

## **Memoria del Directorio**

### **Memoria del Directorio de Basa Casa de Bolsa S.A. Correspondiente al Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020**

En cumplimiento a lo establecido en los estatutos sociales, en las leyes civiles y en las normas que regulan el mercado de capitales en Paraguay, me es grato someter a consideración de la honorable Asamblea de Accionistas de Basa Casa de Bolsa S.A., la presente Memoria Anual sobre la gestión realizada por el Directorio en el Ejercicio 2020,

Estimados accionistas:

El 2020 ha sido un año complejo para el sistema financiero, y como resultado de los efectos de la pandemia del COVID-19, nuestra economía sufrió una caída en su PIB del 1%, así como una reducción importante de toda la actividad económica del país. Sin embargo, y contrariamente a los pronósticos, la actividad dentro del mercado de capitales ha sido fructífera, permitiendo a la Bolsa de Valores y Productos de la Ciudad de Asunción alcanzar casi los dos billones de dólares en volumen operado, resaltando que, en gran parte de este logro, se dio gracias a la contribución de Basa Casa de Bolsa S.A. La cifra por volumen operado constituye un hito para la historia de la actividad bursátil del país.

En casi dos años de gestión, y dentro de un entorno económico adverso, Basa Casa de Bolsa S.A. se ha constituido en la primera casa de bolsa del mercado paraguayo, con una participación del 49%, hecho que nos llena de orgullo y satisfacción. Estamos seguros de que, en el año 2021, seremos un protagonista de mucha relevancia dentro del mercado de capitales y ayudaremos de forma significativa a colaborar con el crecimiento de este.

Tecnología, información y conocimiento siguen siendo nuestros principales impulsores dentro del mercado de capitales en Paraguay, por lo que nuestros esfuerzos se centran en la mejora continua en materia tecnológica. Esto nos permitirá seguir atendiendo de la mejor manera a todos nuestros clientes.

Atendiendo al hecho que seguimos siendo una empresa nueva con solo dos años de gestión, satisfactoriamente hemos alcanzado un 30,00% de rentabilidad sobre patrimonio. Destacando que los pilares de este resultado fueron justamente el dinamismo del equipo de trabajo y la calidad del capital humano de BASA Capital para concretar las emisiones de las empresas: TAPE PORA SAE, CECON SAE, BANCO BASA S.A, BANCO SUDAMERIS SAECA.

Adversidades de por medio, hemos alcanzado hitos importantes en el año 2020, y es por eso que este resultado nos emociona y nos alienta a mantener el ímpetu y la confianza para el año que se avecina.

Basa C.B.S.A.

casadebolsa@basacapital.com.py

El año 2021 se presenta nuevamente desafiante, y por ello estamos marcando la ruta de nuestros objetivos. Seguiremos apostando por la innovación, por la creatividad al momento de cerrar negocios, manteniendo el foco en la tecnología y en la capacitación permanente del recurso humano; así como por el trabajo coordinado con las distintas dependencias del Banco Basa S.A.

Confiamos plenamente en que los pilares de nuestro crecimiento a futuro se sustentan en nuestra vocación de ser cada vez más líderes, líderes diferenciados y diversificados en todos nuestros servicios.

A ustedes, estimados accionistas, colaboradores, proveedores y clientes de Casa de Bolsa S.A., mi agradecimiento por el apoyo constante y por la confianza depositada en el equipo.

**Gustavo Rivas Masi**

**Presidente Basa Casa de Bolsa S.A.**

Basa C.B.S.A.  
casadebolsa@basacapital.com.py

## **Nuestra Identidad**

### **Misión**

- Impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay, conduciendo oportunidades de inversión.

### **Visión**

- Ser líderes en el Mercado de Capitales del Paraguay, y referentes para las diversas estrategias de inversión.
- Conectar a nuestros clientes con el mundo de las inversiones y ofrecer en el país las prácticas más innovadoras, eficientes y efectivas, de la mano de profesionales altamente capacitados en finanzas y el mercado bursátil.

### **Valores**

- Ética
- Confianza
- Transparencia
- Orientación al servicio
- Eficiencia

Basa C.B.S.A.  
casadebolsa@basacapital.com.py

## **Plana Ejecutiva 2020**

### **Nombre**

Gustavo Adolfo Rivas Masi  
Antonio Diego Laterra Fenu  
Carlos Alberto Palacios Cañellas

