

MEMORIA ANUAL 2025

ueno | AFPISA



ueno

AFPISA

ALCANCE DEL INFORME

Nombre de la organización: ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión 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 Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión 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.

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 Comités de directorio
- 1.7 Nuestros accionistas
- 1.8 Nuestro equipo

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

Estimados accionistas, colaboradores y clientes:

Presentamos la Memoria Anual 2025 de **ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión**, una entidad que nació en 2024 con la firme convicción de transformar el panorama de inversiones en Paraguay.

El ejercicio 2025 ha sido un período de intensa actividad, aprendizaje y crecimiento. Durante este año no solo consolidamos nuestra operación, sino que registramos un crecimiento sostenido en la cantidad de clientes, reflejo directo de la confianza que los inversionistas han depositado en nuestra gestión.

Un hito especialmente relevante del año fue el crecimiento del patrimonio administrado, que se multiplicó por diez respecto a nuestros niveles iniciales, evidenciando de manera concreta la confianza de los clientes desde el inicio de nuestras operaciones.

Continuamos fortaleciendo las bases de una organización que se distingue por su enfoque innovador, su compromiso con la transparencia y su dedicación a ofrecer soluciones de inversión accesibles y competitivas para los paraguayos. En este sentido, impulsamos activamente el uso de la tecnología para facilitar que cada vez más personas puedan incorporarse a nuestros fondos de manera simple, ágil y segura.

A pesar de ser una entidad joven, logramos posicionarnos rápidamente en el mercado, gracias a un equipo altamente capacitado y a una estrategia sólida que prioriza las necesidades de nuestros clientes. Asimismo, durante el ejercicio 2025 logramos ofrecer un desempeño positivo de los fondos, con un enfoque prudente en la gestión de riesgos y en la preservación del capital, brindando a nuestros inversionistas un rendimiento adecuado y seguro.

Implementamos tecnología de vanguardia y establecido alianzas estratégicas para ofrecer productos y servicios de alta calidad, diseñados para generar valor y contribuir al crecimiento financiero de nuestros inversores.

Somos conscientes de los desafíos que enfrentamos en un mercado en constante evolución, pero también somos optimistas sobre el futuro. En **ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión** creemos en el potencial del Paraguay y estamos comprometidos a ser un actor clave en su desarrollo económico.

Agradezco profundamente la confianza de nuestros clientes y el arduo trabajo de nuestro equipo. Juntos, continuaremos construyendo una historia de crecimiento y contribuiremos al fortalecimiento y desarrollo del mercado de capitales paraguayo.



Carlos Impagliatelli
Presidente **ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión**



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 Comités de directorio
- 1.7 Nuestros accionistas
- 1.8 Nuestro equipo

Quiénes
somosÉtica y
transparenciaProductos
y serviciosGestión de
riesgosEstados
financieros

¿QUIÉNES SOMOS?

ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión, es parte del **Grupo Vázquez**, y se ha consolidado como un actor clave en el ecosistema bursátil paraguayo, impulsando la democratización de la inversión en el país. Desde el inicio de nuestras operaciones en 2024, hemos roto los paradigmas tradicionales de la industria de fondos, demostrando que la rentabilidad y la simplicidad pueden ir de la mano.

Gracias a nuestra integración tecnológica y a un modelo de "cero barreras", logramos que la inversión sea una realidad cotidiana para un público digital. Con montos de entrada accesibles y una transparencia absoluta en la gestión, transformamos ahorristas en inversores, brindándoles herramientas innovadoras para potenciar su futuro financiero dentro de un ecosistema seguro y regulado.

PROPÓSITO, MISIÓN, VISIÓN.

