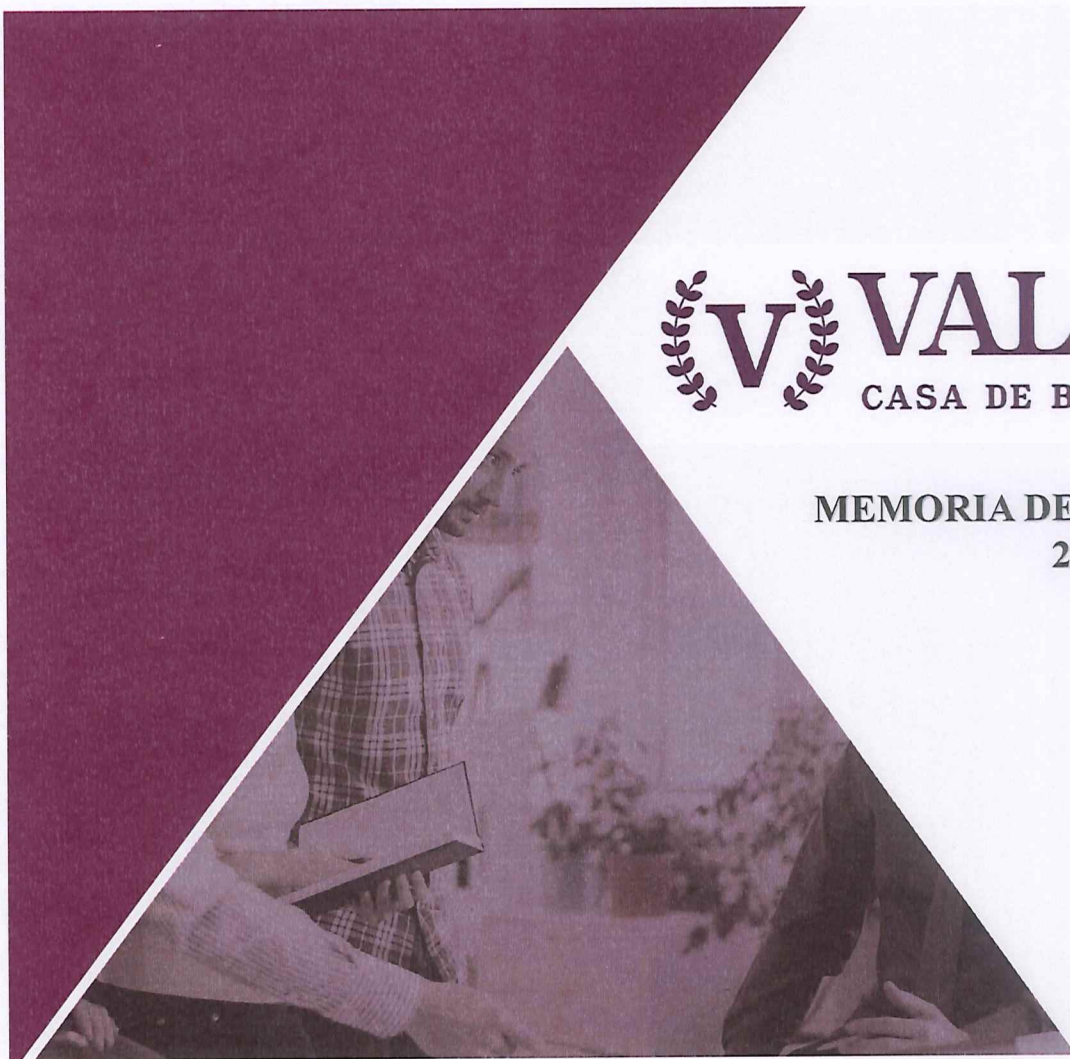




**MEMORIA DEL DIRECTORIO  
2021**



## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados socios, seguimos viviendo tiempos inusuales, marcados por una pandemia que cada vez más, hace evidente sus consecuencias en la economía global y en el Paraguay.

