno corporativo
- 1.5 Estructura organizacional
- 1.6 Nuestros accionistas
- 1.7 Nuestro equipo
- 1.8 Hitos 2025
- 1.9 Pilares estratégicos.
- 1.10 Principales cifras

## 2

### ÉTICA Y TRANSPARENCIA

- 2.1 Código de ética
- 2.2 Canal de denuncias
- 2.3 Cumplimiento corporativo
- 2.4 Prevención del Lavado de Activos

## 3

### PRODUCTOS Y SERVICIOS

- 3.1 Productos
- 3.2 Servicios
- 3.3 Educación financiera

## 4

### GESTIÓN DE RIESGOS

- 4.1 Gestión integral de riesgos
- 4.2 Riesgo de mercado
- 4.3 Riesgo operacional

## 5

### INFORMES FINANCIEROS

- 5.1 Situación presente y proyección de la sociedad
- 5.2 Contexto económico en relación a nuestra actividad
- 5.3 Comportamiento del sector en el contexto nacional e internacional
- 5.4 Perspectivas de futuras operaciones
- 5.5 Balance
- 5.6 Estado de resultados
- 5.7 Estado de flujo de efectivo
- 5.8 Estado de variación de patrimonio neto
- 5.9 Dictamen de auditoría externa
- 5.10 Informe del síndico

## Presidente ueno Casa de Bolsa



Es un honor presentar la Memoria Anual de **ueno Casa de Bolsa**, un documento que testimonia un año decisivo de consolidación y fortaleza institucional. En este ejercicio, no solo hemos crecido en cifras, sino que dimos pasos firmes hacia nuestro propósito: contribuir a la construcción de un mercado de capitales más profundo, accesible y transparente para el Paraguay.

Durante este período, alcanzamos hitos comerciales relevantes y fortalecimos nuestra estructura interna, potenciando nuestra propuesta de valor en estrecha sinergia con el ecosistema financiero del Grupo Vázquez. Estos resultados responden a una gestión estratégica orientada a la eficiencia, la innovación tecnológica y una visión de sostenibilidad de largo plazo.

Quiero realizar un reconocimiento especial al talento humano que impulsa nuestra organización. Contamos con un equipo de profesionales cuyo compromiso y excelencia técnica han sido el principal motor de nuestro desempeño. Su capacidad de trabajo colaborativo y su conducta ética nos permiten ofrecer hoy un servicio ágil, moderno y alineado con los más altos estándares internacionales.

El año 2025 nos ha consolidado como un actor relevante dentro del mercado bursátil local. Acompañamos activamente a empresas e inversionistas en la toma de decisiones financieras, contribuyendo al fortalecimiento del mercado de capitales y al dinamismo de la economía nacional.

A nuestros clientes y aliados estratégicos, gracias por su confianza permanente. Su respaldo nos impulsa a elevar continuamente nuestros estándares de gestión. Mirando hacia el futuro, reafirmamos nuestro compromiso de seguir innovando, desarrollando nuevos productos y consolidando una cultura organizacional basada en la integridad, la profesionalidad y la excelencia.

Con convicción y responsabilidad, continuaremos trabajando para que **ueno Casa de Bolsa** sea un referente de desarrollo y solidez para el sistema financiero paraguayo.

  
Carlos Impaglatelli  
Presidente

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS



# QUIÉNES SOMOS

- 1.1 Quiénes somos
- 1.2 Propósito, misión, visión
- 1.3 Nuestra historia
- 1.4 Gobierno corporativo
- 1.5 Estructura organizacional
- 1.6 Nuestros accionistas
- 1.7 Nuestro equipo
- 1.8 Hitos 2025
- 1.9 Pilares estratégicos.
- 1.10 Principales cifras

# QUIÉNES SOMOS

Desde nuestra fundación en julio de 2023, nos consolidamos como un actor clave en el ecosistema bursátil paraguayo, impulsando la democratización de la inversión en el país. Nos define la accesibilidad: conectamos a inversores con oportunidades de alto valor mediante tecnología de vanguardia y montos de entrada inclusivos.

Como miembros del **Grupo Vázquez** compartimos la mirada ecosistémica, de inclusión financiera y soporte en tecnología de punta con foco en brindar los mejores productos y servicios. Basados en una infraestructura 100% digital e integrada, derribamos las barreras de entrada tradicionales, permitiendo que miles de paraguayos accedan a instrumentos bursátiles de manera simple, transparente y desde sus dispositivos móviles.

En este 2025, reafirmamos nuestro compromiso con la educación financiera y la innovación. Ampliamos nuestro portafolio con soluciones diversificadas diseñadas para acompañar tanto al pequeño ahorrista que da sus primeros pasos, como al inversor experimentado que busca eficiencia y valor en un mercado dinámico.



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# PROPÓSITO, MISIÓN, VISIÓN

## Propósito

Eliminar la distancia entre el querer y el poder.

## Misión

Crear valor de manera simple y transparente, a través de soluciones innovadoras que mejoren la vida de nuestra gente.

## Visión

Simplicidad, transparencia y disrupción.

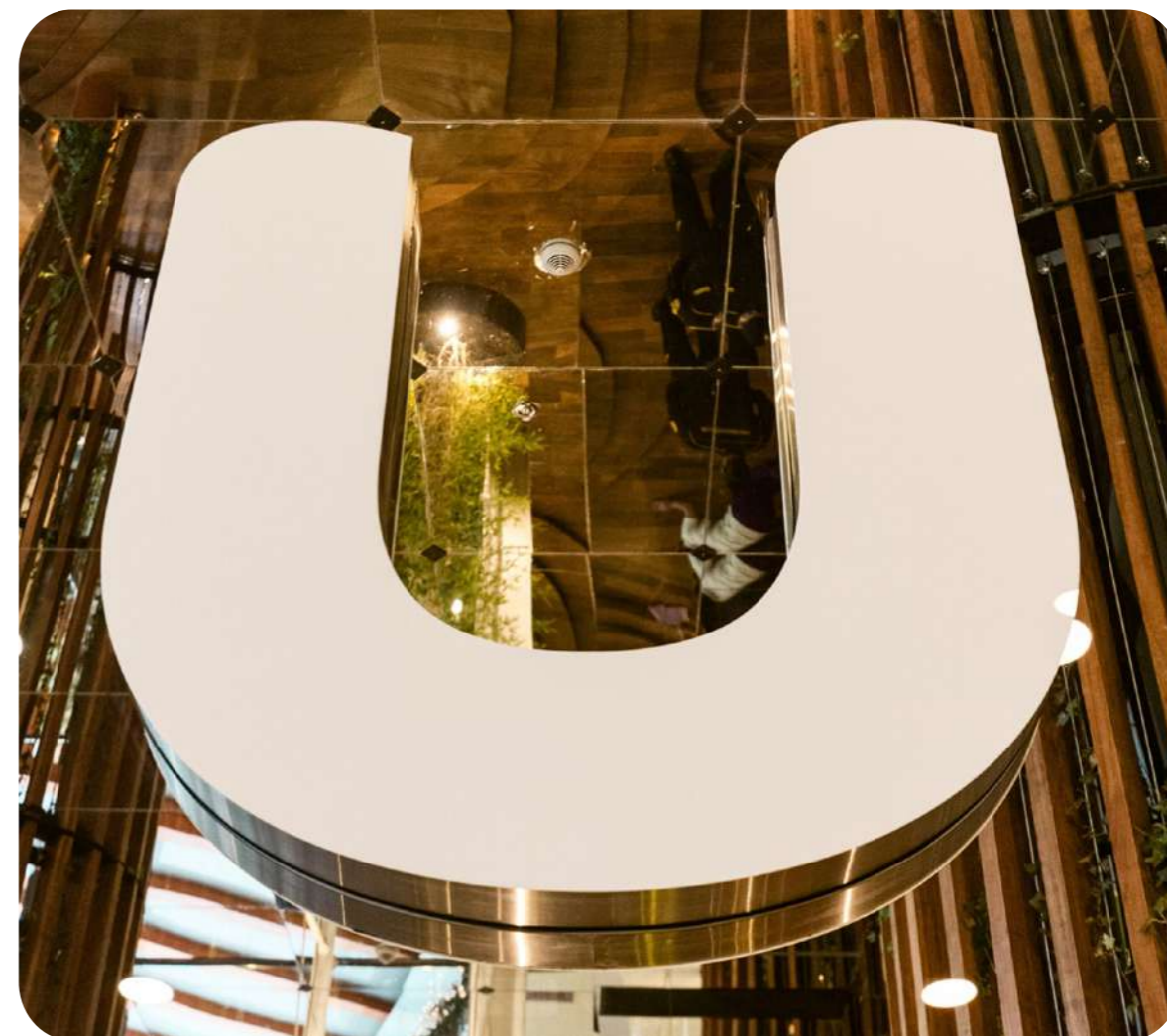
QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