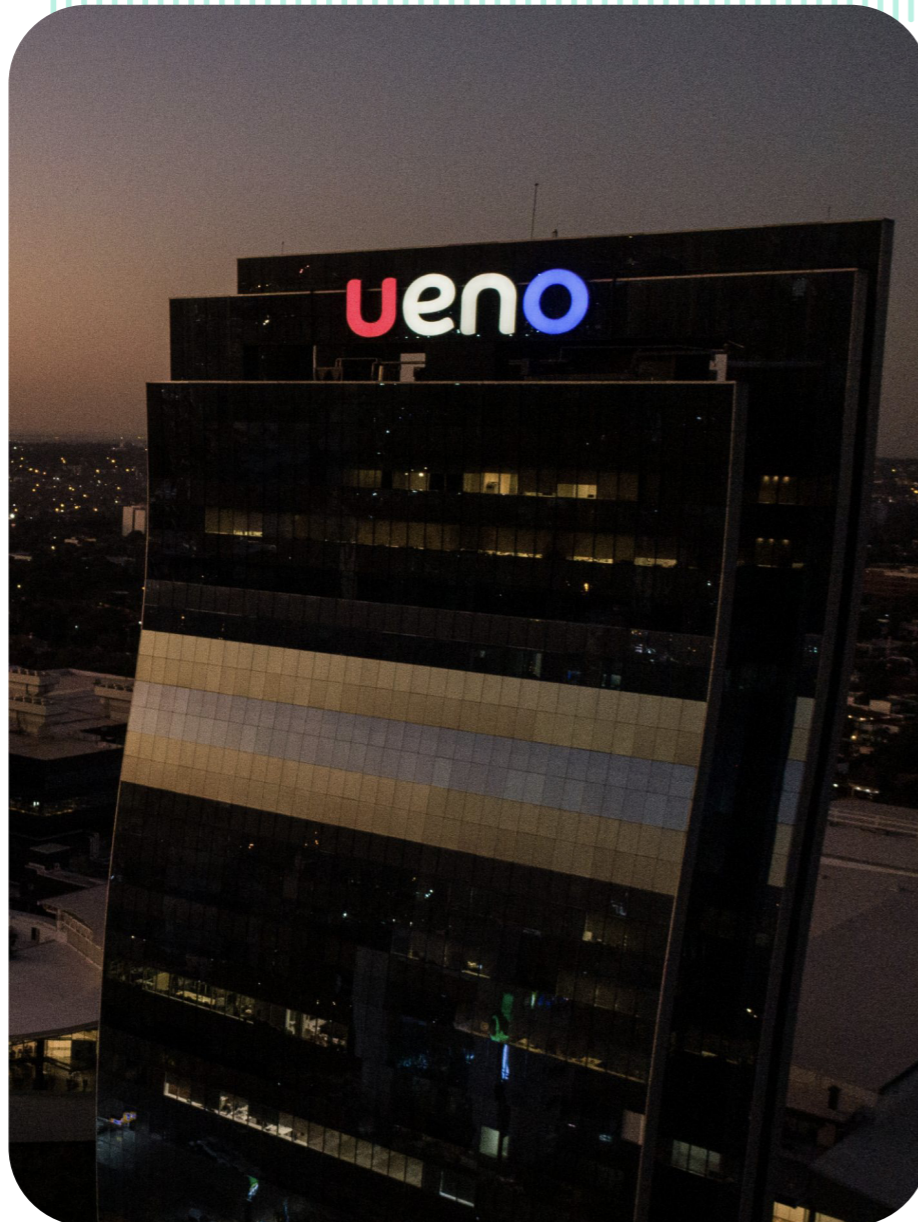
Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros



PROPÓSITO

Eliminar la distancia entre el querer y el poder.