Pese a que los números macro del país han sido buenos el año pasado, cada vez se siente más que la inflación, menor circulante y aumento de las tasas de política monetaria, van poniendo fin a las tasas bajas tanto de préstamos bancarios, como de emisiones bursátiles.

Dentro de este contexto de mayor competencia en el mercado bursátil y aumento de operaciones de fondos de inversión y bancos a través de sus unidades bursátiles del grupo, encontramos la manera de cimentar nuestro modelo boutique.

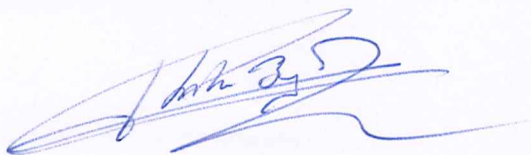
Aumentamos el volumen de operaciones y hemos tenido una rentabilidad adecuada para los tiempos que vivimos.

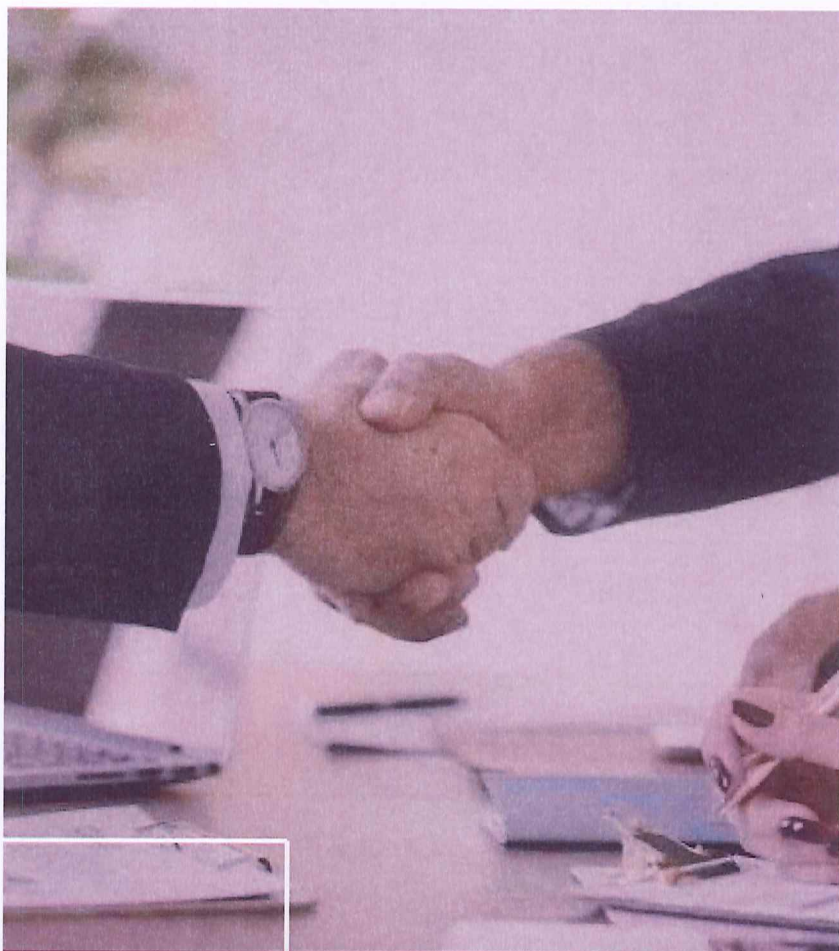
Mantenemos nuestra política de staff joven y dinámico, respaldado por funcionarios de mayor edad y experiencia, haciendo énfasis en el crecimiento del personal con capacitación permanente y acompañando la diversidad de género.

Esperamos que el 2022 sea de consolidación de estrategias iniciadas en 2021 y sea un mejor año para todos nosotros.

Atentamente,

**Dr. Diego Christian Borja Terán**





**V VALORES**  
CASA DE BOLSA

“Para apostar al futuro,  
debemos perseverar  
con compromiso”

**Paso a paso desde 1993**

*[Handwritten signature]*



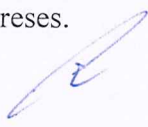
## **SOBRE VALORES CASA DE BOLSA**

Valores Casa de Bolsa S.A. es una firma de asesoría financiera que nació en 1993 como Sudameris Casa de Bolsa, miembro de Sudameris Bank del Grupo Intessa Banca Commerciale italiano.