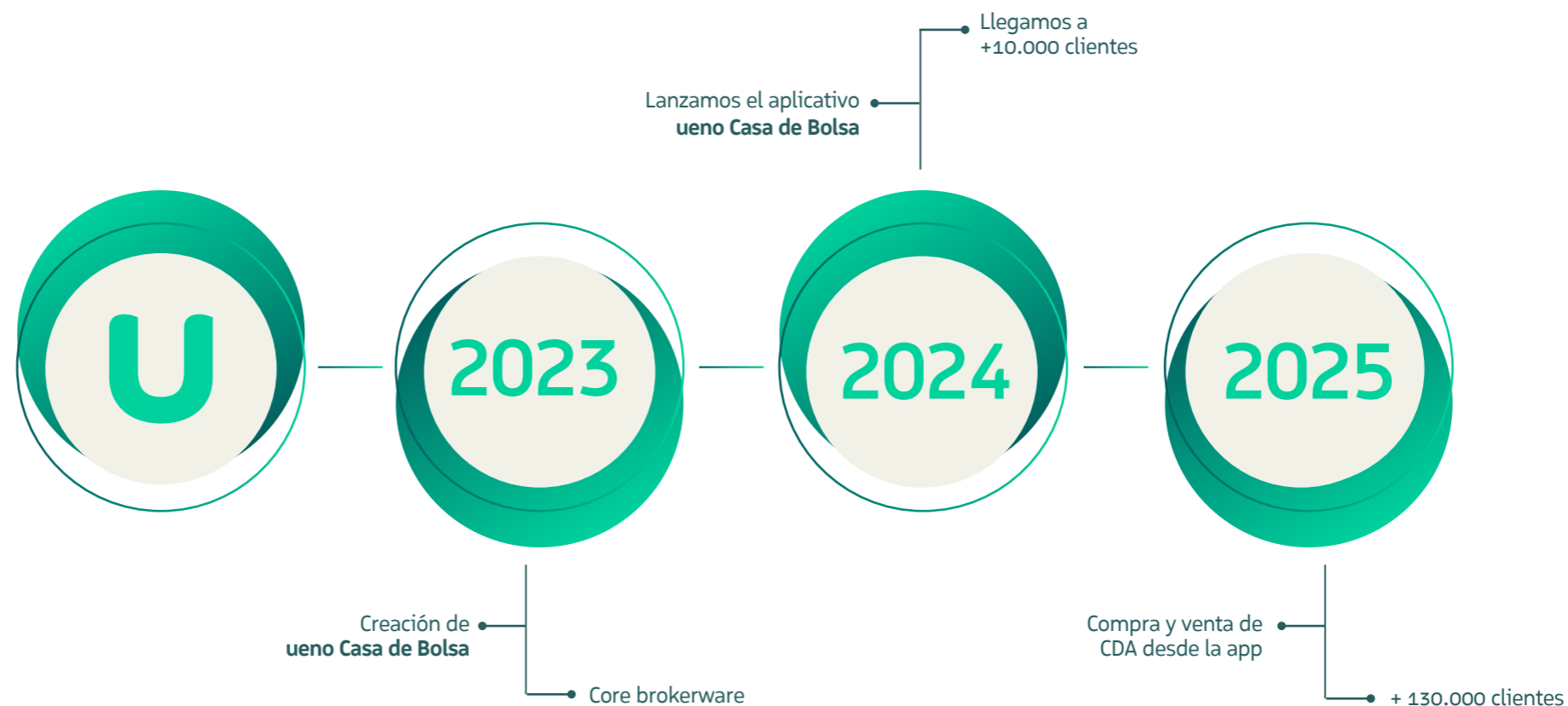
PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS



# NUESTRA HISTORIA



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# GOBIERNO CORPORATIVO

Nuestro modelo de gobierno corporativo es el pilar que sostiene la confianza de nuestros inversores y clientes. Nos regimos por las mejores prácticas del mercado, alineando la agilidad operativa con rigurosos estándares de control y supervisión.

Trabajamos bajo la guía de profesionales visionarios y experimentados, comprometidos con una gestión ética y eficiente. Esta combinación de liderazgo estratégico y responsabilidad fiduciaria nos permite transformar el mercado de valores, entregando soluciones innovadoras sin comprometer la seguridad ni la transparencia.



**Carlos Francisco Impagliatelli Bareiro**  
Presidente

Ejecutivo con más de 26 años de trayectoria multisectorial. Su experiencia abarca posiciones de Alta Dirección y Gerencia General en los sectores financiero, bursátil, tecnológico y de servicios. A lo largo de su carrera, se ha especializado en la gestión de riesgos, recuperación de activos y desarrollo de negocios, liderando con éxito estrategias de eficiencia operativa y consolidación institucional en organizaciones de gran envergadura en el mercado nacional. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Católica de Asunción.



**Leonardo Rafael Alfonzo**  
Vicepresidente

Economista con más de 20 años de experiencia, graduado de la Universidad Católica de Asunción. Posee una maestría en Agricultural Economics de Kansas State University. Ha trabajado en Visión S.A. de Finanzas y Visión Banco, donde formó el departamento de riesgo financiero y participó en la definición estratégica y auditoría. Su carrera académica incluye una maestría en Gobierno y Gerencia Pública de la Universidad Americana de Asunción y una en Ciencia de Datos de la Universidad Comuna de Asunción. Además, ha publicado artículos en el Journal of Agricultural Economics y ha coescrito un libro sobre cambio organizacional en el sector público. Actualmente, integra el directorio de ueno Casa de Bolsa, aportando su vasta experiencia en economía, finanzas y gestión de riesgos.



**Óscar Urdapilleta**  
Director Titular

Profesional con más de 30 años de trayectoria en la industria financiera. A lo largo de su carrera, ha ocupado posiciones gerenciales y de asesoría en áreas de Auditoría Interna, Control de Gestión y Riesgo Operacional en entidades bancarias multinacionales y grupos corporativos locales. Cuenta con la certificación internacional como Operational Risk Manager (OpRM). Es Ingeniero Comercial por la Universidad Americana y especialista en Auditoría Interna.



**Ricardo Fernández**  
Síndico Titular

Abogado especialista en derecho procesal civil. Ha participado en congresos internacionales y cursos de actualización en diversas áreas del derecho. Se desempeñó como asesor legal de Credicentro. Actualmente es asesor de importantes empresas.



**Pedro Pascual Di Natale Torres**  
Gerente General

Economista con más de 10 años de trayectoria especializada en el mercado bursátil. Su carrera se ha desarrollado en posiciones estratégicas en reconocidas casas de bolsa y administradoras de fondos del país. Posee una sólida experiencia en la gestión de carteras de inversión de alto volumen, administración de fondos mutuos y relacionamiento institucional con entes reguladores.

Es Especialista en Gestión Financiera por la Escuela de Administración de Negocios (EDAN) y Operador de Bolsa y Futuros habilitado por la Bolsa de Valores de Asunción. Su perfil profesional combina la visión técnica operativa con el liderazgo en procesos de transformación digital y desarrollo de nuevos productos financieros.

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# GOBIERNO CORPORATIVO

En cumplimiento con los requerimientos de la Superintendencia de Valores, un Gobierno Corporativo eficaz es esencial para el correcto funcionamiento de la entidad, ya que optimiza su gestión y administración, garantizando un marco seguro, sostenible y rentable para sus actividades.

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

## COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Este comité gestiona los temas relacionados con la prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, supervisando la eficacia del sistema de control de la compañía.

## COMITÉ DE AUDITORÍA INTERNA

El Comité de Auditoría asegura que las operaciones de la entidad se lleven a cabo dentro de un ambiente sistematizado, controlado y de mejora continua.

