



## **Memoria**

### **Regional Casa de Bolsa 2022**

#### **I. Acerca de la Memoria**

Regional Casa de Bolsa S.A. cumple su cuarto año de operaciones y servicios en el Mercado de Valores de Paraguay y esta Memoria, además de presentar los resultados del año 2022, quiere destacar la trayectoria y la construcción de la unidad de inversiones del Grupo Regional.

Nos hemos trazado un Plan estratégico que marcaba la hoja de ruta a seguir en los primeros años que los definimos como cruciales y hoy podemos expresar, con satisfacción en nuestra memoria, que hemos logrado y superado las principales metas que nos hemos propuesto.

Sin lugar a duda hay objetivos que no los hemos alcanzados como nos hubiera gustado, pero son muchos más aquellos que los superamos y que nos permiten decir hoy que los primeros objetivos para la construcción de una base sólida que permita proyectar un crecimiento a futuro han sido cumplidos exitosamente.

Esta satisfacción nos renueva en el compromiso de ser una unidad que complementa, impulsa y valoriza las inversiones y los proyectos de cada cliente del Grupo Regional.

El 2022 ha presentado desafíos muy exigentes para todo el mercado de valores. Estos desafíos están marcados por la difícil situación del conflicto bélico que se genera entre Ucrania y Rusia a partir de marzo de este año y por el impacto real de la creciente inflación que implica un ajuste de rendimientos de tasas al alza principalmente en la moneda local. Podemos decir que el verdadero impacto de la Pandemia, se hace realidad de esta manera en el mercado de valores: Un contexto adverso determinado por tasas elevadas de manera constante y acelerada, por la incertidumbre de evolución de la economía impactando en menor nivel de inversiones y un nuevo contexto de competitividad entre los instrumentos tradicionales del Sistema Bancario Financiero y los instrumentos del Mercado de Valores.



Este contexto nos ha probado en nuestra capacidad de reacción y de respuesta ante las necesidades y oportunidades que cada cliente nos ha acercado.

Regional Casa de Bolsa supo responder a cada uno de los desafíos y reafirmamos nuevamente nuestro compromiso de continuar ejecutando el plan de desarrollo e implementación de la unidad de inversión del Grupo Regional consolidando las bases obtenidas y dedicando especial concentración a los proyectos que han sido postergados para así responder de la mejor manera a nuestros clientes, a nuestros accionistas y a nuestro país en su desarrollo.

## II. Mensaje del Presidente

A nivel mundial y local continuamos experimentando cambios relevantes que nos dirigen a gestionar de manera diferente nuestros equipos de trabajo y las necesidades y requerimientos de nuestros clientes. Esta nueva manera implica estar conectados cercanamente a cada acontecimiento del mundo y del país ya que tienen un impacto más inmediato en cada uno de los aspectos de nuestras vidas.

La velocidad y la precisión en la toma de decisiones ha tomado un giro significativo siendo un factor fundamental que marca la diferencia en la consecución de los resultados tanto cuantitativos como cualitativos de la unidad de negocio.

La gestión durante el 2022 ha sido dirigida a contener y mitigar los resultados adversos que ha generado el mercado debido al incremento sostenible y agresivo de las tasas de interés en los instrumentos financieros y un nuevo entorno de competencia.

Reflejo de esta situación es la leve contracción en el volumen de negociaciones cerradas en la Bolsa de Valores de Asunción en el 2022, que han llegado a un total de Gs. 20.234 Mil Millones, representando -13% con respecto al ejercicio previo. Es importante mencionar que este volumen se encuentra especialmente afectado por la decisión del Ministerio de Hacienda de no emisión de Bonos del Tesoro en concordancia al contexto- de tasas elevadas.

Desde Regional Casa de Bolsa, durante estos cuatro años de gestión, hemos sido capaces de capitalizar estos cambios de mercado, convertirlos en oportunidades de crecimiento y consolidación de las bases que fueron marcadas en el plan original de la unidad de negocios, basados en la experiencia de los años previos y el conocimiento de nuestro equipo de trabajo.



