

# MEMORIA ANUAL 2025

**SUDAMERIS**  
SECURITIES



# Te presentamos la **memoria anual 2025**

El año donde la estrategia se convirtió en resultados, las decisiones inteligentes marcaron la diferencia y tu crecimiento alcanzó una nueva dimensión

**La información  
clave para  
entender cómo  
vivimos el 2025,  
al alcance  
de tu mano**



Escaneá el código  
QR y accedé a la  
memoria anual 2025  
en formato digital

# El recorrido de un gran año

Una visión integral de cómo lideramos, transformamos y crecimos

# 1

## Carta del presidente

Una mirada estratégica a las decisiones que marcaron el año, los desafíos superados y la visión que proyecta nuestro crecimiento hacia el futuro.

# 2

## Nuestro ADN

Propósito, valores y cultura que definen quiénes somos y guían cada acción dentro de Sudameris Securities.

# 3

## Plana directiva

Un equipo directivo que anticipa tendencias, ejecuta con precisión y convierte la estrategia en resultados sostenibles.

# 4

## Gobierno corporativo

Estructura, procesos y controles que fortalecen la transparencia y consolidan la confianza institucional.

# 5

## Soluciones que crean valor

Estrategias financieras diseñadas a medida, impulsadas por análisis profundo, experiencia y tecnología.

# 6

## Emisiones realizadas

Detalle de las estructuraciones y cifras clave que marcaron el pulso del mercado en 2025.

# 7

## Nuestro talento humano

Personas, diversidad y desarrollo continuo como motor de innovación y alto desempeño.

# 8

## Nuestros resultados

Evolución financiera, indicadores clave y validación externa de nuestra gestión.

# Carta del presidente

El 2025 fue un año de consolidación y proyección para el mercado de valores paraguayo y para Sudameris Securities. En un contexto internacional desafiante, Paraguay dio un paso decisivo al alcanzar el doble grado de inversión y así contar con la calificación positiva de dos de las tres principales agencias internacionales, reafirmando la confianza en su estabilidad macroeconómica y en la profundidad de su mercado.

Además; distintos referentes y analistas comenzaron a señalar al país como un potencial hub financiero, impulsado por estabilidad macroeconómica, reglas claras y una infraestructura que evoluciona hacia estándares internacionales.

Este posicionamiento se vio reforzado por el avance de iniciativas clave orientadas a elevar la operatoria local, entre ellas las integraciones tecnológicas con Nasdaq y Montran, para las cuales nos preparamos activamente alineándonos a los proyectos impulsados por la Bolsa de Valores y la Caja de Valores. Fortalecimos procesos, sistemas y equipos con el objetivo de estar listos para un mercado más ágil, transparente y conectado con estándares internacionales.

La Bolsa de Valores de Asunción volvió a registrar el mayor volumen operado de su historia, evidenciando un crecimiento sostenido y una participación cada vez más activa de emisores e inversionistas. En ese escenario, Sudameris Securities se posicionó dentro del top 3 entre las casas de bolsa con mayor volumen operado del mercado; reafirmando así nuestro liderazgo y capacidad de ejecución.

Durante el primer semestre del año, alcanzamos además un hito relevante al liderar el ranking de emisiones primarias, resultado de una estrategia enfocada en estructuraciones a medida, conocimiento profundo del mercado y una gestión orientada a resultados concretos para nuestros clientes.

Este fue el primer año completo de operación tras la implementación de un nuevo sistema integral, incorporado a finales de 2024, que nos permitió consolidar procesos, fortalecer controles y acompañar el crecimiento del volumen operado con mayor robustez operativa. A su vez, avanzamos en la digitalización de procesos clave, incluyendo la adopción de facturación electrónica, como parte de una estrategia más amplia orientada a la eficiencia, la transparencia y la preparación para los nuevos estándares del mercado.

Nada de esto es casualidad. Es el resultado de una estrategia clara, de una ejecución consistente y de un equipo comprometido con la excelencia. Hoy Sudameris Securities no solo acompaña la evolución del mercado de valores; participa activamente en su desarrollo y crecimiento, con responsabilidad, innovación y visión.

Creemos que el verdadero valor no se mide únicamente en cifras, sino en la confianza construida, en la capacidad de anticiparse y en el impacto real que generamos. Te invito a recorrer esta memoria anual 2025 y descubrir cómo seguimos transformando visión en acción y resultados en crecimiento sostenible.