## COMITÉ DE DIRECTORIO

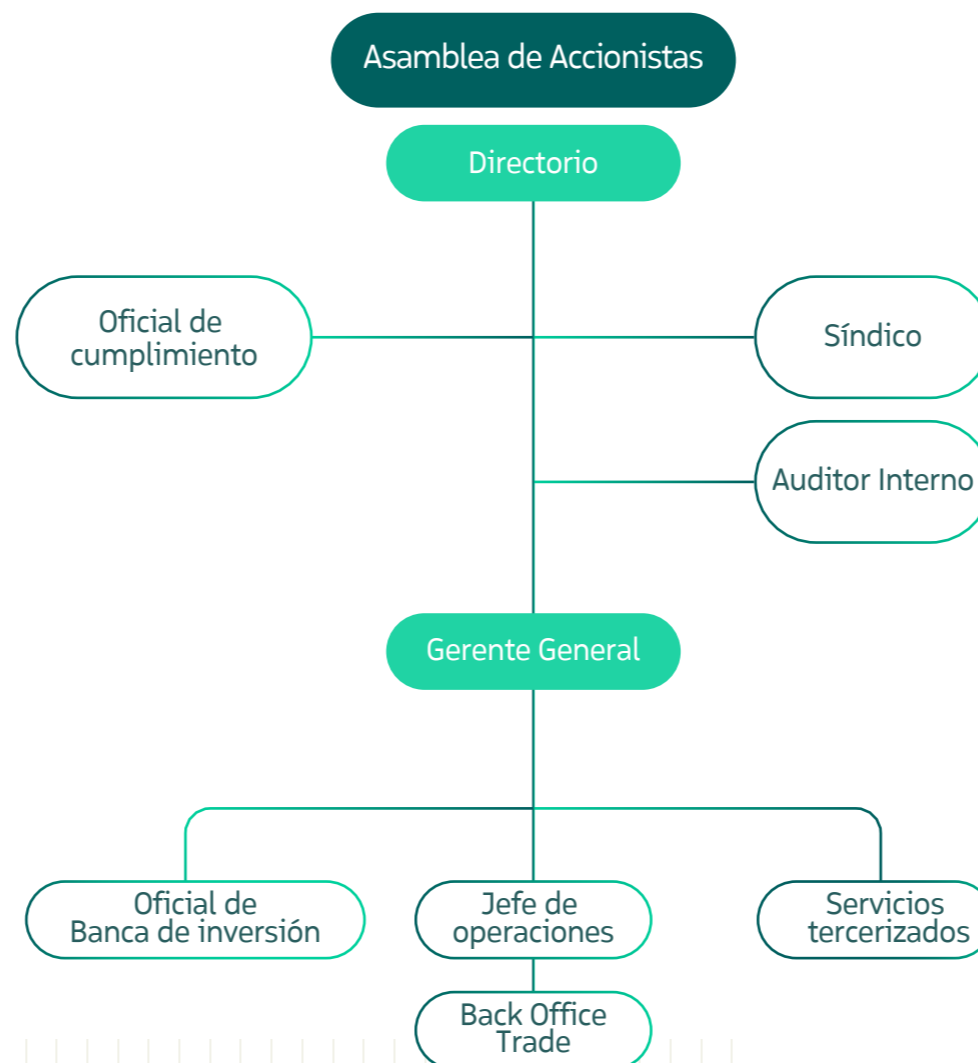
Desempeña un papel crucial en la supervisión y dirección estratégica de la organización, asegurando que se cumplan los objetivos corporativos y se mantenga la integridad del negocio.

## COMITÉ DE INVERSIONES

Se enfoca específicamente en la gestión del portafolio de inversiones, analizando oportunidades y riesgos asociados con diferentes activos financieros.



# ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

## Servicios tercerizados

- Contabilidad
- Talento Humano
- Marketing
- Procesos
- Administración
- Comercial
- Tecnología
- Finanzas
- Legales

# NUESTROS ACCIONISTAS

Nuestros accionistas desempeñan un rol activo en la definición del rumbo estratégico, asegurando que cada decisión genere valor real para todos nuestros grupos de interés. Esta visión compartida y el trabajo en sinergia fortalecen nuestro gobierno corporativo, cimentando una gestión basada en la transparencia y la sostenibilidad.

**ueno Casa de Bolsa** está constituida por capital 100% paraguayo. Esta identidad nacional es el motor que nos impulsa a elevar los estándares de calidad del mercado, contribuyendo directamente a la formalización y el crecimiento robusto de la economía de nuestro país.

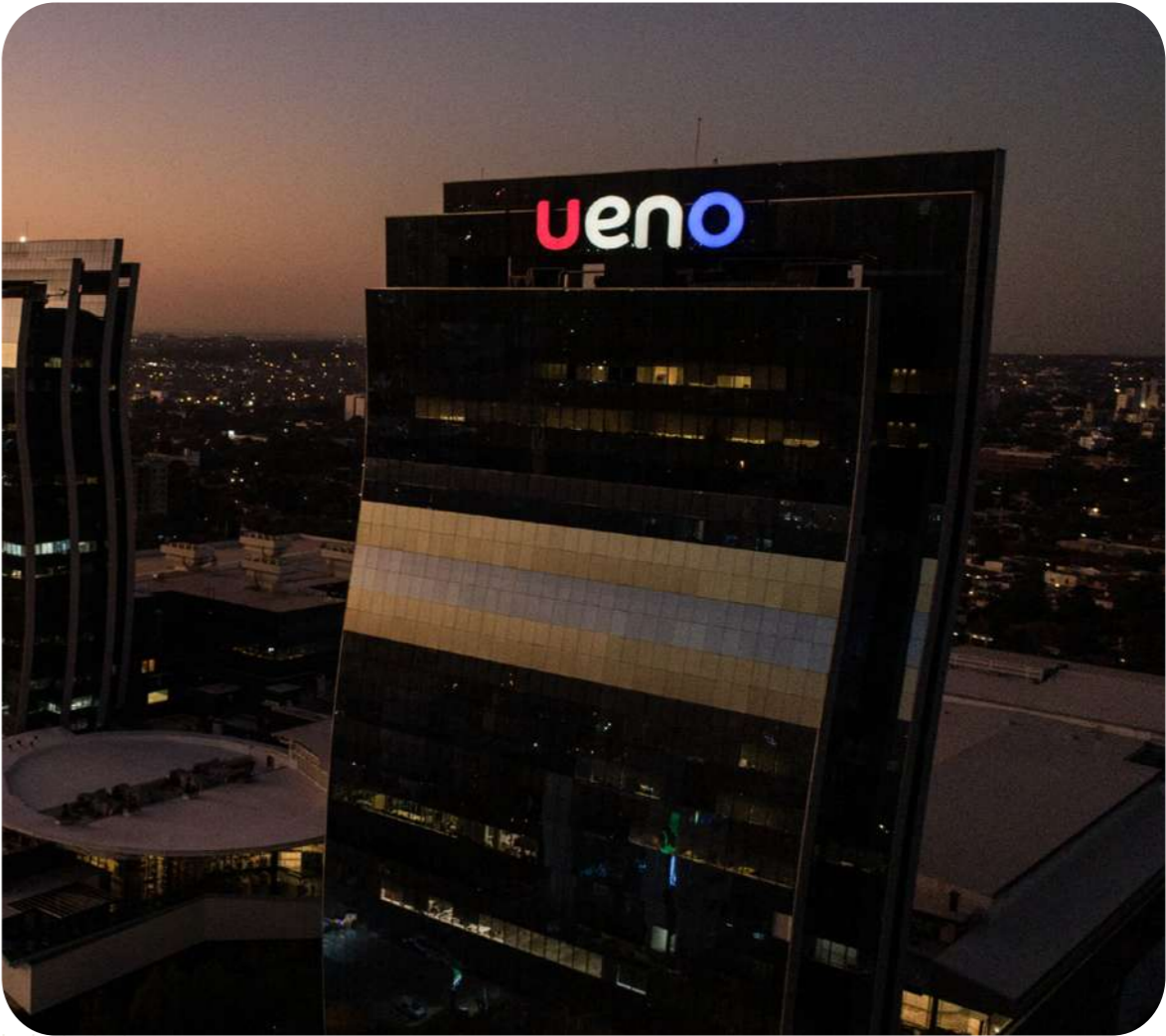
Composición Accionaria al 31 de diciembre de 2025	
Capital Autorizado	Gs. 20.000.000.000
Capital Emitido	Gs. 20.000.000.000
Capital Suscripto	Gs. 12.214.000.000
Capital Integrado	Gs. 12.214.000.000
Valor nominal de las acciones	Gs. 1.000.000

U PARAGUAY S.A.

| 99,99%

GRUPO VAZQUEZ S.A.E.

| 0,01%



# NUESTRO EQUIPO

En **ueno Casa de Bolsa**, entendemos que la tecnología es el vehículo, pero el talento humano es el motor. Contamos con un equipo de colaboradores de alto desempeño, caracterizado por su compromiso y excelencia técnica.

Nuestros profesionales combinan una profunda experiencia bursátil con habilidades digitales, lo que nos permite navegar con solvencia en un entorno financiero dinámico y complejo. Fomentamos una cultura de colaboración, donde la diversidad de ideas mejora la toma de decisiones y acelera la innovación, creando un entorno donde el desarrollo profesional de cada miembro se traduce directamente en valor para nuestros clientes.

**15** colaboradores

**7** Mujeres (47%)

**8** Hombre (53%)



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# HITOS 2025

QUIÉNES SOMOS
ÉTICA Y TRANSPARENCIA
PRODUCTOS Y SERVICIOS
GESTIÓN DE RIESGOS
INFORMES FINANCIEROS



## Compra y venta de CDA desde la app

Somos la única empresa que cuenta con un procedimiento digital de compra y venta de CDA. Esta funcionalidad disponible desde la app de **ueno bank** permite al cliente visualizar el valor de mercado de sus activos y ejecutar operaciones de venta de manera 100% digital. Al simplificar el proceso de vinculación entre la entidad bancaria y la Casa de Bolsa, logramos reducir los tiempos de gestión administrativa, ofreciendo a los inversores un canal ágil y transparente para la conversión de sus activos.

## Líderes en cantidad de clientes

En un periodo de marcada evolución, multiplicamos exponencialmente nuestra base de clientes, llegando a más de 130.000 cuentas en un año. Este indicador refleja el éxito de nuestra estrategia comercial basada en la disponibilidad de inversión a través de la app de **ueno bank**, y la confianza depositada por el mercado en nuestro ecosistema. Nos hemos convertido en la puerta de entrada principal para miles de nuevos inversores en Paraguay, consolidando una cuota de participación relevante y demostrando que existe una demanda real por instrumentos de inversión transparentes y ágiles.