En esta línea es importante destacar que el 2022 representó para Regional Casa de Bolsa un año de alto nivel de gestión en equipo y generación de nuevos negocios. La incorporación de nuevos emisores e instrumentos de inversión han marcado una diferencia importante y es muestra de la capacidad y el potencial con que cuenta la unidad de negocios.

Estas acciones están siempre enfocadas a satisfacer las necesidades de canalizar el ahorro hacia la inversión y colaborar, en la mayor medida posible, en el desarrollo del país.

De cara al futuro y los objetivos de recuperación económica, vemos que el mercado de capitales es una excelente vía para acelerar y alcanzar las metas propuestas, generando oportunidades de inversión hacia los sectores que sostienen a la economía paraguaya. Y desde Regional Casa de Bolsa mantenemos el compromiso de ser canalizadores de estas oportunidades, en pos de un Paraguay sostenible.

En representación del Directorio, quiero agradecer a todo el equipo Gerencial y a los colaboradores de la Casa de Bolsa, quienes marcan día a día la diferencia que nos hace lo que somos; y en especial a todos nuestros clientes que nos han acompañado desde el primer día y aquellos que han sumado su confianza en Regional a lo largo de estos tres años. Por último, resaltar la sinergia construida con el equipo ejecutivo del Grupo Regional, que forma parte indispensable del presente y futuro éxito de la Casa de Bolsa.

Cordialmente,

**Viviana Trociuk Pleva**

**Presidente**

III. Regional Casa de Bolsa  
a. Servicios y productos

Las líneas de negocios y servicios de Regional Casa de Bolsa han continuado su evolución y adaptación para acercar al mercado soluciones adecuadas a cada uno de los segmentos y requerimientos de los clientes. Destacamos las principales:

**Gestión Patrimonial:** Asesorando a clientes particulares y a empresas a través de carteras de inversión diversificadas que optimicen sus ahorros y sus reservas. Ofrece alternativas tanto en el mercado local como internacional ubicando al cliente en el centro de toda gestión para que reciba la más rentable ajustada a su apetito de riesgo.

**Mesa de Dinero:** Área encargada de la obtención de títulos de calidad para satisfacer los requerimientos de clientes de Gestión Patrimonial y generar una dinámica constante de compra y venta uniendo las oportunidades del Mercado en el precio más competitivo y justo. Además, asiste al Segmento Institucional ofreciendo soluciones financieras que rentabilicen sus inversiones y otorguen liquidez.

**Finanzas Corporativas:** Enfocada a dar una asistencia integral a las Empresas buscando generar mayor valor para las mismas a través de una mejor y más eficiente estructura de financiación y un constante análisis para encontrar las oportunidades que permitan crecer, optimizar y adquirir más negocios.

Cumple una importante misión transformando las sociedades para que puedan formar parte del Mercado de Valores como Sociedades Emisoras de Capital Abierto través de la Estructuración de Deudas y acciones a ser emitidas.

Multi Family Office: En respuesta a los planteamientos recibidos y analizando como responder a los clientes, hemos iniciado una línea de negocios de asesoría y servicio integral para familias y empresas familiares que requieren establecer un protocolo de gobierno, políticas de inversión y consolidación de sus inversiones. Este servicio ha sido desarrollado satisfactoriamente durante el año 2020 generándose nuevas oportunidades que confirman la apuesta realizada por la casa de bolsa en el año anterior.

Los productos ofrecidos por la Casa de Bolsa son:

Renta Fija: Bonos Corporativos | Bonos Financieros | Bonos Públicos | CDAs

Renta Variable: Acciones Ordinarias y Preferidas

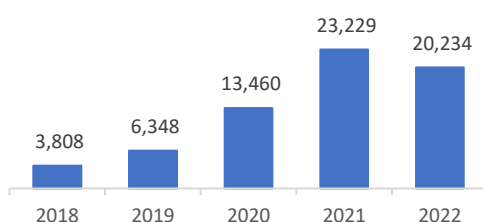
Asesoría Financiera: Optimización de la estructura de Financiera; Transformación de Empresas para el Mercado de Valores; Estructuración de Deudas; Valoración de Empresas; Fusión y Adquisición de Empresas.