En julio de 1997, Portafolio de Valores SA adquiere el 50% del capital y, en enero de 2004, adquiere el 100%, lo que da origen a una nueva firma, cuyo nombre más tarde se convirtió en Valores Casa de Bolsa SA. Entre 2012 y 2015, el Credit Andorra Financial Group, una asociación con fuerte presencia en Europa y América Latina, adquirió el 70% del paquete accionario de Valores CBSA.

En noviembre de 2013, Valores fue distinguido por la Bolsa de Valores de Paraguay como el broker que más colaboró en el desarrollo de la misma, y como el de mayor trayectoria en los últimos 20 años.

Somos los creadores y propietarios del Índice de Acciones de Paraguay denominado PDV20. Valores Casa de Bolsa ha brindado agilidad, responsabilidad, servicio personalizado, honestidad y, sobre todo, hemos demostrado que siempre esperamos satisfacer a los clientes y cuidar sus intereses.



## NUESTROS SERVICIOS

Intermediación Bursátil.

Planificación Jurídico Patrimonial.

Consultoría de captación internacional  
de recursos/ socios.

Análisis económico financiero de  
empresas.

M & A

Estructuración Fiduciaria.

Consultoría sobre inversiones.

Consultoría financiera para proyectos  
de alianza público privada.



## LO QUE BRINDAMOS

### INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL

Operamos cerca del 54% en promedio del total negociado en los últimos 10 años en la BVPASA. Nuestra trayectoria nos otorga el título de ser la Casa de Bolsa con más experiencia del Mercado. En el año 2010 intermediamos la Primera Emisión realizada a través del SEN (Sistema Electrónico de Negociación de la BVPASA), con excelentes resultados.

### PLANIFICACIÓN JURÍDICO PATRIMONIAL

Disponemos de productos financieros y bursátiles de la mejor calidad, para que la inversión sea segura y a la vez, rentable. Contamos con el servicio de Análisis económico y financiero para cada producto disponible en el Mercado, a objeto de facilitar la toma de decisiones por parte de nuestros clientes. Acompañamos la inversión de nuestros clientes desde el momento que se realiza hasta su vencimiento.

### ESTRUCTURACIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE EMISIONES BURSÁTILES

Acompañamos a las empresas en su camino a financiarse a través del mercado bursátil. Nos encargamos de la Estructuración y Administración de la emisión, proyectándola para que la misma sea exitosa. El cliente emisor al contratar este servicio, está accediendo a nuestra cartera exclusiva de inversionistas, asegurando aún más venta de su emisión. Somos los primeros estructuradores fiduciarios del país desde el 2003, y también los más prolíferos.







## LO QUE BRINDAMOS

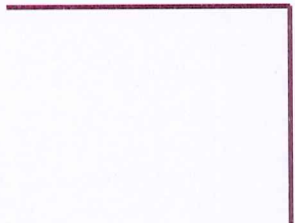
### ALIANZAS ESTRATÉGICAS

Alianzas estratégicas en el exterior nos permiten contar con herramientas informativas de alta calidad, al servicio de nuestros clientes particulares e institucionales.

### ESTRUCTURACIÓN FIDUCIARIA

Asesoría especializada y dominio de los temas fiduciarios, desde Valores hemos promovido numerosos emprendimientos con gran éxito en su oferta pública. Fideicomisos “a la medida”, reflejando y acompañando las variaciones inflacionarias, cálculo actuarial (cajas de jubilación), diversificación de moneda, amortización y vencimientos escalonados, estrictas revisiones contractuales y sólidas garantías, enfocados en maximizar la rentabilidad y la seguridad del negocio fiduciario.