### **Cargo**

Presidente  
Vicepresidente  
Director Titular

### **Staff**

#### **Nombre**

Sergio Damian Gayoso Leite  
José Eduardo Campos Alder  
Pedro Pascual Di Natale Torres  
Yan Elmar González Acosta  
Eladio Miguel Díaz Domínguez  
Nidia Soledad Ibarra Sosa  
Mercedes de Jesús Puentes Paredes  
María Leticia Godoy Medina  
Pamela Hickethier Troche  
Rodrigo Callizo Strübing  
Maria Belen Berdejo Candia  
Marta Susana Dominguez Arriola  
Mario Moisés Paredes Gómez  
Paola Beatriz Bernal Giménez  
Andrea Cecilia Vázquez Colmán  
Anibal Javier Mendoza Franco  
Ana Victoria Arias López  
Agustina Ailen Bittar Manchini  
Alan Nathaniel Laufer Rosenfeld  
Alejandro Luis González Benítez  
Joshua Giancarlo Cruzans Baranda  
Enzo Stelatto Rodrigues de Brito

#### **Cargo**

Gerente General  
Jefe Comercial  
Jefe de Operaciones  
Jefe de Estructuraciones  
Jefe de Administración  
Jefe de Contabilidad  
Oficial de Cumplimiento  
Auditora Interna  
Encargada de Marketing  
Analista de Operaciones  
Controller Operativo  
Analista de Procesos  
Analista de Operaciones  
Analista Contable  
Asistente de Tesorería  
Coordinador de Tecnología de la Información  
Secretaria Ejecutiva / Recepcionista  
Oficial de Negocios Canales  
Supervisor de Asesoramiento Financiero  
Oficial de Negocios Corporativo  
Supervisor Comercial Corporativo  
Auxiliar de Admisión

### **Auditores Externos**

PricewaterhouseCoopers (PwC)

Basa C.B.S.A.

casadebolsa@basacapital.com.py

### **Contexto económico del país y del mercado bursátil**

Durante el año 2020, el mercado ha continuado desarrollándose, lo que se ha traducido en el crecimiento en la cantidad de participantes, y en activos bajo manejo. A pesar de haber sido un año marcado por la pandemia, el mercado ha vuelto a alcanzar un hito de negociaciones, y ha mostrado la resiliencia a las crisis, siendo fuente de financiamiento para grandes proyectos.

En el año 2020, se ha vuelto a romper el récord alcanzado en el 2019 (USD 1.025 MM). El volumen negociado en el 2020 ha sido de USD 1.986 MM, un crecimiento del 112% con respecto al 2019. Esto constituye un 5,7% del PIB preliminar del 2020. Cabe resaltar que esto se ha dado en medio de una pandemia, cuando la mayoría de las empresas se encontraban trabajando de forma remota y con el ambiente nublado por la incertidumbre producida por los efectos sanitarios y económicos de esta crisis. Por otro lado, esta dinámica ha logrado acelerar la adopción de la tecnología en la presentación de los documentos. Debido a la cuarentena impuesta, los documentos han tenido que ser firmados digitalmente y remitidos a la CNV y a la BVPASA de forma electrónica.

En términos económicos, una de las consecuencias de la pandemia ha sido el brusco cambio en la Tasa de Política Monetaria del Banco Central del Paraguay, con vistas a incentivar y facilitar el otorgamiento de créditos y lograr dinamizar una golpeada economía. La misma ha disminuido de 4%, a principios del 2020, a 0,75%, nivel históricamente bajo. Las empresas emisoras han hecho uso de esta opción, logrando emitir a tasas sumamente competitivas, a largos plazos, para invertir en proyectos que beneficiarán al país, y a los inversores.

Los efectos económicos de la pandemia, principalmente, han llevado a que el PIB real disminuya en un 1% interanual en el 2020. No obstante, el mercado bursátil y el sector constructivo han seguido en auge.

Desde el año 2010 se ha vivido un cambio radical en el Mercado de Capitales en Paraguay, gracias a la implementación de la negociación y custodia electrónica de títulos de deuda. Esto dio mayor dinamismo al mercado, aunque los volúmenes tampoco llegaban a constituir valores significativos, dado que hasta el 2014, estos representaron menos del 0,5% del PIB a precios corrientes.

En el año 2015, el Ministerio de Hacienda suscribió un acuerdo con la Bolsa de Valores y Productos de Asunción para la negociación de los bonos del tesoro a través de su Sistema Electrónico de Negociaciones. A partir de este momento, los volúmenes negociados fueron en aumento. Asimismo, el registro y emisión de nuevos programas por parte de las entidades financieras fueron dando cada vez mayor volumen a las negociaciones, pasando a niveles superiores al 1,45% de PIB.

Un aspecto sumamente importante de mencionar constituye el crecimiento del mercado secundario a lo largo de los años, un factor que sirve como indicador de una mayor liquidez de los títulos negociados en el mercado, así como la confianza de los inversionistas. El mercado

Basa C.B.S.A.

casadebolsa@basacapital.com.py

secundario en el 2010 constituyó apenas el 14% de las operaciones, mientras que para el 2020, ha sobrepasado al mercado primario, situándose en el 60% de las operaciones registradas. Interanualmente, ha registrado un aumento del 157%, y si consideramos el periodo 2010-20, ha registrado un CAGR de 60%.