## Estructuración y colocación de emisiones

Gestionamos exitosamente la estructuración y colocación de emisiones primarias por un valor total de USD 78 millones. Este volumen de operaciones refleja nuestra capacidad técnica para diseñar instrumentos de financiamiento a la medida de las necesidades corporativas y, simultáneamente, nuestra efectividad comercial para distribuir estos títulos en el mercado. La colocación total de estas emisiones entre nuestra base de clientes ratifica la confianza depositada en las oportunidades de inversión que generamos.

## Formación bursátil y salud financiera

Durante el periodo, implementamos un ciclo de capacitaciones técnicas dirigido tanto a colaboradores del **Grupo Vázquez** como a nuestra base de clientes. Estas jornadas de trabajo se centraron en la nivelación de conocimientos sobre el funcionamiento del mercado y las características fundamentales de los productos de inversión. El objetivo central de esta iniciativa fue fomentar la salud financiera de los participantes, dotándolos de las herramientas conceptuales necesarias para comprender los instrumentos bursátiles y tomar decisiones de inversión informadas y responsables.

## Crecimiento sostenido en transaccionalidad

Hemos logrado duplicar el valor total de las transacciones realizadas en comparación con el ejercicio precedente. Este indicador es una señal clara de la confianza del mercado: nuestros clientes no solo nos eligen para custodiar sus activos, sino que utilizan activamente nuestros canales para gestionar su patrimonio. Este aumento del flujo operativo consolida nuestra posición como un actor clave en la provisión de liquidez al mercado bursátil.

## Implementación de conectividad con la nueva Caja de Valores

Ejecutamos un plan integral de actualización de sistemas y reingeniería de procesos para garantizar la interoperabilidad con Caja de Valores del Paraguay S.A. (CAVAPY) desde el inicio de sus operaciones. Esta adecuación estratégica nos habilita para ofrecer servicios de custodia y liquidación alineados a las nuevas exigencias normativas y tecnológicas del mercado de valores. La transición hacia estos nuevos estándares refuerza nuestra capacidad operativa y diversifica las opciones de infraestructura para nuestros inversores.

# PILARES ESTRATÉGICOS

En **ueno Casa de Bolsa**, nuestra hoja de ruta es clara: revolucionar el mercado de valores paraguay mediante la accesibilidad y la tecnología. No solo buscamos participar en el ecosistema, sino redefinirlo, mejorando sustancialmente la experiencia de inversores, colaboradores y aliados estratégicos. Como parte integral del ecosistema ueno, nuestro modelo disruptivo y ágil nos ha permitido consolidarnos como referentes en innovación financiera digital.

Nuestra estrategia trasciende la rentabilidad; es un compromiso con el desarrollo económico del país, impulsando la bancarización y la formalización a través de soluciones transparentes que convierten el ahorro en inversión productiva.

1. Mercado de Valores
2. Educación financiera
3. Fortalecimiento institucional
4. Transformación cultural
5. Transformación de negocio
6. Ambiental y social (Inclusión financiera, bancarización y formalización -personas y pymes-, género, ambiente y clima)
7. Experiencia del cliente (fidelización)

QUIÉNES  
SOMOSÉTICA Y  
TRANSPARENCIAPRODUCTOS  
Y SERVICIOSGESTIÓN  
DE RIESGOSINFORMES  
FINANCIEROS

# PRINCIPALES CIFRAS

Cualquier cliente de **ueno bank** puede hacerse cliente de **ueno Casa de Bolsa** directamente desde la app con un onboarding digital, al instante.

QUIÉNES SOMOS

ÉTICA Y TRANSPARENCIA

PRODUCTOS Y SERVICIOS

GESTIÓN DE RIESGOS

INFORMES FINANCIEROS

4%

Mercado primario

96%

Mercado secundario

87%

Operaciones bursátiles

13%

Operaciones extrabursátiles

+ GS. 3.9 Billones

en volumen operado  
+89% vs. 2024

+ 7.300

265% de crecimiento  
vs. el 2024

13%

del volumen operado  
en CDA

+ 130.000

Clientes  
1.200% vs. 2024



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# 2

## ÉTICA Y TRANSPARENCIA

- 2.1 Código de ética
- 2.2 Canal de denuncias
- 2.3 Cumplimiento corporativo
- 2.4 Prevención del Lavado de Activos

# CÓDIGO DE ÉTICA

Ética, transparencia y honestidad son los pilares fundamentales sobre los que edificamos una empresa sostenible y confiable, comprometida con nuestro entorno y con las personas.

## CÓDIGO DE ÉTICA

Este código establece las pautas de comportamiento a seguir para delinear la conducta de los valores, principios y reglas de integridad y las leyes y normas aplicables en la empresa. También posibilita la adhesión a normas de comportamiento que mantengan un entorno de colaboración y convivencia armónica en paz, justicia, y solidaridad.

El directorio cuenta además con un reglamento, que es tenido en cuenta por la asamblea de accionistas para asegurar la transparencia en la rendición de cuentas.

## CANAL DE DENUNCIAS

ueno Casa de Bolsa dispone de un canal de denuncias para comunicar irregularidades en todos los niveles de la estructura organizacional, donde se puede informar sobre incumplimientos de normas, políticas y otras situaciones relacionadas con la infracción o violación del Código de Ética y Conducta, u otros aspectos que se consideren relevantes en el contexto de las leyes vigentes y políticas y prácticas internas de la entidad.

De manera a cumplir con el funcionamiento y la gestión adecuada, se establecieron políticas y procedimientos que contemplan el tratamiento confidencial de la información para garantizar el anonimato de cada denuncia y preservar un entorno seguro.

Todos los colaboradores fueron capacitados en los procedimientos de reporte, para que puedan utilizarlos y tomen conciencia de sus derechos y protecciones.



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# CUMPLIMIENTO CORPORATIVO

El control interno es un pilar clave y permanente para garantizar la transparencia y la buena gestión interna en la lucha contra la corrupción. Dentro de la empresa, implementamos políticas rigurosas, procedimientos, sistemas de prevención y monitoreo. Contamos con mecanismos para identificar, evaluar y mitigar los riesgos asociados al lavado de activos y financiamiento del terrorismo, y utilizamos herramientas tecnológicas, actualización, formación permanente y otras operaciones impulsadas y sugeridas por el Comité de Cumplimiento.

## PROTECCIÓN AL CLIENTE

Con el propósito de entablar relaciones a largo plazo con nuestros clientes, trabajamos en la mejora continua de los mecanismos de seguridad, protección y resguardo de su información. Estos esfuerzos se alinean con nuestro marco de gobierno corporativo y los principios de protección a los mismos en sus diferentes pilares:

- Diseño y distribución apropiada de productos.
- Prevención del sobreendeudamiento.
- Transparencia.
- Precios responsables.
- Trato justo y respetuoso de los clientes.
- Privacidad de los datos del cliente.
- Mecanismos para la resolución de quejas.

## CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Contamos con un marco de Gobierno Corporativo, con la finalidad de trabajar siempre buscando la ética y la excelencia. Este modelo impulsa un ambiente de transparencia, dando lugar a las rendiciones de cuentas necesarias para favorecer las inversiones a largo plazo, la estabilidad financiera y la integridad en nuestra manera de actuar y hacer negocios.

Este marco está constituido por una serie de parámetros, estándares y normas de conducta que contribuyen al afianzamiento de una apropiada dirección y administración de la entidad, que apunta a un continuo fortalecimiento institucional, velando siempre por la consolidación de la confianza de los clientes en la institución, mediante prácticas sanas de buena administración de riesgos y con criterios técnicos y profesionales que garantizan el cumplimiento de nuestras metas estratégicas.

- QUIÉNES SOMOS
- ÉTICA Y TRANSPARENCIA
- PRODUCTOS Y SERVICIOS
- GESTIÓN DE RIESGOS
- INFORMES FINANCIEROS



# PREVENCIÓN DEL LAVADO DE ACTIVOS

Mantuvimos un marco de cumplimiento en materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLA/FT), en lineamiento con la normativa vigente y los establecidos por las autoridades competentes. La gestión se desarrolló bajo un enfoque basado en riesgos, considerando la naturaleza y el alcance de las operaciones.

Las políticas, procedimientos y controles internos asociados al sistema PLA/FT se aplicaron de manera consistente, contribuyendo a la identificación y mitigación de los riesgos. Asimismo, se dio continuidad

a las instancias de capacitación dirigidas a los colaboradores, en línea con las responsabilidades definidas y los requerimientos regulatorios aplicables.

El sistema de cumplimiento fue objeto de seguimiento y actualización periódica, orientado a su adecuado funcionamiento y alineamiento con los principios institucionales de integridad, transparencia y observancia normativa.