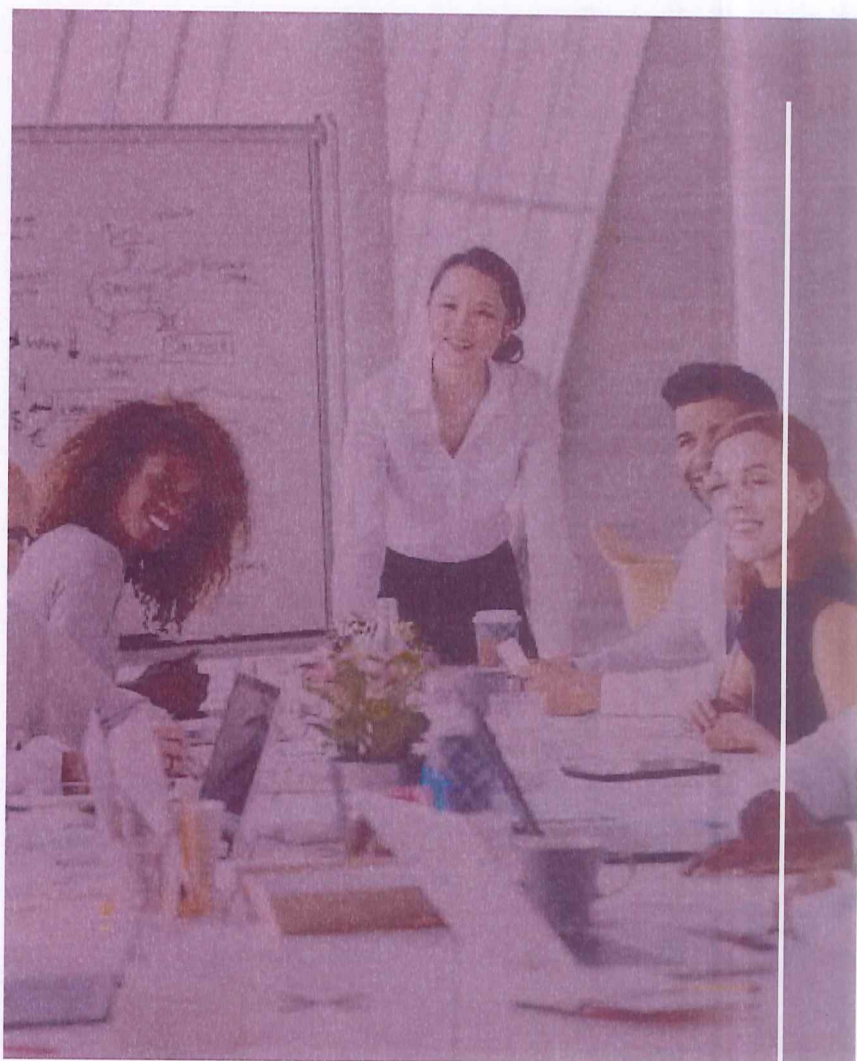
### ASESORÍA FINANCIERA EN ASOCIACIÓN PÚBLICO PRIVADA



Facilitamos las alianzas entre el Sector Público y la Iniciativa Privada en el desarrollo de proyectos de gran envergadura. Estructuramos proyectos, los Presentamos y realizamos la Oferta, a inversores locales e internacionales. Posibilitamos el involucramiento de la sociedad a través de sus empresarios que deseen apoyar el desarrollo del país. Acompañamos a los Inversionistas extranjeros en su incursión en el mercado paraguayo.



**NUESTRA  
TRAYECTORIA NOS  
OTORGA EL TÍTULO  
DE SER LA CASA  
DE BOLSA CON  
MÁS EXPERIENCIA  
EN EL MERCADO.**



3



**SOMOS LOS PRIMEROS ESTRUCTURADORES  
FIDUCIARIOS DEL PAÍS DESDE EL 2003, E  
IMPULSORES DE LA FIGURA DE LA  
TITULARIZACIÓN.**