**Alfredo Ramón  
Palacios Orué**

Presidente  
Sudameris Securities



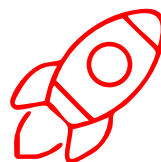
# Nuestro ADN

Lo que nos define, nos diferencia y nos proyecta hacia el futuro



## Misión

Conectar con el cliente brindando soluciones integrales innovadoras acorde a sus objetivos, acompañando su crecimiento, con un equipo altamente comprometido y con calidad.



## Visión

Ser protagonista del mercado de capitales y la mejor opción para clientes nacionales e internacionales.



## Valores

Integridad.  
Transparencia.  
Compromiso.  
Innovación.  
Agilidad.  
El cliente en primer lugar.

**Nuestra esencia no se dice, se demuestra en cada acción**

## Plana directiva

Liderazgo que define el rumbo, fortalece la confianza y transforma estrategia en resultados



**Alfredo Ramón Palacios Orué**  
Director / Presidente



**Marcos Martínez Leiva**  
Director / VicePresidente



**Jorge Emilio Angulo Sarubbi**  
Director / Titular



**Dario Aníbal Brugiati**  
Gerente General / Apoderado

# Gobierno corporativo

**Karen María Oleñik Memmel**

Gerente Comercial

**Alfredo Daniel Benítez Girett**

Gerente de Administración y Planeamiento

**Julio Luis Martínez Meister**

Gerente de Operaciones

**Gustavo German García Benítez**

Gerente de Tecnología de la Información

**Alma Verónica Fernández Rivero**

Auditora Interna

**Camila Alexandra Patiño Velázquez**

Gerente de Cumplimiento

La estructura que asegura integridad, control y consistencia en cada decisión clave

# Soluciones que crean valor

**Cada solución que implementamos parte de una premisa clara: Cada cliente es único y cada estrategia está pensada para generar valor real y sostenible en el tiempo.**

**Desarrollamos soluciones financieras personalizadas, diseñadas a partir de un entendimiento profundo de cada cliente y de sus objetivos específicos:**

- Financiamiento a través del mercado de valores
- Estructuración y colocación de emisiones primarias
- Gestión patrimonial de portafolios de inversión
- Asesoramiento financiero y trading de títulos valores
- Fusiones y adquisiciones de empresas



# Emisiones realizadas

Cada operación refleja confianza, visión de largo plazo y la capacidad de transformar proyectos en realidad

Total emitido:

 **PYG: 620.620.000.000**  
 **USD: 41.000.000**

## Emisiones en USD

Emisor	Total Emitido
BANCOP S.A.	10.000.000
CECON S.A.E.	5.000.000
ELADIA S.A.	2.000.000
SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	24.000.000
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>41.000.000</b>

## Emisiones en PYG

Emisor	Total Emitido
BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.	18.000.000.000
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.	50.000.000.000
FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	128.308.000.000
SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	311.612.000.000
TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.E.	112.700.000.000
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>620.620.000.000</b>



# Nuestro talento humano

Nuestro mayor activo no está en las cifras, sino en las personas que transforman visión en resultados y hacen posible cada logro



Un equipo especializado en mercado de valores, inversión y asesoría estratégica.