MISIÓN

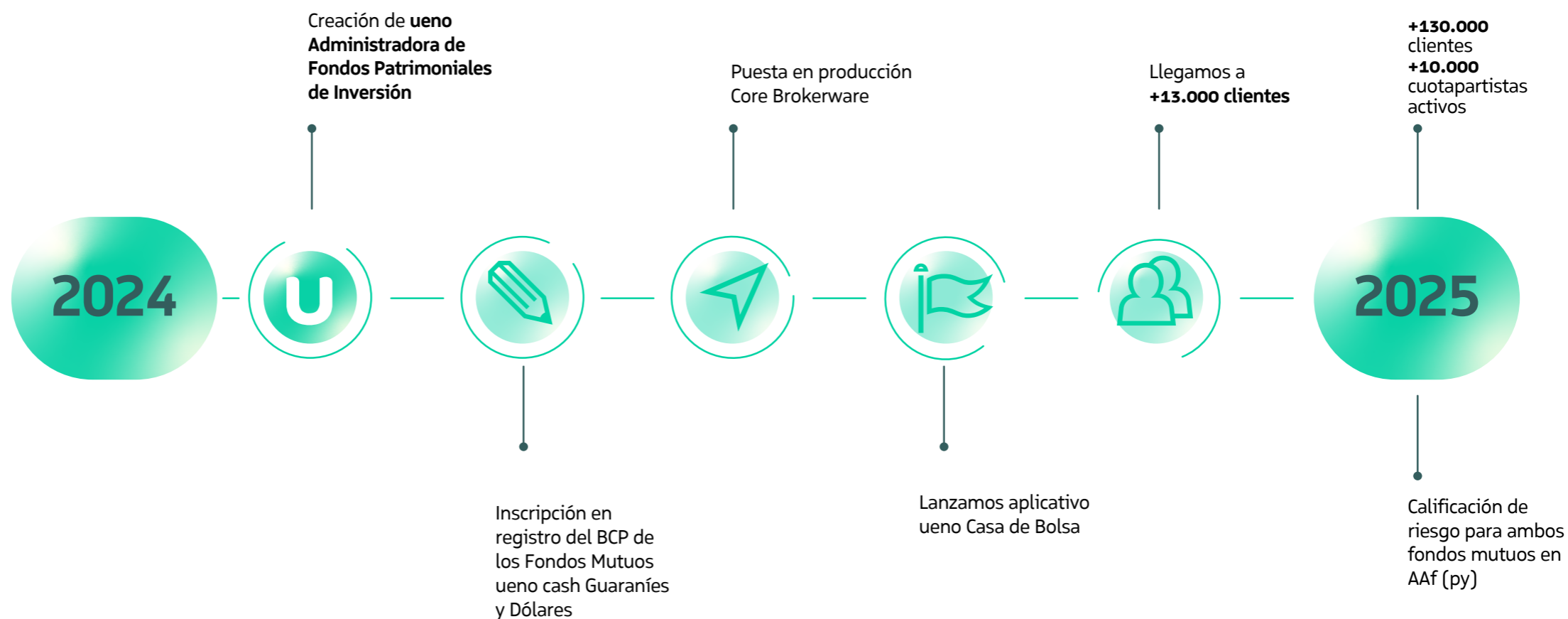
Crear valor de manera simple y transparente, a través de soluciones innovadoras que mejoren la vida de nuestra gente.

VISIÓN

Simplicidad, transparencia y disrupción.

NUESTRA HISTORIA

- Quiénes somos
- Ética y transparencia
- Productos y servicios
- Gestión de riesgos
- Estados financieros



HITOS 2025

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros

CALIDAD DE GESTIÓN CERTIFICADA (AAF)

Al cierre del ejercicio 2025, nuestros Fondos Mutuos alcanzaron la Calificación de Riesgo AAF (py). Este reconocimiento externo valida la prudencia y el rigor técnico de nuestra estrategia de inversión, ofreciendo a los partícipes un perfil de seguridad y solidez acorde a los más altos estándares del mercado.

+100.000 CLIENTES. ADOPCIÓN REAL

La estrategia de inclusión financiera arrojó resultados contundentes: alcanzamos más de 100.000 clientes, logrando convertir y fidelizar a una base de más de 10.000 cuotapartistas activos al cierre del año. Estas cifras demuestran no solo el alcance de nuestra tecnología, sino la confianza real depositada en nuestros productos.

EVOLUCIÓN TECNOLÓGICA

Lanzamos el nuevo flujo de fondos en la app, una actualización clave que optimiza la usabilidad y la velocidad transaccional. Esta mejora fue determinante para absorber el crecimiento de la base de clientes, permitiendo una operatividad fluida y estable.