 **VALORES**  
CASA DE BOLSA

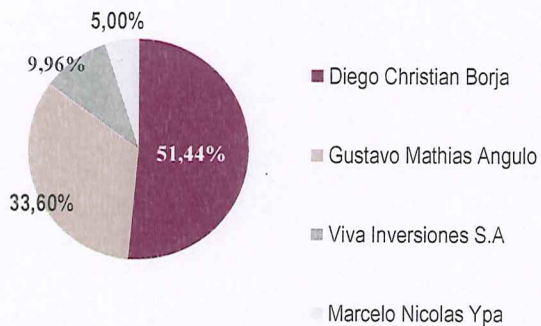


# COMPOSICIÓN ACCIONARIA

El Capital Social queda fijado en la suma de Gs. 5.000.000.000 (Guaraníes Cinco mil Millones) representado por 5.000 acciones de Gs. 1.000.000 (Guaraníes Un Millón) cada una.

**Capital Integrado:** Gs. 5.000.000.000

**Valor nominal de las acciones:** Gs. 1.000.000 (Guaraníes Un Millón) cada una.



ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	TIPO	VOTO	MONTO
Diego Christian Borja Terán	2573	Ordinaria nominativa	2573	2.573.000.000
Gustavo Mathias Angulo	1680	Ordinaria nominativa	1680	1.680.000.000
Viva Inversiones S.A	497	Ordinaria nominativa	497	497.000.000
Marcelo Nicolas Ypa	250	Ordinaria nominativa	250	250.000.000
<b>TOTAL</b>	<b>5.000</b>		<b>5.000</b>	<b>5.000.000.000</b>

Capital Autorizado: Gs 15.000.000.000

## NUESTRO EQUIPO



**Christian Borja**

Accionista  
Presidente

Doctor en Jurisprudencia, por la Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Especialista Superior en Derecho Financiero y Bursátil por la Universidad Andina Simón Bolívar Sede Ecuador. Consultor y Árbitro Comercial Internacional del Tribunal Internacional de Conciliación y Arbitraje MERCOSUR/CAN/ALCA. Árbitro calificado y Mediador certificado de la Corte Suprema del Estado de la Florida, Estados Unidos de Norteamérica. MBA por la Universidad Americana, Paraguay.



**Estefania  
Careaga**

Síndico

Abogada egresada de la Universidad Nacional de Asunción, LLM en Derecho Internacional con énfasis en Comercio, Inversiones y Arbitraje por la Universität Heidelberg, ha finalizado la Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la UNA-UBA. Cuenta con varios Diplomados y cursos, entre ellos: Derecho Laboral Empresarial; Resolución Alternativa de Conflictos; Arbitraje y Comercio; Derecho de la Energía, Comercio y Medio Ambiente; Protección Internacional de los Derechos Humanos; Incoterms 2010; Incoterms 2020; Financiación del Comercio Internacional, entre otros.



## NUESTRO EQUIPO



### **Gustavo Mathias Angulo**

Vicepresidente  
Gerente de Estructuraciones & Proyectos

Es Economista, por la Universidad Nacional de Asunción. Realizo un Master en Finanzas y Control de Gestión en la Universidad de Alfonso X El Sabio – Initiative.

Analista legal y financiero del departamento de estructuraciones de Valores CBSA. Participó activamente en procesos de registro de sociedades emisoras y de capital abierto así como también en numerosos procesos de emisión de deuda de los principales clientes de Valores CBSA y fideicomisos de titularización.



### **Yanina Monges**

Directora Titular  
Gerente de Operaciones

Es Contadora Pública Nacional, por la Universidad Nacional de Asunción. Fue auxiliar contable-administrativo, Operadora y actualmente Gerente de Operaciones y Directora de Valores Casa de Bolsa S.A.



### **Estefanía Vera**

Gerente Comercial

Es Licenciada en relaciones públicas por la Universidad Comunera del Paraguay. Realizo un Master en Coach en Biodecodificación en European Academy Of Neurosciences, Economics and Humanities Fue gerente de ventas en Asunción de Tour Agencia de Viajes, Asesor Senior en Garantía S.A. del Grupo Citibank- Velox, Director y accionista de Asesores Financieros S.A.