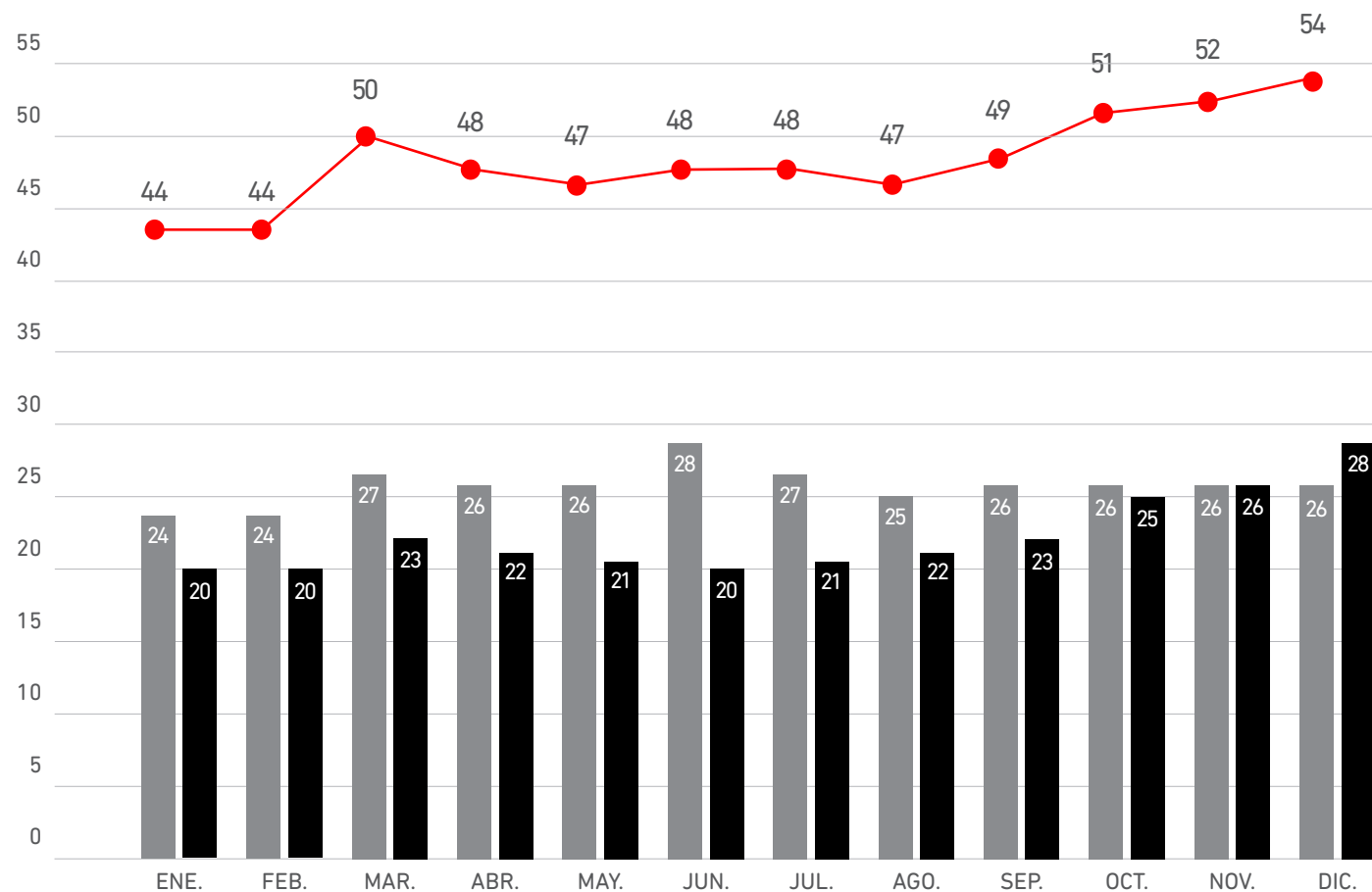
Formación continua para tomar mejores decisiones en el mercado.

Cultura guiada por datos, visión de largo plazo y foco en resultados.

# Crecimiento del talento humano durante el año

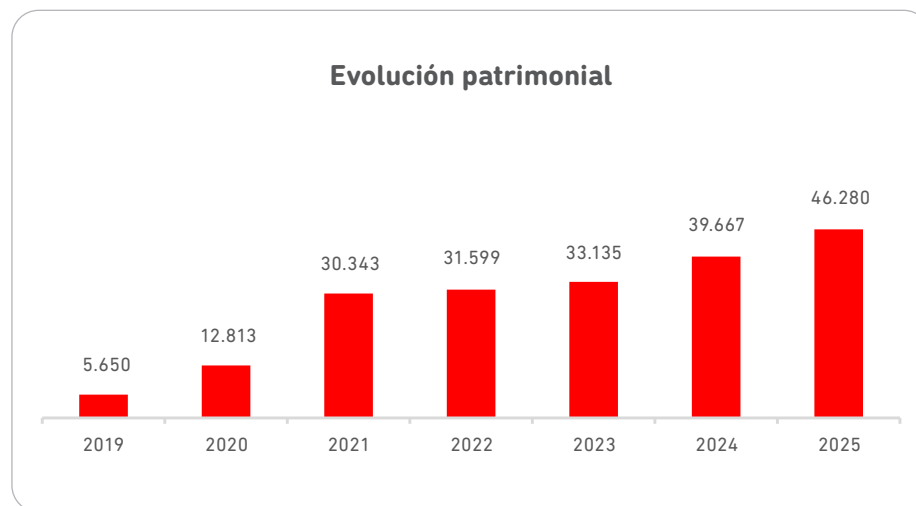
Un equipo que evoluciona, se fortalece y genera valor de forma sostenida