Quiénes
somosÉtica y
transparenciaProductos
y serviciosGestión de
riesgosEstados
financieros

PILARES ESTRATÉGICOS

Tenemos un enfoque claro: vinimos para revolucionar el mercado bursátil, y lo hacemos mejorando la experiencia de nuestros clientes, proveedores, colaboradores y apoyando y desarrollando iniciativas que impulsen el crecimiento económico de nuestro país. Apostando por cambios dinámicos y a través de un modelo disruptivo y ágil, nos trazamos importantes objetivos para seguir consolidándonos como líderes en el mercado financiero digital e innovación.

Como ueno **Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión** y parte del ecosistema de **ueno bank** apostamos a la educación financiera y la inversión fomentando la educación e inclusión financiera a través de soluciones tecnológicas transparentes.

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)

PRINCIPALES CIFRAS

Cualquier cliente de ueno bank puede invertir en fondos mutuos a través de la app en la sección de **ueno | Casa de Bolsa**

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros

GS. 116.000
millones en activos
bajo gestión.

6,78%
de rendimiento
del fondo PYG.

GS. 300.000
de suscripción inicial mínima.
Barrera de entrada muy baja.

Duración de la cartera del
fondo Gs en 0,69 años.

USD 13.5
millones en activos
bajo gestión

4,53%
de rendimiento
del fondo USD.

USD 50
de suscripción inicial.
Barrera de entrada muy baja.

Duración de la cartera del
fondo USD en 0,53 años.

+13.000
cuotapartistas activos
al cierre del año.

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.

PLANA DIRECTIVA



**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 Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.**, 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
somosÉtica y
transparenciaProductos
y serviciosGestión de
riesgosEstados
financieros

Quiénes
somosÉtica y
transparenciaProductos
y serviciosGestión de
riesgosEstados
financieros

COMITÉS DE DIRECTORIO

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.

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Este comité expone los temas relacionados a la prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y el funcionamiento del sistema de prevención 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.