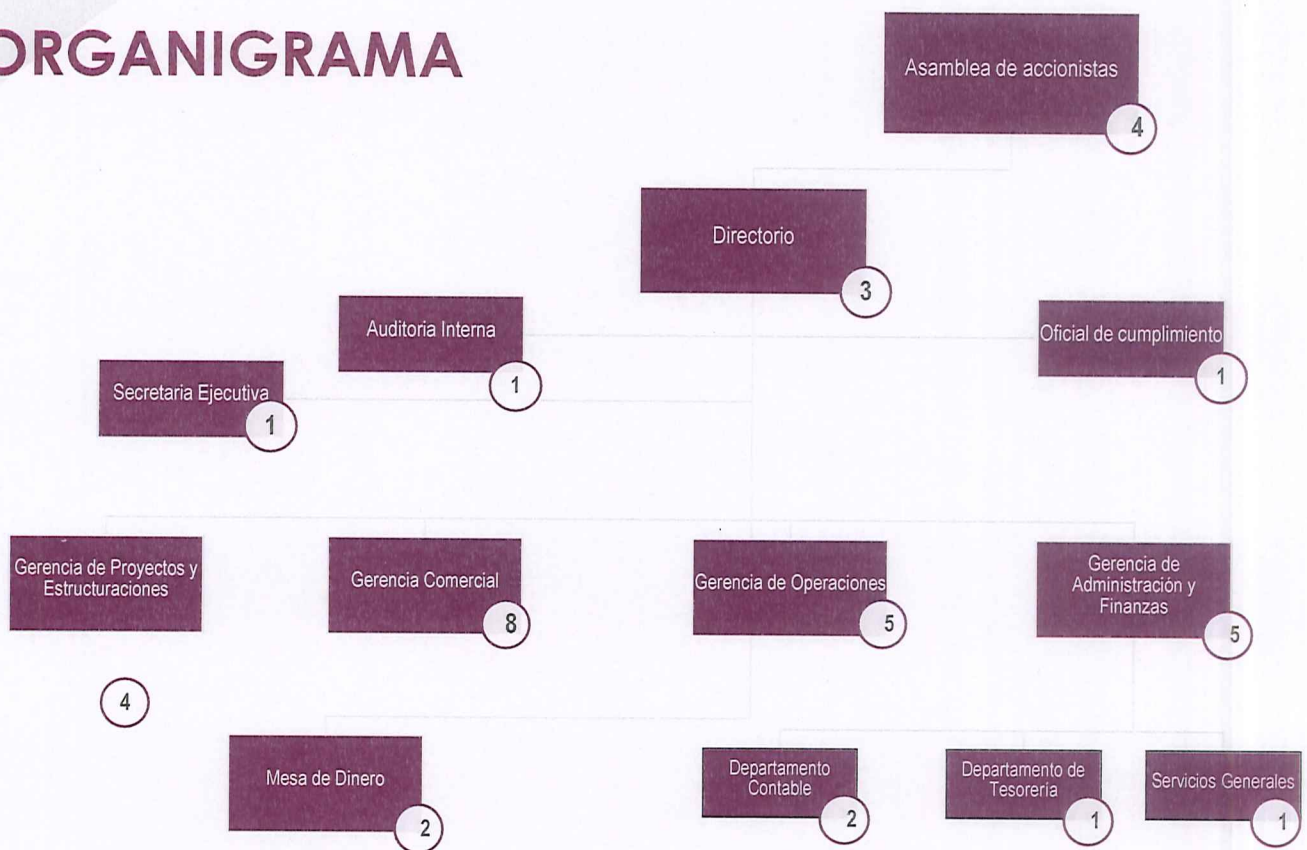


### **Andrea Nuñez**

Gerente de Administración y Finanzas

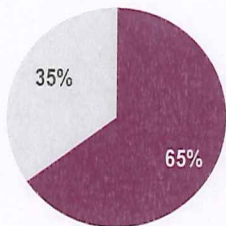
Es Licenciada en administración de empresas por la Universidad Católica de Asunción. Realizó un Postgrado en Altos Estudios Europeos en el Collegio Europeo di Parma (Italia) y un Master Universitario en Economía Europea en la Universidad de Parma.