 **48%**  
 **52%**



# Nuestros resultados

Evolución patrimonial y desempeño consolidado en el tiempo



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.650</b>	<b>12.813</b>	<b>30.343</b>	<b>31.599</b>	<b>33.135</b>	<b>39.667</b>	<b>46.280</b>
CAPITAL	5.000	10.615	27.560	29.932	30.000	32.487	38.693
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>650</b>	<b>2.062</b>	<b>2.497</b>	<b>1.154</b>	<b>1.534</b>	<b>6.532</b>	<b>6.056</b>
ROE	13%	19%	9%	4%	5%	24%	17,05%

# Estado de resultados

Una fotografía clara de nuestra posición financiera al cierre del ejercicio

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>SUDAMERIS SECURITIES CASA DE BOLSA S.A.</b>				
<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>				
<b>POR EL EJERCICIO 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</b>				
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>INGRESOS</b>	<b>997.585.393</b>	<b>1.287.865.171</b>	<b>945.668.892</b>	<b>1.199.795.485</b>
Comisiones por operaciones en bolsa	551.399.393	1.287.865.171	458.363.975	1.172.144.344
Comisiones por operaciones fuera de bolsa			1.964.907	1.650.141
Comisiones por contratos de colocación primaria				0
Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones				0
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija				0
Ingresos por custodia de valores			1.964.209.040	1.088.238.646
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia			13.403.544	1.520.000
Ingresos por venta de cartera propia			428.796.969	231.593.296
Ingresos por venta de cartera propia a personas y empresas relacionadas			10.086.493.723	15.464.628.544
Ingresos por operaciones y servicios a personas y empresas relacionadas			4.995.088.850	1.868.102.493
Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles			13.204.217.004	350.855.759
Otros Ingresos Operativos			129.379.587	2.120.537.216
Otros Ingresos Operativos			317.041.602	1.080.096.192
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>				
Gastos por comisiones y servicios			(8.523.797.869)	(9.372.043.506)
Ancargos por negociación Bolsa de Valores			(130.653.643)	(132.586.402)
Otros gastos operativos			(314.146.828)	(700.410.873)
Otros gastos operativos			(6.658.627.409)	(8.479.046.430)
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>				
Publicidad y propaganda			27.819.623.481	17.188.781.963
Otros gastos de comercialización			(1.828.189.678)	(1.702.251.687)
Publicidad y propaganda			(439.169.899)	(350.338.038)
Otros gastos de comercialización			(1.388.019.779)	(1.351.913.651)
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>				
Servicios personales			(17.546.778.870)	(14.232.919.307)
Amortización y depreciaciones			(800.992.284)	(824.744.927)
Provisiones por menor valor en títulos (*)			(558.673.916)	(858.913.176)
Mantenimiento			(3.878.844.537)	(2.922.036.643)
Alquileres			(189.286.789)	(224.437.052)
Gastos generales			(7.636.364)	(6.863.637)
Seguros			0	0
Multas			0	0
Impuestos, tasas y contribuciones			0	(7.081.662)
Otros Gastos de Administración			(2.211.379)	(100.000)
Otros Gastos de Administración			(87.966.708)	(75.502.724)
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>				
Otros Ingresos			(12.208.163.494)	(9.226.338.683)
Otros Egresos			8.450.587.934	1.254.510.969
Otros Egresos			3.715.327.677	6.906.146.053
Otros Egresos			3.740.834.569	6.915.628.668
Otros Egresos			(75.500.992)	(7.382.815)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>				
Generados Por Activos			(5.391.858.027)	(1.124.793.237)
Intereses cobrados			13.793.075.096	6.327.268.240
Diferencias de cambio - ganancia			1.122.275	1.718.348
Generados Por Pasivos			(19.184.933.120)	(6.325.549.892)
Intereses Pagados			(19.184.933.120)	(6.325.549.892)
Diferencias de cambio - pérdida			0	0
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>				
Ingresos extraordinarios			83.086.804	39.791.828
Egresos extraordinarios			83.086.804	39.791.828
Egresos extraordinarios			0	42.335.014
Egresos extraordinarios			0	(2.543.198)
<b>PERDIDA/UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>				
Impuesto a la Renta			6.857.114.288	7.071.655.613
Impuesto a la Renta			(801.205.007)	(545.395.010)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
Impuesto a la Renta			6.055.909.281	6.526.260.603
Impuesto a la Renta			6.055.909.281	6.526.260.603