## HITOS

**FORTALECIMIENTO DE LOS MECANISMOS DE COORDINACIÓN ENTRE LAS ÁREAS INVOLUCRADAS EN LA GESTIÓN DEL RIESGO PLA/FT.**

**CONTINUIDAD DE LOS PROCESOS DE CAPACITACIÓN Y SENSIBILIZACIÓN EN MATERIA DE PLA/FT.**

**COORDINACIÓN INSTITUCIONAL PARA LA ADECUADA IMPLEMENTACIÓN DEL MARCO DE CUMPLIMIENTO.**

**CONSOLIDACIÓN DE UNA CULTURA ORGANIZACIONAL ORIENTADA AL CUMPLIMIENTO NORMATIVO.**



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# 3

## PRODUCTOS Y SERVICIOS

3.1 Productos

3.2 Servicios

3.3 Educación financiera

# PRODUCTOS

## ACCIONES

Este producto permite a nuestros clientes convertirse en socios de las principales empresas del país. Al invertir en acciones, el cliente participa directamente en los resultados de la compañía emisora, obteniendo ganancias a través de la valorización del capital y el cobro de dividendos.

Es una inversión sin fecha de vencimiento, ideal para perfiles que buscan crecimiento a largo plazo.

### ACCIONES PREFERIDAS

Priorizan el flujo de ingresos. Otorgan preferencia en el cobro de dividendos y otros beneficios económicos, sin derecho a voto en asambleas.

### ACCIONES ORDINARIAS

Otorgan derechos políticos y económicos plenos, permitiendo al inversor tener voz y voto en las asambleas de accionistas (simple o múltiple), además de participar en las ganancias.

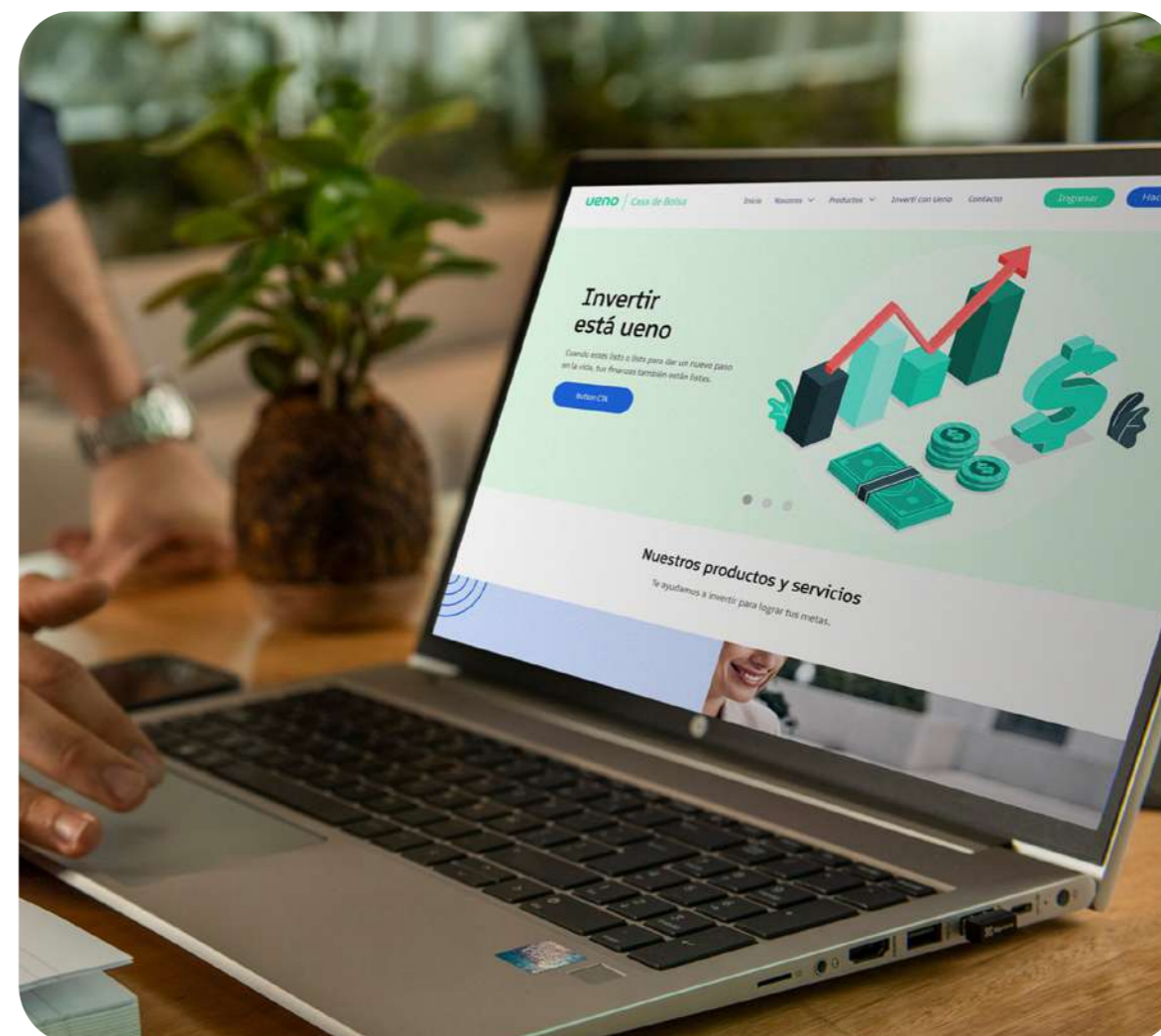
QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS



# PRODUCTOS

## BONOS

Son instrumentos de deuda emitidos por corporaciones, entidades públicas o el Estado para financiar proyectos. Para el inversor, representan una opción de Renta Fija, ya que permiten conocer de antemano la tasa de interés y el plazo de devolución del capital.

Generan pagos de intereses (cupones) periódicos —mensuales, trimestrales o semestrales— o al vencimiento, según la calificación de riesgo y solidez del emisor.

## CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS DE AHORRO (CDA)

Son títulos emitidos por entidades financieras que ofrecen una tasa de interés superior a cambio de mantener los fondos por un plazo determinado. Son negociables en el mercado secundario (permitiendo liquidez anticipada) y cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos (hasta 75 salarios mínimos).

## REPORTO

Es una herramienta táctica de corto plazo que permite al inversor obtener capital momentáneo entregando un título valor como garantía, con el compromiso de recomprar en una fecha futura. Ideal para aprovechar oportunidades de mercado sin desarmar posiciones estratégicas de largo plazo.



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# SERVICIOS

Acompañamiento experto para emisores e inversores.

## ASESORÍA FINANCIERA PERSONALIZADA

No solo vendemos productos; diseñamos estrategias. Acompañamos a personas y empresas en la administración activa de su portafolio, seleccionando las herramientas que mejor se adapten a sus objetivos de rentabilidad y perfil de riesgo.

## ASESORÍA EN FINANZAS CORPORATIVAS Y ESTRUCTURACIONES

Impulsamos el crecimiento empresarial. Asesoramos a compañías en la optimización de su estructura de capital, acompañándolas integralmente en el proceso de emisión de títulos en Bolsa para obtener financiamiento competitivo.

## ASESORÍA EN GESTIÓN SOCIETARIA

Brindamos soporte técnico a las empresas en el manejo de su gobierno corporativo, incluyendo la gestión de libros societarios, atención a accionistas, actualización de legajos y organización eficiente de asambleas.



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# EDUCACIÓN FINANCIERA

En **ueno Casa de Bolsa**, estamos convencidos de que el acceso al mercado de valores comienza con el conocimiento. Por ello, desplegamos una estrategia activa de educación financiera diseñada para empoderar a las personas y transformar la cultura del ahorro en inversión productiva.

A través de un ciclo continuo de disertaciones y charlas interactivas, acercamos el mercado de capitales a profesionales, estudiantes y al público general. Estos encuentros no son meramente teóricos; son espacios dinámicos donde desmitificamos la bolsa, explicamos las ventajas de los instrumentos financieros y brindamos las herramientas prácticas para la toma de decisiones acertadas.

**Nuestro objetivo trasciende la capacitación:** buscamos acompañar a cada participante para que dé sus primeros pasos en el mundo de las inversiones con confianza. Al fomentar una cultura financiera sólida, no solo facilitamos la incorporación de nuevos clientes a nuestro ecosistema, sino que contribuimos al desarrollo económico del país, formando inversores más sofisticados y conscientes.



QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS



# GESTIÓN DE RIESGOS

4.1 Gestión integral de riesgos

4.2 Riesgo de mercado

4.3 Riesgo operacional

# GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Nuestra gestión de riesgos es un proceso integral que busca identificar, evaluar y mitigar los diversos riesgos asociados con las operaciones financieras. Este enfoque abarca tanto los riesgos de mercado, como la volatilidad de precios y cambios en las tasas de interés, como los riesgos operativos, crediticios y regulatorios. A través de la implementación de políticas robustas y el uso de herramientas avanzadas de análisis, no solo protegemos la estabilidad financiera de la empresa, sino que también salvaguarda los intereses de nuestros clientes. La gestión integral de riesgos nos permite anticipar posibles contingencias y responder proactivamente, garantizando así un entorno de inversión más seguro y confiable para todos los participantes del mercado.