Otros: Operaciones de Reporto

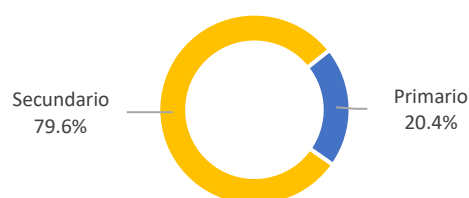
Agente Colocador: En la distribución de los Fondos Mutuos Locales de Liquidez en moneda local y extranjera administrados por Regional AFPISA.

## b. El Mercado de Valores en el 2022

**Volumen total negociado**  
PYG miles de millones

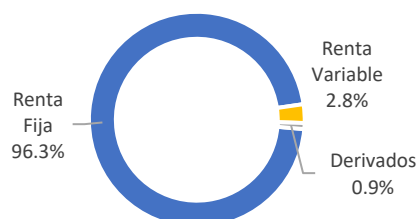


**Mercados**



El volumen negociado al cierre del 2022 ha sido de Gs. 20.234 mil millones, representando una disminución de casi un 13% con respecto al periodo anterior. Esto supone un promedio de crecimiento del 59% para los últimos 5 años. De ese total negociado, el 79% ha correspondido al mercado secundario, y el 20,4% al primario.

**Volumen por Instrumento**

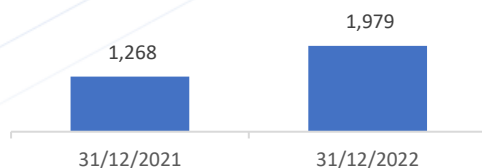


**Volumen por Moneda**

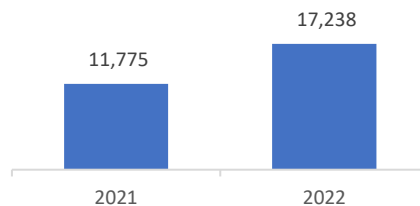


Se puede observar que nuestro mercado sigue siendo predominantemente de renta fija, la cual constituyó un 96,3% de las operaciones totales. Con respecto al volumen por moneda, las operaciones fueron en moneda local en un 68,2% en Gs., en comparación con un 31,4% en dólares americanos, observándose una participación atípicamente elevada de las operaciones en esta moneda en el volumen negociado.

**Custodia SEN**  
USD millones



**Cantidad de operaciones**



El total custodiado en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) ha registrado un aumento del 56%.

En cuanto a la cantidad de operaciones, se observa un importante aumento con respecto al año previo, cerrando en 17.238 en total, contra 11.775 en el 2021; distinto a lo observado en cantidad de comitentes habilitados, en donde se observa un crecimiento del 44% con respecto al periodo previo.

**Emisiones PYG**  
PYG miles de millones



**Emisiones USD**  
Millones



Con relación a las emisiones registradas, se ha observado una disminución del 35% en moneda doméstica, mientras que en moneda extranjera se registró un aumento de casi el 15% factores estos que contribuyeron decisivamente al crecimiento registrado al cierre del año, y que hablan claramente de una apuesta por parte de las empresas emisoras al mercado de capitales como fuente alternativa de financiamiento.

c. Año 2022

Principales Hitos y Aspectos relevantes de nuestra gestión

- **Estructuración y Emisión de Deuda** | Se ha incorporado una nueva empresa al Mercado de Valores cumpliendo así con uno de los principales objetivos de la Casa de Bolsa; el de ser constructor del Mercado de Valores. Se trata de GPSA; empresa líder y de reconocida trayectoria en toda la cadena de valor del Sector Agrícola. Se ha inscripto un Programa Global por un total de USD. 20 Millones y se ha iniciado su colocación en el Mercado.  
Adicionalmente, Regional Casa de Bolsa ha emitido una nueva Serie por valor de Gs. 35.000 Millones de la empresa Frigorífico Concepción.  
Por último, hay que destacar que hemos inscripto dos nuevas sociedades Emisoras: Agroalianza y Eladia contribuyendo al proceso de transformación y profesionalización de estas. Ambas se encuentran desarrollando futuros programas de emisión de Bonos Corporativos.
- **Fortalecimiento del Equipo de Colaboradores** | Ante la expansión del mercado y la competencia creciente, se ha ejecutado durante este año el plan de fortalecimiento del equipo de colaboradores en todas las áreas. Actualmente el equipo cuenta con 31 colaboradores en la gestión diaria.
- **Fusión del Grupo Regional con el Grupo Sudameris** | En el último trimestre del año se ha comunicado la exitosa operación de Fusión de dos Grupos Financieros protagonistas del mercado. Sudameris adquiere la totalidad de las acciones del Grupo Regional convirtiéndose así en el Mayor Banco del País. Esta operación incluye la adquisición de la unidad de Inversión de Casa de Bolsa otorgando una plataforma de clientes y de negocios con mayor potencia.