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>SUDAMERIS SECURITIES CASA DE BOLSA S.A.</b>				
<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>				
<b>COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024</b>				
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>				
Comisiones por operaciones en bolsa	34.343.231.461	26.569.825.468		
Por intermediación de acciones en bolsa	2.394.389.184	2.389.852.163		
Por intermediación de renta fija en bolsa	0	491.024.661		
Comisiones por operaciones fuera de bolsa	2.394.389.184	1.897.927.502		
Por intermediación de acciones en bolsa	0	0		
Comisiones por contratos de colocación primaria	0	0		
Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones	1.964.209.040	1.088.238.646		
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija	0	0		
Ingresos por custodia de valores	1.964.209.040	1.088.238.646		
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	13.403.544	1.520.000		
Ingresos por venta de cartera propia	428.796.969	231.593.296		
Ingresos por venta de cartera propia a personas y empresas relacionadas	10.086.493.723	15.464.628.544		
Ingresos por operaciones y servicios a personas y empresas relacionadas	4.995.088.850	1.868.102.493		
Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles	13.204.217.004	350.855.759		
Otros Ingresos Operativos	129.379.587	2.120.537.216		
Otros Ingresos Operativos	317.041.602	1.080.096.192		
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>				
Gastos por comisiones y servicios	(8.523.797.869)	(9.372.043.506)		
Ancargos por negociación Bolsa de Valores	(130.653.643)	(132.586.402)		
Otros gastos operativos	(314.146.828)	(700.410.873)		
Otros gastos operativos	(6.658.627.409)	(8.479.046.430)		
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>				
Publicidad y propaganda	27.819.623.481	17.188.781.963		
Otros gastos de comercialización	(1.828.189.678)	(1.702.251.687)		
Publicidad y propaganda	(439.169.899)	(350.338.038)		
Otros gastos de comercialización	(1.388.019.779)	(1.351.913.651)		
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>				
Servicios personales	(17.546.778.870)	(14.232.919.307)		
Amortización y depreciaciones	(800.992.284)	(824.744.927)		
Provisiones por menor valor en títulos (*)	(558.673.916)	(858.913.176)		
Mantenimiento	(3.878.844.537)	(2.922.036.643)		
Alquileres	(189.286.789)	(224.437.052)		
Gastos generales	(7.636.364)	(6.863.637)		
Seguros	0	0		
Multas	0	0		
Impuestos, tasas y contribuciones	0	(7.081.662)		
Otros Gastos de Administración	(2.211.379)	(100.000)		
Otros Gastos de Administración	(87.966.708)	(75.502.724)		
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>				
Otros Ingresos	(12.208.163.494)	(9.226.338.683)		
Otros Egresos	8.450.587.934	1.254.510.969		
Otros Egresos	3.715.327.677	6.906.146.053		
Otros Egresos	3.740.834.569	6.915.628.668		
Otros Egresos	(75.500.992)	(7.382.815)		
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>				
Generados Por Activos	(5.391.858.027)	(1.124.793.237)		
Intereses cobrados	13.793.075.096	6.327.268.240		
Diferencias de cambio - ganancia	1.122.275	1.718.348		
Generados Por Pasivos	(19.184.933.120)	(6.325.549.892)		
Intereses Pagados	(19.184.933.120)	(6.325.549.892)		
Diferencias de cambio - pérdida	0	0		
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>				
Ingresos extraordinarios	83.086.804	39.791.828		
Egresos extraordinarios	83,086,804	39,791,828		
Egresos extraordinarios	0	42,335,014		
Egresos extraordinarios	0	(2,543,198)		
<b>PERDIDA/UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>				
Impuesto a la Renta	6,857,114,288	7,071,655,613		
Impuesto a la Renta	(801,205,007)	(545,395,010)		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
Impuesto a la Renta	6,055,909,281	6,526,260,603		
Impuesto a la Renta	6,055,909,281	6,526,260,603		

(\*) Reimpresado a efectos comparativos  
 Las 13 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

# Dictamen de auditores

Una validación externa que respalda nuestro compromiso con la transparencia y la disciplina financiera



# Este año fuimos más allá de los resultados

**Consolidamos liderazgo,  
evolucionamos con el  
mercado y dejamos huella en  
el mercado de valores**

# ¡Gracias!

A quienes confían en Sudameris Securities  
y nos eligen como sus aliados estratégicos  
en cada decisión relevante

A nuestro equipo por la dedicación, el  
compromiso y la excelencia que hacen  
posible cada avance y cada resultado

# Esto no es un cierre Es un punto de partida

Un año de decisiones estratégicas de  
ejecución consistente y de resultados que  
elevan el estándar

**¡El mercado de valores no se detiene y nosotros tampoco!**



# SUDAMERIS

SECURITIES

**Avda. Aviadores del Chaco esq. Vasconellos**  
[contacto@sudameriscb.com.py](mailto:contacto@sudameriscb.com.py)