## RIESGO DE MERCADO

Representa la posibilidad de pérdida financiera por la variación de precios y/o tasas de interés en la medida en que las inversiones en títulos valores de cartera propia presenten fluctuaciones en el valor de mercado. Utilizamos la metodología mtm (mark-to-market), con la cual lleva un control diario del valor de mercado de sus activos sensibles a reajustes en su valor como consecuencia a variaciones en las tasas de interés.

## RIESGO OPERACIONAL

En lo que respecta a la gestión de Riesgo Operacional, seguimos trabajando activamente en las diferentes medidas de acción para fortalecer un entorno de gestión y procedimientos para la administración de riesgos generados por procesos, personas, tecnología y eventos externos.

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# 5

## INFORMES FINANCIEROS

- 5.1 Situación presente y proyección de la sociedad
- 5.2 Contexto económico en relación a nuestra actividad
- 5.3 Comportamiento del sector en el contexto nacional e internacional
- 5.4 Perspectivas de futuras operaciones
- 5.5 Balance
- 5.6 Estado de resultados
- 5.7 Estado de flujo de efectivo
- 5.8 Estado de variación de patrimonio neto
- 5.9 Dictamen de Auditoría Externa
- 5.10 Informe del Síndico

# INFORME FINANCIERO

## SITUACIÓN PRESENTE Y PROYECCIÓN DE LA SOCIEDAD

La Sociedad atraviesa actualmente una etapa de consolidación, tanto en términos de desarrollo del negocio como en el fortalecimiento de su estructura interna. Durante el último ejercicio, se registró un crecimiento relevante en el volumen de operaciones, reflejo de una estrategia enfocada en la eficiencia, la cercanía con el cliente y la capacidad de adaptación a un entorno financiero dinámico.

En este contexto, la tecnología ha ocupado un rol central, permitiendo optimizar procesos, mejorar la experiencia del usuario y facilitar el acceso a los servicios y productos ofrecidos. Las inversiones realizadas en plataformas y herramientas digitales han contribuido a una operación más ágil, segura y alineada con las expectativas actuales del mercado.

De cara al futuro, la Sociedad proyecta sostener su ritmo de crecimiento mediante la ampliación de su oferta de productos y el fortalecimiento del relacionamiento con sus clientes. Esta proyección se apoya en una

visión de largo plazo, orientada a consolidar su posicionamiento en el mercado, diversificar fuentes de ingresos y continuar generando valor de manera sostenible.

## CONTEXTO ECONÓMICO EN RELACIÓN A NUESTRA ACTIVIDAD

El contexto del negocio en el que operamos se caracteriza por una transformación acelerada del sector financiero, impulsada por la digitalización, la evolución de las expectativas de los clientes y una mayor demanda de soluciones de inversión accesibles y eficientes. En este entorno dinámico, la tecnología se ha consolidado como un habilitador clave para responder a las nuevas necesidades del mercado y para construir relaciones más cercanas, transparentes y ágiles con los inversionistas.

Nuestros clientes esperan experiencias simples, seguras y disponibles en todo momento. Por ello, colocamos a la tecnología en el centro de nuestra estrategia, desarrollando plataformas que facilitan el acceso a la información, la operación y el seguimiento de inversiones de manera

intuitiva. Esta visión nos permite reducir fricciones, optimizar procesos y ofrecer un servicio alineado con los estándares actuales del sector financiero.

Al mismo tiempo, el mercado demanda una mayor inclusión financiera. En respuesta, trabajamos para que el acceso a la inversión sea fácil y asequible para todos, eliminando barreras tradicionales y posicionándonos como la puerta de entrada al mercado de capitales para nuevos inversionistas, sin dejar de atender a clientes con mayor experiencia.

Nuestra propuesta se complementa con una oferta de productos alineados a las tendencias y necesidades del mercado, que permite a nuestros clientes diversificar sus portafolios y tomar decisiones informadas. De esta forma, participamos activamente en un entorno competitivo, aportando valor a través de innovación, accesibilidad y una orientación constante al cliente.

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

**COMPORTAMIENTO DEL SECTOR EN EL CONTEXTO NACIONAL E INTERNACIONAL**

El sector bursátil paraguayo vivió un año excepcional durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025, reflejando tanto la consolidación de su crecimiento como su creciente papel en la economía nacional. Según datos oficiales de la Bolsa de Valores de Asunción (BVA) y la Superintendencia de Valores, el mercado alcanzó volúmenes históricos de operación, con un total de aproximadamente USD 8.500 millones, marcando un crecimiento interanual cercano al 17 % respecto a 2024.

El mercado primario también mostró expansión significativa, superando los USD 1.000 millones en emisiones nuevas durante el año, destacando la confianza empresarial en el mercado bursátil paraguayo y la alta participación de bonos y títulos de deuda emitidos en guaraníes.

En el contexto internacional, Paraguay se perfila como un mercado de valores con crecimiento sostenido y atractivo para inversionistas, impulsado por tasas competitivas y una infraestructura creciente, posicionándolo como un actor emergente dentro de la región. Esto se da en un escenario global donde la digitalización y la inclusión financiera son factores clave para la

competitividad de los mercados de capitales. Las noticias respecto al grado de inversión internacional nos posiciona en un escenario ventajoso y desafiante, donde el desafío a nivel mercado, será canalizar el flujo de inversiones provenientes de otros mercados y adaptar los productos locales a la necesidad de los inversores internacionales más sofisticados.

**PERSPECTIVAS DE FUTURAS OPERACIONES**

Las perspectivas a futuro del sector bursátil en Paraguay se presentan favorables, sustentadas en un entorno macroeconómico estable, un mercado de capitales en expansión y una adopción creciente de soluciones tecnológicas que están transformando la forma de invertir. La evolución del ecosistema financiero apunta a un mercado más profundo, dinámico e inclusivo, en el que la tecnología cumple un rol clave para acortar la brecha de acceso y permitir que un mayor número de personas participe activamente del sistema bursátil.

La digitalización de procesos, el desarrollo de plataformas más intuitivas y la disponibilidad de información en tiempo real están reduciendo barreras históricas, facilitando que nuevos inversionistas ingresen al mercado de manera simple y segura. Esta tendencia no solo amplía la base de

participantes, sino que también impulsa la demanda por productos más diversificados y adaptados a distintos perfiles de riesgo.

A nivel local, la implementación de la nueva reglamentación del mercado de valores, la entrada de nuevos actores como la Caja de Valores de Paraguay y la modernización de productos como el CDA electrónico configuran un nuevo escenario alentador para el desarrollo de los negocios.

En este contexto, la consolidación del grado de inversión internacional de Paraguay representa un hito relevante para el futuro del sector. Su impacto se traducirá en una mayor atracción de capitales extranjeros, una reducción en los costos de financiamiento y un fortalecimiento de la confianza en los emisores locales, generando oportunidades adicionales para el desarrollo del mercado.

Para **ueno casa de bolsa**, el escenario proyecta un año de crecimiento y consolidación, con expansión en productos, segmentos de clientes y soluciones tecnológicas. Este entorno permitirá fortalecer nuestra propuesta de valor, acompañando la maduración del mercado y posicionándonos como un actor relevante en la evolución del sistema bursátil paraguayo.

QUIÉNES SOMOS

ÉTICA Y TRANSPARENCIA

PRODUCTOS Y SERVICIOS

GESTIÓN DE RIESGOS

INFORMES FINANCIEROS



# BALANCE GENERAL

Comparativo con igual periodo del ejercicio anterior correspondiente al 31/12/2025 (Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	PASIVO	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
ACTIVO CORRIENTE	49.595.705.868	11.020.099.062	PASIVO CORRIENTE	42.188.229.169	1.980.528.632
Disponibilidades (Nota 5 - d)	38.047.795.337	2.266.205.565	Documentos y Cuentas a Pagar	41.743.442.184	1.804.597.333
Caja	200.000	200.000	Acreedores por Intermediación (Nota 5 - m)	40.317.392.728	622.761.767
Bancos	38.047.595.337	2.266.005.487	Acreedores Varios (Nota 5 - m)	283.299.881	310.213.639
Transferencias Bancarias Pendientes	-	78	Cuentas a Pagar a Personas y (Nota 5-m)	-	-
Inversiones Temporarias (Nota 5 -e )	5.267.281.580	7.354.646.814	Empresas Relacionadas (Nota 5 - O)	-	-
Títulos de Renta Variable	-	4.079.500.000	Obligac. por Contratos de Underwriting (Nota 6 - p)	-	-
Títulos de Renta Fija CP	5.267.281.580	3.275.146.814	Obligac. por Administración de Cartera	-	-
Menos: Previsión por menor valor	-	-	Otras cuentas por pagar	1.142.749.575	871.341.318
Créditos (Nota 5 - f.)	6.280.628.951	1.399.246.683	Préstamos Financieros (Nota 5- k)	-	-
Deudores por Intermediación (Nota f)	4.041.796.707	1.010.481.213	Sobregrio en cuenta corriente	-	280.609
Documentos y cuentas por cobrar (Nota f)	87.282.153	44.414.538	Porción circulante de prést. a largo plazo	-	-
Deudores Varios (Nota f)	178.533.008	170.412.323	Intereses a Devengar	-	-
IVA Crédito Fiscal (Nota 5 - f.)	-	-	Provisiones (Nota 5 - l)	408.070.884	139.215.198
Otros Créditos	1.917.500.352	49.500.910	Impuesto a la Renta a pagar	292.796.604	107.824.437
Dividendos a Cobrar	-	-	Sueldos a Pagar	8.940.000	-
Retención de IVA (Nota 5 - f.)	-	57.183.445	IVA Debito Fiscal	55.489.038	-
Retención de IDU	9.986.600	9.986.600	Retenciones de impuestos	-	-
Anticipo impuesto a la renta (Nota 5 - f.)	43.345.700	10.290.144	Aportes y Retenciones a pagar	50.845.242	31.346.319
Otros Anticipos	2.184.431	2.702.631	Aguinaldos a Pagar (Nota 5 - l)	-	44.442
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas CP	-	44.274.879	Honorarios a Pagar (Nota 5 - l)	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	Acreedores Varios	-	-
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas	-	-	Otros Pasivos	36.716.101	36.716.101
Seguros Pagados por Adelantado	-	-	Préstamos de terceros	-	-
Otros Gastos Pagados por Adelantado	-	-	Dividendos a pagar en Efectivo	36.716.101	36.716.101
Otros Activos	-	-	Otros Pasivos Corrientes (Nota 5 - q)	-	-
Otros Activos Corrientes (Nota 5 - j)	-	-			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	49.595.705.868	11.020.099.062	TOTAL PASIVO CORRIENTE	42.188.229.169	1.980.528.632