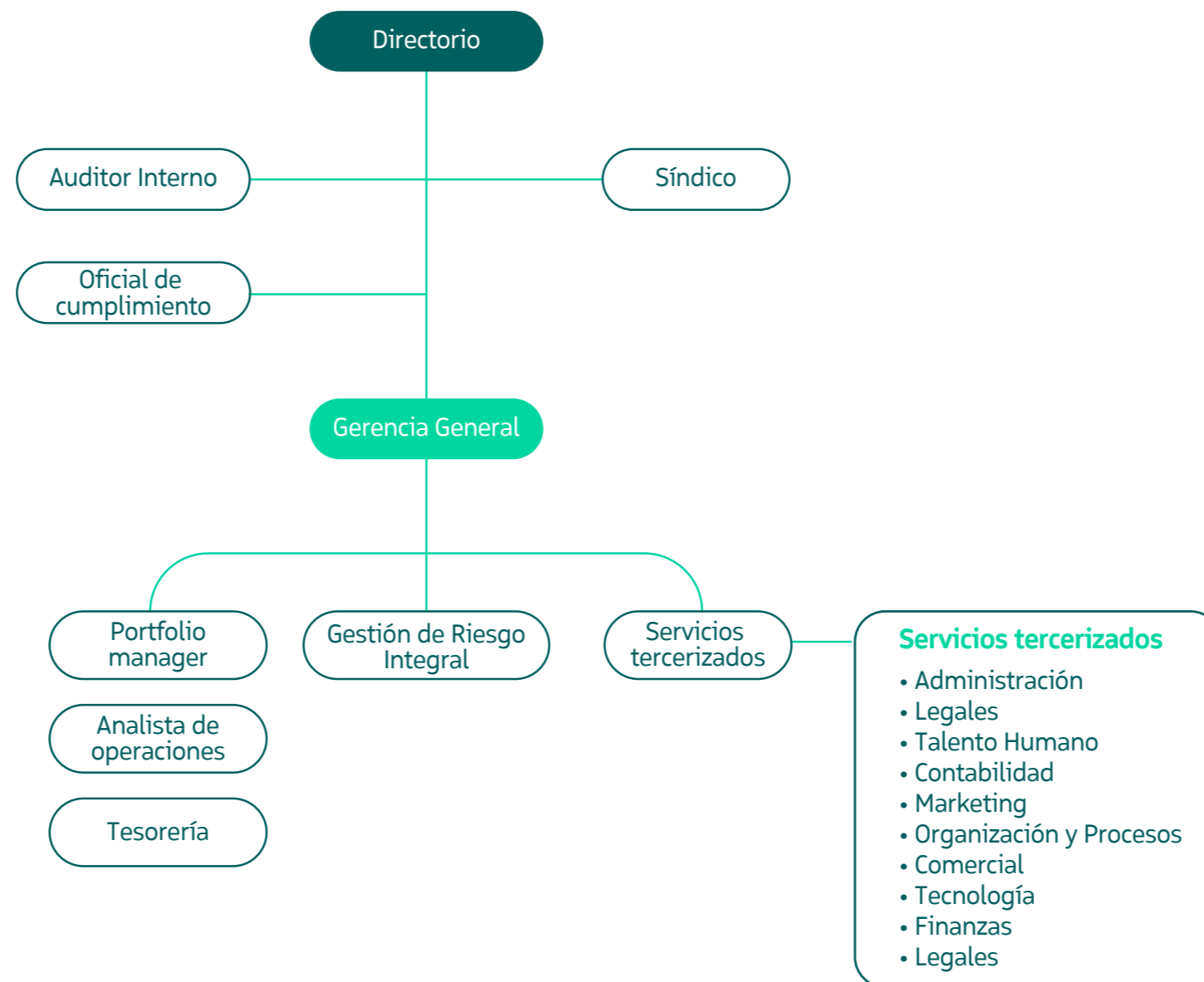
COMITÉ DE DIRECTORIO

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
- Estados financieros

- Quiénes
somos
- Ética y
transparencia
- Productos
y servicios
- Gestión de
riesgos
- Estados
financieros



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 AFPISA 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. 10.000.000.000
Capital Emitido	Gs. 10.000.000.000
Capital Suscripto	Gs. 3.788.000.000
Capital Integrado	Gs. 3.788.000.000
Valor nominal de las acciones	Gs. 1.000.000

GRUPO VAZQUEZ S.A.E. | 0,03%
UENO CASA DE BOLSA S.A. | 99,97%

NUESTRO EQUIPO



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.

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
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

ÉTICA Y TRANSPARENCIA

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros

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 de pautas 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

Disponemos 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 irregularidades 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.

CUMPLIMIENTO CORPORATIVO

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros

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, cuyos principios fundamentales y transversales son:

- 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.

PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros

Mantuvimos un marco de cumplimiento en materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/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 PLD/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 PLD/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.

3

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- 3.1 Productos
- 3.2 Servicios
- 3.3 Educación financiera

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros

- Quiénes
somos
- Ética y
transparencia
- Productos
y servicios
- Gestión de
riesgos
- Estados
financieros

PRODUCTOS

FONDOS MUTUOS UENO CASH

Diseñados para personas y empresas con perfil conservador, priorizando la preservación de capital y la liquidez en el corto plazo. Invierten principalmente en instrumentos de renta fija local de alta calidad crediticia y liquidez.

Nuestro equipo evalúa continuamente el mercado para maximizar los retornos y mitigar los riesgos, siendo los fondos mutuos una herramienta ideal como vehículo de inversión, diversificación del portafolio y para rentabilizar los excedentes del flujo de caja.

EDUCACIÓN FINANCIERA

Acompañamos al sector productivo en la adopción de herramientas financieras modernas. A través de espacios de capacitación, acercamos a las empresas las ventajas competitivas de invertir en el mercado de valores. Brindamos el conocimiento necesario para que las organizaciones dejen de ver sus excedentes de caja como un recurso estático y comiencen a gestionarlos como una fuente de rentabilidad segura, líquida y transparente.

4

GESTIÓN DE RIESGOS

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

GESTIÓN 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.

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros

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. La Entidad utiliza la metodología mtm (mark-to-market), con el 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.