- **Nuestra Evolución** | Compartimos a continuación aspectos y notas relevantes de la gestión en este año 2022 incorporando los años previos para exponer la gestión integral de la unidad de inversión:

		2019	2020	2021	2022
Ingresos	MM Gs	3,787	7,026	11,359	10,369
Egresos	MM Gs	3,173	5,046	8,946	9,215
Resultado	MM Gs	614	1,980	2,580	1,154
# Clientes	#	350	739	1,250	1,634
AUM	MM USD	89	119	148	155
Volumen en BVA	MMM Gs	963	970	1,466	4,216
Market Share	#°	4°	5°	7°	3°
# Colaboradores	#	9	16	28	31
Capital	MM Gs	5,000	10,000	25,000	25,000
ROE	%	12.2	17.1	13.7	3.8

- **Aspectos Relevantes** | Principales aspectos en la gestión:
  - En Moneda Nacional, año marcado por un cambio sustancial en el mercado debido al alto nivel de inflación local generando un ascenso pronunciado y constante de las tasas de interés y una reducción de la Liquidez.
  - En Moneda Dólares, el año estuvo marcado por una alta liquidez en el primer semestre y tasas reducidas pero luego un abrupto cambio a un incremento de tasas de interés por el mismo motivo de niveles de inflación elevados en Estados Unidos y una liquidez reducida debido al rendimiento mínimo del sector agrícola.
  - Incertidumbre impactando en un menor nivel de inversiones.
  - Gestión de liquidez y spread negativo en tasas de interés para ambas monedas.
  - Menor nivel de emisiones primarias.
  - Emisiones de volúmenes menores consumidas principalmente por los Fondos.

## Nuestras Metas y objetivos en el 2022

Iniciamos el año 2022 enfocados en cumplir las altas metas trazadas buscando continuar con el ritmo de crecimiento en generación de ingresos y resultados.

El cambio sustancial en el mercado nos obligó a dirigir nuestros esfuerzos en la contención del gasto; en la mitigación de los resultados adversos que nos permita preservar nuestro capital y a la inversión estratégica en proyectos que nos posibiliten continuar otorgando a nuestros clientes niveles de seguridad y servicio de primer nivel.

Con mucha satisfacción podemos hoy comunicar el cumplimiento de las principales metas logrando así una base sólida para proyectarnos al siguiente año y continuar con el crecimiento y la consolidación de Regional Casa de Bolsa.

IV. Modelo de Negocio  
a. Filial | Integridad y Solvencia

Regional nace como la primera Casa de Bolsa con la figura de Filial en el Mercado de Valores, siendo el Banco accionista directo y total con el objetivo de brindar a la sociedad, y a través de ella a todo el mercado, transparencia, integridad y solvencia.

b. Larrain Vial | Aliado de Vanguardia

Regional Casa de Bolsa cuenta como aliado estratégico a Larrain Vial, Casa de Bolsa Chilena con más de 80 años de experiencia, líder en mercado Latinoamericano con presencia en Estados Unidos, Colombia y Perú; Administra una cartera de inversión de más de USD. 27.800 millones de activos con más de 50.000 clientes y con un equipo de 800 colaboradores.