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO  
Firmado digitalmente por CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO  
Fecha: 2026.03.26 09:47:29 -03'00'  
Representante Legal  
Carlos Impagliatelli  
Presidente

LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA  
Firmado digitalmente por LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA  
Fecha: 2026.03.25 18:20:51 -03'00'  
Representante Legal  
Leonardo Alfonso  
Vicepresidente

RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDEO  
Firmado digitalmente por RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDEO  
Fecha: 2026.03.26 15:59:13 -03'00'  
Ricardo Fernandez  
Sindico

FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES  
Firmado digitalmente por FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES  
Fecha: 2026.03.25 10:36:44 -03'00'  
Fátima Ozorio  
Contador

# BALANCE GENERAL

Comparativo con igual periodo del ejercicio anterior correspondiente al 31/12/2025 (Expresado en Guaraníes)

- QUIÉNES SOMOS
- ÉTICA Y TRANSPARENCIA
- PRODUCTOS Y SERVICIOS
- GESTIÓN DE RIESGOS
- INFORMES FINANCIEROS

ACTIVO	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	PASIVO	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Inversiones Permanentes (Nota 5- e)	6.638.091.000	1.728.359.000	Cuentas a Pagar (Nota 5 - p)	-	-
Títulos de Renta Variable LP	3.787.000.000	-	Obligac. por Contratos de underwriting	-	-
Títulos de Renta Fija (Nota 6-c)	1.291.091.000	726.359.000	Acreedores por Intermediación	-	-
Acción de la Bolsa de Valores	1.560.000.000	1.002.000.000	Oblig. Por Administración de Cartera	-	-
Otras Inversiones	-	-	Cuentas a Pagar a Personas y	-	-
Menos: Previsión por menor valor	-	-	Empresas Relacionadas (Nota 5- r )	-	-
Créditos	-	-	Acreedores Varios	-	-
Deudores por Intermediación	-	-		-	-
Deudores Varios	-	-	Préstamos Financieros (Nota 5- k)	-	-
Créditos en Gestión de Cobro	-	-	Préstamos en Bancos	-	-
Menos: Previsión para incobrables	-	-	Intereses a Devengar	-	-
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas	-	-	Previsiones	-	-
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas	-	-	Previsión para indemnización	-	-
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting (Nota 6- f)	-	-	Otras contingencias	-	-
Gastos a devengar	-	-	Otros Pasivos no Corrientes	-	-
	(...)	(...)	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-
BIENES DE USO	179.982.258	250.410.103	TOTAL PASIVO	42.188.229.169	1.980.528.632
Muebles y Útiles	391.265.789	391.265.789	PATRIMONIO NETO(Nota 5 -t)		
Equipos de Informatica	-	-	Capital Integrado	12.214.000.000	11.337.000.000
Muebles y equipos	-	-	Aportes a capitalizar	1.724.549	1.724.549
(-) Depreciacion del periodo	-211.283.530	-140.855.686	Reservas	52.715.590	6.562.990
Activos Intangibles y Cargos Diferidos (Nota 5 - h )	1.079.092.664	1.250.000.000	Resultado del ejercicio	2.478.202.482	923.051.994
Licencia	-	-	Resultados acumulados	-	-
Marcas	1.250.000.000	1.250.000.000	Reservas superávit	558.000.000	-
Gastos de desarrollo	-	-			
Otros Cargos diferidos	-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO (según el Estado de Variación del Patrimonio Neto)	15.304.642.621	12.268.339.533
Software Informático	79.092.664	-			
(Amortización Acumulada)	-250.000.000	-			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	7.897.165.922	3.228.769.103			
TOTAL ACTIVO	57.492.871.790	14.248.868.165	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	57.492.871.790	14.248.868.165

CUENTAS DE ORDEN	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	CUENTAS DE ORDEN	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
Cuenta de orden deudora	74.058.677.518	40.299.007.518	Cuenta de orden acreedora	74.058.677.518	40.299.007.518
Cuentas de contingencia deudora	-	-	Cuentas de contingencia acreedora	-	-

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO  
Firmado digitalmente por CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO.  
Fecha: 2026.03.26 09:47:29 -03'00'  
Representante Legal  
Carlos Impagliatelli  
Presidente

LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA  
Firmado digitalmente por LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA.  
Fecha: 2026.03.25 18:20:51 -03'00'  
Representante Legal  
Leonardo Alfonzo  
Vicepresidente

RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDO  
Firmado digitalmente por RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDO.  
Fecha: 2026.03.26 13:59:13 -03'00'  
Ricardo Fernandez  
Sindico

FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES  
Firmado digitalmente por FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES.  
Fecha: 2026.03.25 10:36:44 -03'00'  
Fátima Ozorio  
Contador

# ESTADO DE RESULTADOS

Comparativo con igual periodo del ejercicio anterior correspondiente al 31/12/2025 (Expresado en Guaraníes)

- QUIÉNES SOMOS
- ÉTICA Y TRANSPARENCIA
- PRODUCTOS Y SERVICIOS
- GESTIÓN DE RIESGOS
- INFORMES FINANCIEROS

	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>9.892.444.130</b>	<b>4.560.196.931</b>
<b>Comisiones por operaciones en rueda</b>		
- Por intermediación de acciones en rueda		
- Por intermediación de renta fija en rueda	2.900.873.544	1.567.131.142
<b>Comisiones por operaciones fuera de rueda</b>		
- Por intermediación de acciones en rueda	118.937.046	1.674.226.985
- Por intermediación de renta fija en rueda	62.961.112	13.393.626
<b>Comisiones por contratos de colocación primaria</b>		
-Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones	-	-
-Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija	-	-
Ingresos por administración de cartera	-	-
Ingresos por custodia de valores	-	28.425.355
Ingresos por asesoría financiera (Nota 5 - v)	771.977.413	181.818.182
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia (Nota 5- v)	632.589.708	366.050.363
Ingresos por venta de cartera propia (Nota 5- v)	1.065.402.969	254.199.553
Ingresos por venta de cartera propia a personas y empresas relacionadas (Nota 5- v)	-	-
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas )	-	-
Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles (Nota V)	4.339.702.338	474.951.725
Otros Ingresos Operativos Nota 5- V		
<b>GASTOS OPERATIVOS (Nota 5 - w)</b>	<b>-2.278.584.504</b>	<b>-991.890.232</b>
Gastos por comisiones y servicios	-	-7.575.509
Aranceles	-362.441.491	-498.710.538
Costos de Ventas de Acciones (Nota S)	-	-
Otros gastos operativos	-1.729.889.502	-263.274.329
Primas pagadas por operaciones de repo	-186.253.511	-222.329.856
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>		
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Nota 5 - w)</b>		
Publicidad	-	-
Folletos e impresiones	-	-
Otros gastos de comercialización (Nota 5 - w)	-	-
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION (Nota 5 - w)</b>	<b>-4.515.562.723</b>	<b>-2.359.715.787</b>
Servicios personales	-	-
Sueldos y jornales	-1.734.679.792	-1.065.271.579
Aguinaldos pagados	-144.556.650	-88.772.629