En cuanto a moneda y tipo de instrumento, podemos decir que los instrumentos de mayor negociación están denominados en moneda local, siendo estos principalmente los bonos corporativos y los públicos, con un 49% y 21% respectivamente, del total de volumen negociado.

Estas cifras e hitos alcanzados inspiran a continuar trabajando a favor del desarrollo del mercado, ofreciendo nuevos productos, herramientas e innovaciones a un mercado paraguayo cada vez más receptivo y consolidado.

Los números mencionados y los hitos sobrepasados sirven como motor para motivarnos a seguir innovando, ofreciendo nuevas herramientas de inversión financiera a un mercado paraguayo cada vez más receptivo y desarrollado. A pesar que el último par de años no han sido especialmente alentadores en términos de crecimiento económico del país, no podemos obviar que esto se ha dado en medio de caídas estrepitosas de nuestros vecinos regionales, de quienes somos sumamente dependientes. El mercado bursátil debería constituirse cada vez más en una herramienta utilizada por las empresas como fuente de financiamiento y manejo financiero, en línea con las principales naciones del mundo.

Basa C.B.S.A.  
casadebolsa@basacapital.com.py

## **Hechos y Actividades Relevantes**

Nuestra historia:

La Comisión Nacional de Valores del Paraguay (CNV) autorizó las operaciones de Basa Casa de Bolsa S.A. según resolución N° 9E/19, en fecha 29 de enero del 2019. Asimismo, el 07 de febrero de 2019, fue registrada por la Bolsa de Valores & Productos de Asunción (BVPASA) como un jugador más dentro del mercado bursátil según resolución BVPASA N° 1840/19.

Basa Capital nace como filial del Banco Basa con el objetivo de impulsar el mercado de capitales en Paraguay con tecnología, información y conocimiento. De esta manera, el Banco Basa da continuidad al compromiso de acompañar el desarrollo del mercado financiero en Paraguay.

La misma se divide en:

- Basa Casa de Bolsa S.A.
- Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.

Desde Basa Casa de Bolsa S.A. brindamos asesoramiento financiero al sector corporativo y financiero en Paraguay para ofrecer oportunidades de inversiones más atractivas para el mercado.

Los servicios que ofrecemos incluyen:

- Asesoramiento y estructuración de emisión bursátil de deuda;
- Asesoramiento y estructuración de emisión de acciones;
- Compra y venta de instrumentos financieros, y más.

Es así que Basa Capital ofrece, a los inversionistas interesados, herramientas para encontrar verdaderas oportunidades de inversión, que estén acorde a sus necesidades y su perfil de riesgo.

Después de un 2019 de mucho crecimiento, y habiendo resultado éste en un año sumamente fructífero para la actividad dentro del mercado de capitales, podemos decir que empezamos el 2020 en una excelente posición para seguir creciendo. Y pese a la pandemia del COVID-19 declarada en marzo, y contra todo pronóstico, este crecimiento proyectado se hizo realidad.

A continuación se detallan los bonos y acciones emitidas durante un el año 2020:

**Bonos – Banco Basa:** Con el objetivo de financiar proyectos comerciales de mediano y largo plazo, el jueves 20 de febrero, el Banco Basa emitió bonos subordinados por un monto de USD 10 millones, y a una tasa de colocación del 7,00%.

**Bonos – CECON:** El lunes 30 de marzo se colocaron en una primera serie bonos corporativos emitidos por Cementos Concepción S.A.E. (CECON). La emisión fue de Gs. 100.000.000.000, y la

Basa C.B.S.A.

casadebolsa@basacapital.com.py

misma está destinada a la construcción y puesta en marcha de un importante proyecto que incluye una planta cementera, dos plantas concreteras y una planta de cal agrícola en el distrito de San Lázaro – Concepción, en la zona conocida como Morado. Cabe destacar que la inversión que plantea el mismo es de US\$ 200.000.000, convirtiéndolo en uno de los más importantes proyectos del sector privado en la historia del país. La tasa establecida es del 12,00%, con pagos de cupones trimestrales a 10 años de plazo.

En una segunda, y también muy exitosa emisión, la empresa Cementos Concepción S.A.E., colocó el jueves 17 de diciembre bonos corporativos emitidos por un valor total de Gs. 100.000.000.000, con una tasa del 9,75% y pagos trimestrales a 10 años.