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 en el patrimonio neto
- 5.9 Dictamen de auditoría externa
- 5.10 Informe del síndico

INFORME FINANCIERO

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros

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, hemos colocado 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
somosÉtica y
transparenciaProductos
y serviciosGestión de
riesgosEstados
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 del Mercado 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.

Quiénes
somosÉtica y
transparenciaProductos
y serviciosGestión de
riesgosEstados
financieros

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 la Administradora de Fondos, 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.

BALANCE GENERAL

Ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión Sociedad Anónima
Por el periodo del 01 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2025 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2024.
(Cifras expresadas en guaraníes)

- Quiénes somos
- Ética y transparencia
- Productos y servicios
- Gestión de riesgos
- Estados financieros

ACTIVO		31/12/2025	31/12/2024	PASIVO		31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	(Nota 4.1)	2.519.147.896	968.867.431	Acreedores Varios	(Nota 4.4)	58.458.397	4.639.921
Fondo Fijo		10.000.000	10.000.000	Cuentas por pagar		58.458.397	4.639.921
Bancos		2.509.147.896	958.867.431				
Inversiones	(Nota 4.2)	1.122.005.301	2.704.628.254	Inversiones	(Nota 4.5)	-	-
Inversiones en Títulos de Renta Fija		1.122.005.301	2.704.628.254	Inversiones temporales		-	-
Inversiones en Títulos de Renta Fija en repo		-	-				
Créditos	(Nota 4.3)	555.294.280	71.542.684	Gastos Devengados a pagar	(Nota 4.6)	41.436.072	53.016.496
Deud. por serv. de administración de fondos		-	14.107.901	Gastos devengados a pagar		6.022.483	47.221.933
Cuentas por Cobrar		-	-	Obligaciones por Impuestos		34.301.619	5.794.563
Créditos por Impuestos		6.089.812	1.061.628	Dividendos a pagar		-	-
Otros Créditos		549.204.468	56.373.155	Otras cuentas por pagar		1.111.970	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		4.196.447.477	3.745.038.369	TOTAL PASIVO CORRIENTE		99.894.469	57.656.417
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
		-	-	PATRIMONIO NETO		4.096.553.008	3.687.381.952
		-	-	Capital		3.788.000.000	3.638.000.000
		-	-	Reserva Legal		2.607.553	-
		-	-	Resultados Acumulados		(2.769.112)	(2.769.112)
				Resultados del ejercicio		308.714.567	52.151.064
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		4.096.553.008	3.687.381.952
TOTAL ACTIVO		4.196.447.477	3.745.038.369	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.196.447.477	3.745.038.369

Las 9 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.
Firmados 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 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 RESULTADOS

Ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión Sociedad Anónima
Por el periodo del 01 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2025 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2024.
(Cifras expresadas en guaraníes)

- Quiénes somos
- Ética y transparencia
- Productos y servicios
- Gestión de riesgos
- Estados financieros

		31/12/2025	31/12/2024
INGRESOS		1.098.846.280	213.433.476
Ingresos Financieros	Nota 4.8	1.098.846.280	213.433.476
EGRESOS		(755.814.654)	(155.487.849)
Gastos operativos	Nota 4.9.a	(15.757.617)	(86.315.726)
Gastos de administración	Nota 4.9.b	(508.577.712)	(67.954.940)
Gastos Financieros	Nota 4.9.c	(3.628.019)	(1.217.183)
Diferencia de cambio		(227.851.306)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		343.031.626	57.945.627
IMPUESTO A LA RENTA	Nota 4.9.d	(34.317.059)	(5.794.563)
RESULTADO DEL EJERCICIO		308.714.567	52.151.064

(*) Reclasificado a efectos comparativos

Las 9 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.
Firmados 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 Impagiatelli
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 OLMEDEO
Firmado digitalmente por RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDEO
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 FLUJO DE EFECTIVO

Ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión Sociedad Anónima
Por el periodo del 01 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2025 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2024.
(Cifras expresadas en guaraníes)

- Quiénes somos
- Ética y transparencia
- Productos y servicios
- Gestión de riesgos
- Estados financieros