	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
Aportes	-296.111.285	-175.769.816
Vacaciones	-59.934.067	-
Remuneración Sindico	-	-
Honorarios Profesionales	-1.509.451.400	-642.840.911
Beneficios al Personal	-181.305.964	-70.487.485
Previsión, amortización y depreciaciones	-	-
Capacitaciones	-3.277.727	-857.915
Alquileres	-	-
Gastos generales	-238.409.834	-169.859.808
Donaciones y contribuciones	-	-40.000
Depreciacion del ejercicio	-70.427.845	-70.427.844
Amortización del ejercicio	-250.000.000	-
Publicidad y Propagandas	-7.753.636	-12.000.000
Impuestos, tasas y contribuciones	-19.654.523	-63.387.800
Gastos Financieros	-	-
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>	<b>3.098.296.903</b>	<b>1.208.590.912</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>		
Otros Ingresos	-	-
Otros egresos	-	-
<b>RESULTADOS FINANCIEROS (Nota Y)</b>	<b>-344.738.590</b>	<b>-182.977.585</b>
Generados por activos	-	19.361.071
Intereses- Gastos Bancarios (Nota...)	-	-
Ingreso por Diferencias de cambio (Nota C)	-	19.361.071
<b>Generados por pasivos</b>	<b>-344.738.590</b>	<b>-202.338.656</b>
Intereses- Gastos Bancarios pagados (Nota X)	-11.621.850	-202.336.194
Diferencias de cambio (Nota C)	-333.116.740	-2.462
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO (Nota z)</b>		
Ingresos extraordinarios	-	-
Egresos extraordinarios	-	-
<b>AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		
Ingresos	-	-
Egresos	-	-
<b>UTILIDAD O (PERDIDA)</b>	<b>2.753.558.313</b>	<b>1.025.613.327</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>-275.355.831</b>	<b>-102.561.333</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.478.202.482</b>	<b>923.051.994</b>

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO

Firmado digitalmente por CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO. Fecha: 2026.03.26 09:47:29 -03'00'

Representante Legal  
Carlos Impagliatelli  
Presidente

LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA

Firmado digitalmente por LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA. Fecha: 2026.03.25 18:20:51 -03'00'

Representante Legal  
Leonardo Alfonso  
Vicepresidente

RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDO

Firmado digitalmente por RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDO. Fecha: 2026.03.26 13:59:13 -03'00'

Ricardo Fernandez  
Sindico

FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES

Firmado digitalmente por FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES. Fecha: 2026.03.25 10:36:44 -03'00'

Fátima Ozorio  
Contador

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Comparativo con igual periodo del ejercicio anterior correspondiente al 31/12/2025 (Expresado en Guaraníes)

QUIÉNES SOMOS
ÉTICA Y TRANSPARENCIA
PRODUCTOS Y SERVICIOS
GESTIÓN DE RIESGOS
INFORMES FINANCIEROS

	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	44.792.830.153	8.327.831.115
Efectivo Pagado Honorarios	-1.509.451.400	-642.840.911
Efectivo generado (usado) por otras actividades operativas	-2.955.359.748	-1.782.501.483
Efectivo generado (usado) por otras actividades		
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones</b>	<b>40.328.019.005</b>	<b>5.902.488.721</b>
(Aumento) disminución en los activos de operación	-	-
Fondos colocados a corto plazo	-	-
Aumento (disminución) en pasivos operativos	-	-
Pagos a proveedores y Acreedores	-2.648.739.099	-731.183.326
<b>Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>37.679.279.906</b>	<b>5.171.305.395</b>
Impuesto a la Renta	-	-
<b>Efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>37.679.279.906</b>	<b>5.171.305.395</b>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</b>		
Inversiones en otras empresas	-	-
Inversiones	-1.699.634.766	-5.939.540.861
Fondos con destino especial	-	-
Compra de propiedad, planta y equipo	-	-
Adquisición de Acciones y Títulos de Deuda (Cartera propia)	-	-
Intereses percibidos	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión	-	-
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>		
Aportes para Futuro Capitalización	877.000.000	280.609
Proveniente de préstamos y otras deudas	-280.609	-
Dividendos pagados	-876.899.394	-424.666.050
Intereses pagados	-197.875.365	-
Efectivo neto en actividades de financiamiento	-	-
<b>Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>35.781.589.772</b>	<b>-1.192.620.907</b>
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	2.266.205.565	3.458.826.472
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del período</b>	<b>38.047.795.337</b>	<b>2.266.205.565</b>

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO  
Firmado digitalmente por CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO  
Fecha: 2026.03.26 09:47:29 -03'00'  
Representante Legal  
Carlos Impagliatelli  
Presidente

LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA  
Firmado digitalmente por LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA  
Fecha: 2026.03.25 18:20:51 -03'00'  
Representante Legal  
Leonardo Alfonso  
Vicepresidente

RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDO  
Firmado digitalmente por RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDO  
Fecha: 2026.03.26 15:59:13 -03'00'  
Ricardo Fernandez  
Síndico

FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES  
Firmado digitalmente por FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES  
Fecha: 2026.03.25 10:36:44 -03'00'  
Fátima Ozorio  
Contador

# ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al 31/12/25 (Expresado en Guaraníes)

MOVIMIENTOS	INTEGRADO	AP. FUTURA INTEGRACIÓN	RESERVAS				RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
			LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	SUPERÁVIT	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR
Saldo al inicio del ejercicio	11.337.000.000	1.724.549	6.562.990	-	-	-	-	923.051.994	12.268.339.533	-
Capital Integrado	877.000.000	-	-	-	-	-	-	-	877.000.000	-
Movimientos subsecuentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes/desafectación de resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	46.152.600	-	-	-	923.051.994	-923.051.994	-	-
Reserva superávit	-	-	-	-	-	558.000.000	-	-	46.152.600	-
Transf. a dividendos a pagar	-	-	-	-	-	-	-923.051.994	-	558.000.000	-
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-923.051.994	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.478.202.482	-	-
Total período actual	12.214.000.000	1.724.549	52.715.590	-	-	558.000.000	-	2.478.202.482	15.304.642.621	12.268.339.533
Total período anterior	11.337.000.000	1.724.549	6.562.990	-	-	-	-	923.051.994	12.268.339.533	-

Firmado digitalmente por:

CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO

Firmado digitalmente por CARLOS FRANCISCO IMPAGLIATELLI BAREIRO  
Fecha: 2026.03.26 09:47:29 -03'00'

Representante Legal  
Carlos Impagliatelli  
Presidente

LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA

Firmado digitalmente por LEONARDO RAFAEL ALFONZO SEGOVIA  
Fecha: 2026.03.25 18:20:51 -03'00'

Representante Legal  
Leonardo Alfonzo  
Vicepresidente

RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDO

Firmado digitalmente por RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDO  
Fecha: 2026.03.26 15:59:13 -03'00'

Ricardo Fernandez  
Sindico

FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES

Firmado digitalmente por FATIMA RAQUEL OZORIO CACERES  
Fecha: 2026.03.25 10:36:44 -03'00'

Fátima Ozorio  
Contador

# DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



Grant Thornton Paraguay  
Av. Mztl. López esq. Av. Rca. Argentina 110  
Edif. Torre de las Américas, Piso 4, Oficina B y C  
Asunción, Paraguay  
T (+595 21) 695 700  
www.grantthornton.com.py

## Dictamen de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y miembros del Directorio de  
**Ueno Casa de Bolsa S.A.**

### Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Ueno Casa de Bolsa S.A., que comprenden el Balance General Individual al 31 de diciembre de 2025, y el Estado de Resultados Individual, Estado de Cambios en el Patrimonio Individual, y Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de acuerdo con las normas contables, criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por las normas básicas para la auditoría externa de estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contable significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

© Grant Thornton Paraguay. Todos los derechos reservados.  
Grant Thornton Paraguay es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás.



### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Ueno Casa de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2025 y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo concluido en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay.

### Otros asuntos

Los estados financieros de Ueno Casa de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2024 y cuyos saldos se exponen de forma comparativa, fueron auditados por otros auditores quienes en fecha 27 de marzo de 2025 emitieron un dictamen sin salvedades.

Asunción, Paraguay  
23 de marzo de 2026

Grant Thornton S.A.  
Registro de Auditores CNV N° 138\_29122021

GERARDO ARIEL REYES SILVA  
Ariel Reyes  
Head of Audit & Assurance  
Matricula de CCP N° 782

© Grant Thornton Paraguay. Todos los derechos reservados.  
Grant Thornton Paraguay es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás.

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

# INFORME DEL SÍNDICO

QUIÉNES  
SOMOS

ÉTICA Y  
TRANSPARENCIA

PRODUCTOS  
Y SERVICIOS

GESTIÓN  
DE RIESGOS

INFORMES  
FINANCIEROS

## INFORME DEL SINDICO

AL 31 DICIEMBRE DE 2025

Señores Accionistas de

ueno Casa de Bolsa S.A.

Presente

He examinado los estados financieros de ueno Casa de Bolsa S.A., que conforman el estado dsituación patrimonial al 31 de diciembre de 2025 y los estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones del artículo 1.124 del Código Civil y normas generalmente aceptadas.

En mi opinión, los Estados Contables que se acompañan, expresan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Atentamente,

  
Ricardo Fernández  
Síndico Titular



ueno

Casa de Bolsa

[www.uenocasadebolsa.com.py](http://www.uenocasadebolsa.com.py)