Esta alianza nos permite brindar a los clientes un servicio integral de asesoría financiera y gestión patrimonial con la asistencia del equipo de estrategia incorporando también el acceso a los mercados internacionales.

c. Nuestro estilo de trabajo

Trabajamos de manera independiente complementando la oferta financiera a los clientes del Grupo Regional y poniendo a disposición toda la infraestructura a nuevos clientes con un alto grado de protección de la información brindando seguridad y construyendo confianza.

Al mismo tiempo trabajamos bajo la modalidad de una estructura que denominamos “arquitectura abierta” en donde buscamos hacer llegar al cliente, la mejor opción del mercado haciendo que nuestros propios productos compitan con todas las alternativas disponibles, seleccionando la óptima.

V. Nuestro mayor valor  
a. Nuestros Clientes

Nos debemos a ellos, a sus necesidades y requerimientos; a sus objetivos y sus metas. Queremos construir una relación que perdure en el tiempo basada en la confianza y la integridad poniendo a disposición de cada uno de ellos, nuestro trabajo profesional y nuestro vínculo personal.

Durante el 2022 hemos desarrollado 400 nuevas relaciones continuando así el fortalecimiento de nuestra base de clientes.

b. Nuestro Equipo de Colaboradores

Durante el 2022 hemos consolidado y, con el compromiso de continuar la ejecución del plan de negocio de la Casa de Bolsa, hemos fortalecido el mismo buscando mantener la esencia de formar un equipo que una a los mejores profesionales y que genere un ambiente de motivación y superación constante.

Viviana Trociuk  
Marcelo Prono  
Karen Oleñik  
Guillermo Céspedes  
Yan Gonzalez  
Hugo Valinoti  
Leticia Duarte  
Luis Sartorio  
María Teresa Gonzalez  
José Meza  
Jaseryn Gimenez

Presidente  
Vicepresidente y Gerente General  
Directora y Gerente Comercial  
Síndico Titular  
Gerente de Finanzas Corporativas  
Gerente de Mesa de Dinero  
Gerente de Operaciones y Administración  
Gerente de Estrategia y Mercado Internacional  
Oficial de Cumplimiento  
Responsable de Tecnología  
Auditora Interna

Gianna Vire  
Patricia Galasso  
Daniel Cardozo  
Marvin León  
Lorena Saldivar  
Ronaldo Báez  
Miguel León  
Luis Miranda  
Montserrat Zavala  
Yanina Portillo  
Agostina Gianninoto  
María José Magrini  
Joaquín Rolón  
Mónica Mazacotte  
Adriana Sosa  
Mirian Galeano  
Sebastián Villanueva  
Mauricio Villalba

Responsable de Operaciones  
Responsable de Back Office  
Trader y Operador Senior Mesa de Dinero  
Operador y Back Office Mesa de Dinero  
Asesor Financiero Comercial  
Asesor Financiero Comercial  
Asesor Financiero Comercial  
Asesor Financiero Comercial  
Asesor Financiero Comercial  
Analista Senior Finanzas Corporativas  
Analista de Operaciones  
Analista de Operaciones  
Analista de Operaciones  
Asistente de Comunicación y Fidelización  
Asistente Sr. de Back Office  
Asistente Jr. de Back Office  
Analista Jr. Cumplimiento  
Asistente Jr. Tecnología



### c. Nuestro Accionista

El Banco Regional S.A.E.C.A. fue fundado en 1991 en la ciudad de Encarnación, donde actualmente se encuentra su Casa Matriz. Nació como un banco orientado al apoyo y la financiación del sector agropecuario. En el año 2008 se incorporó el Rabobank de Holanda como accionista. Actualmente, Regional es uno de los bancos sistémicos del mercado paraguayo, líder en agronegocios; combinando esa tradición con un enfoque más amplio, convirtiéndose en un banco universal que brinda servicios financieros a la comunidad de negocios del país; ofreciendo todos los productos y servicios, tanto a sus clientes del segmento Corporativo como a aquellos pertenecientes a la Banca de Personas y Pymes, Banca Minorista y Banca Privada; a través de su Banca Digital, 36 sucursales ubicadas en puntos estratégicos del territorio nacional, contact center y una fuerte presencia en redes sociales, aplicando el concepto de omnicanalidad de manera exitosa al negocio bancario.

Marcelo Prono  
Vicepresidente