	31/12/2025	31/12/2024
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	831.821.074	7.999.455
Efectivo neto por venta (compra) de cartera	1.852.149.673	(2.585.835.780)
Efectivo pagado a empleados	(406.790.026)	(43.858.111)
Efectivo pagado para otras actividades	(767.478.643)	(9.151.220)
Total de Efectivo de las actividades operativas antes del cambio en los activos de operaciones	1.509.702.078	(2.630.845.656)
(Aumento) Disminución en los activos de operación	-	-
Fondos colocados a corto plazo	-	-
Aumento (Disminución) en los pasivos operativos	-	-
Pagos a proveedores	(57.226.330)	(38.126.352)
Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos	1.452.475.748	(2.668.972.008)
Impuesto a la renta	-	-
Efectivo neto de actividades de operación	1.452.475.748	(2.668.972.008)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones en otras empresas	-	-
Inversiones temporarias	-	-
Adquisición de acciones y títulos de deuda y otros titulos valores	-	-
Intereses percibidos y/o pagados	974.683	(156.811)
Dividendos percibidos	-	-
Efectivo neto (o usado) en actividades de inversión	974.683	(156.811)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de Capital	150.000.000	3.638.000.000
Proveniente de préstamos y otras deudas	-	-
Dividendos pagados	(49.543.511)	-
Intereses pagados	(3.626.455)	(3.750)
Efectivo neto en actividades de financiamiento	96.830.034	3.637.996.250
Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	1.550.280.465	968.867.431
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	968.867.431	-
Efectivo y su equivalente al cierre del período	2.519.147.896	968.867.431

Las 9 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.
Firmados 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 Alfonso
Vicepresidente

RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDEO
Firmado digitalmente por RICARDO MIGUEL FERNANDEZ OLMEDEO
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 EN EL PATRIMONIO NETO

Ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión Sociedad Anónima
Por el periodo del 01 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2025 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2024.
(Cifras expresadas en guaraníes)

- Quiénes somos
- Ética y transparencia
- Productos y servicios
- Gestión de riesgos
- Estados financieros

MOVIMIENTOS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Legal	Facultativa	Revalúo	Acumulados	Del Ejercicio	31/12/2025	31/12/2024
Saldo al inicio del ejercicio 2024	10.000.000.000	(6.362.000.000)	3.638.000.000	-	-	-	(2.769.112)	52.151.064	-	3.687.381.952
Movimientos Subsecuentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transf. a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	-	(52.151.064)	-	-
Integración del capital	-	150.000.000	150.000.000	2.607.553	-	-	-	-	302.607.553	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	308.714.567	308.714.567	-
Total al 31/12/2025	10.000.000.000	(6.212.000.000)	3.788.000.000	2.607.553	-	-	(2.769.112)	308.714.567	4.096.553.008	-
Total al 31/12/2024	10.000.000.000	(6.362.000.000)	3.638.000.000	-	-	-	(2.769.112)	52.151.064	-	3.687.381.952

Las 9 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.
Firmados 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
Síndico

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

- Quiénes
somos
- Ética y
transparencia
- Productos
y servicios
- Gestión de
riesgos
- Estados
financieros

Grant Thornton Paraguay
Av. Mstl. López 250, 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 Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A., que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2025, y el Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, y Estado de Flujos de Efectivo 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 permanente 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 permanente 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 (GTI), GTI y las firmas miembros no forman una sociedad internacional.
Los servicios son prestados por las firmas miembros, GTI, y las firmas miembros no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de los demás.

GrantThornton

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión 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 Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión 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

Firmado digitalmente por
GERARDO ARIEL REYES SILVA
Fecha: 2025.03.24 09:44:58
+0300

Ariel Reyes

Head of Audit & Assurance
Matrícula de CCP N° 782

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

U

ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.

34

INFORME DEL SÍNDICO

Quiénes
somos

Ética y
transparencia

Productos
y servicios

Gestión de
riesgos

Estados
financieros

ueno AFPISA | **U**

INFORME DEL SINDICO

AL 31 DICIEMBRE DE 2025

Señores Accionistas de

ueno Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. (AFPISA)

Presente

He examinado los estados financieros de **ueno AFPISA**, 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 período 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 | AFPISA