# ORGANIGRAMA

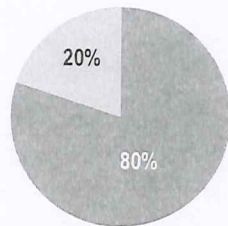


3

# ESTRUCTURA DE LA EMPRESA



■ Mujeres ■ Hombres



■ Menores de 30 años  
■ Mayores de 30 años

## DIRECTORIO

**Presidente:** Diego Christian Borja Terán

**Vicepresidente:** Gustavo Mathias Angulo

**Directora Titular:** Yanina Monges

**Síndico Titular:** Estefania Careaga

**Contabilidad:** Baker Tilly





## CURSOS & CAPACITACIONES

Capacitación en Materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo – BDO

Aprenda a Invertir en la Bolsa de Valores – Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A

“Prevención del Lavado de Activos: Comprendiendo el riesgo” – Abog. Guillermo Orúe Especialista en PLAFT

Fondos Patrimoniales de Inversión – Capacitación Interna – Lic Rosana Bogado

Análisis Financiero de Empresas - Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A

Diplomado en Mercado de Valores - Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A

La magia del Servicio al Cliente con el Modelo de Disney – Empresarial Group S.A  
Ética, Cumplimiento y Transparencia – Universidad Columbia



# BALANCE GENERAL

ACTIVO	2021	2020	PASIVO	2021	2020
<u>Activo Corriente</u>			<u>Pasivo Corriente</u>		
Disponibilidades	2.632.424.502	7.758.056.020	Documentos y Cuentas a Pagar	2.482.528.319	6.052.642.013
Inversiones Temporarias	27.216.270.650	10.026.015.738	Prestamos Financieros	28.525.161.544	19.358.920.661
Créditos	5.567.214.783	8.825.455.224	Provisiones	142.400.891	63.284.886
Otros activos	653.283.622	2.618.909	Otros Pasivos	6.694.069.800	3.228.757.083
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>32.535.605.798</b>	<b>26.615.145.887</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>37.844.160.554</b>	<b>28.703.604.643</b>
<u>Activo no Corriente</u>			<u>Pasivo No Corriente</u>		
Inversiones Permanentes	12.240.447.802	8.818.781.187	Cuentas a Pagar	0	31.005.990
Créditos	494.135.584	392.808.091	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>31.005.990</b>
Bienes de Uso	1.512.621.322	219.617.971	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37.844.160.554</b>	<b>28.734.610.633</b>
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	160.561.072	171.416.212			
Otros Activos no Corrientes	35.846.733	109.901.675			
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>14.443.612.513</b>	<b>9.712.525.136</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>46.979.218.311</b>	<b>36.324.671.024</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.979.218.311</b>	<b>36.324.671.024</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>46.979.218.311</b>	<b>36.324.671.024</b>

# ESTADO DE RESULTADOS

	2021	2020
Ingresos Operativos	15.242.419.053	12.525.040.755
Gastos Operativos	1.039.700.513	1.509.246.060
<b>Resultado Operativo Bruto</b>	<b>14.202.718.540</b>	<b>11.015.794.695</b>
Publicidad	16.522.910	41.710.821
Gastos de Administración	6.344.594.593	4.521.926.462
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>6.344.594.593</b>	<b>4.521.926.462</b>
Otros Egresos-Gastos Bancarios	303.136.173	186.218.095
Diferencias de Cambio	407.900.049	120.222.174
Intereses Pagados	5.380.727.091	5.291.122.258
<b>Utilidad o Perdida</b>	<b>1.749.837.724</b>	<b>953.834.147</b>
Impuesto a la renta	252.431.217	153.166.522
Reserva Legal	74.870.325	40.033.381
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.422.536.182</b>	<b>760.634.244</b>





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

[valores@valores.com.py](mailto:valores@valores.com.py)

Avda. Mariscal López 3811 c/ Dr. Morra

Edif. Mariscal Center | Piso 4

Telefax (+595) 21 600 450

Asunción, Paraguay