**Bonos – Tape Porã S.A.:** Con el firme compromiso de apoyar el desarrollo de nuestra economía y todo el país, el jueves 30 de abril, Basa Capital emitió bonos corporativos de TAPE PORÃ S.A. para la financiación de las obras y trabajos correspondientes a la concesión del tramo de la Ruta N.º 7. Los mismos fueron emitidos por una suma total de Gs. 65.000.000.000, y la tasa de colocación establecida fue del 11% a 12 años de plazo, con amortización de capital a partir del séptimo año. La particularidad a resaltar en esta emisión es que los pagos de cupones de intereses se realizan de manera mensual, lo que resulta además de sumamente novedoso, muy atractivo.

El miércoles 30 de septiembre, se realizó otra emisión de bonos corporativos de TAPE PORÃ S.A. de Gs. 15.000.000.000, para la compra de un inmueble aledaño a la estación de peaje de Minga Guazú y la construcción de la sede corporativa y depósitos de Tape Pora S.A.

**Acciones- Sudameris Bank:** Durante la primera quincena de diciembre, BASA Capital emitió acciones electrónicas del banco Sudameris. El monto total de las mismas fue de Gs. 60.000.000.000. Éstas pagan una tasa del 10,50% con la opción de recompra por parte del Sudameris en el año 2025, correspondiente a la emisión Clase A, y en el 2026, correspondiente a la Clase B. Cabe destacar que el formato electrónico de estas acciones las convierte en una gran oportunidad para los inversionistas de diversificar sus portafolios y a la misma vez, adquirir títulos con un rendimiento atractivo y una calificación superior al promedio.

### **Educación Financiera**

Conscientes de los avances tecnológicos que permiten a los usuarios tener más autogestión y acceder más rápido a la información, Basa Casa de Bolsa S.A. continuó el Programa de Cultura Financiera a fin de acompañar este desarrollo y transmitir desde conocimientos básicos sobre finanzas personales, productos financieros disponibles en el mercado y sus niveles de riesgos, hasta una introducción al mercado de capitales.

En este sentido y sobrellevando los desafíos e impedimentos suscitados por las restricciones sanitarias, valiéndonos de la tecnología de las comunicaciones, hemos podido continuar con la línea de capacitar y crear cultura y educación financiera a través de los IG Lives, que fueron

Basa C.B.S.A.

casadebolsa@basacapital.com.py

llevamos a cabo con éxito y que han contado con la valiosa colaboración de exponentes del ámbito financiero y bursátil:

- Gustavo Rivas – Presidente de Basa CBSA y Basa AFPISA
- Joshua Abreu – Presidente de la Comisión Nacional de Valores
- Santiago Peña – Ex Presidente del Banco Central del Paraguay
- Joel López – Gerente de Banca Corporativa del Banco Basa
- Rodrigo Callizo – Presidente de la BVPASA
- Carlos Fernández Valdovinos – Ex Presidente del Banco Central del Paraguay
- Liana Caballero – Miembro del Directorio del Banco Central del Paraguay

En la misma línea se ha realizado exitosamente la transmisión del Webinar con el tema de Introducción al Mercado de Capitales, que ha contado con la participación de 1034 inscriptos.

Basa Casa de Bolsa S.A. es una entidad comprometida con la inclusión financiera, puesto que considera que la información y el conocimiento brinda seguridad a las personas para decidir sobre toda oportunidad que cause impacto en su bienestar, presente y futuro.

Basa C.B.S.A.  
casadebolsa@basacapital.com.py

### **Capacitaciones Internas**

Basa Casa de Bolsa S.A. considera a sus colaboradores un pilar fundamental y piedra angular en el logro de sus objetivos, por ello se ha invertido en capacitaciones para el aprendizaje y especialización a fin de ser referentes calificados y estar a la vanguardia de la industria y mercado de valores del país.

- Curso de Operador de la Bolsa de Valores
- Capacitación sobre aspectos impositivos
- Capacitación en prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo y Armas de Destrucción Masiva
- Capacitaciones internas en Administración de Fondos Patrimoniales y Productos Financieros
- Capacitaciones internas en Introducción al Mercado de Capitales

### **Portal Web**

Desde su fundación, tanto Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión como Basa Casa de Bolsa S.A. comprendieron que su misión de impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay tendría que ir de la mano con la tecnología.

Es por este motivo que se decidió lanzar una página web única, que convirtiera a la casa de bolsa y administradora de fondos en la primera en Paraguay en contar con un portal web completamente transaccional.

El equipo de Basa Capital trabaja constantemente para fortalecer su cultura de innovación con base en las necesidades y exigencias de sus clientes y, poder así brindarles una atención más ágil, y una manera más cómoda y transparente de realizar sus transacciones.

El portal web permite a los clientes, desde cualquier lugar y en cualquier momento:

- Consultar las inversiones y ver la capitalización de éstas en tiempo real
- Realizar suscripciones
- Realizar rescates de fondos

## **Cierre de año exitoso del mercado bursátil paraguayo**

En un año muy complejo, azotado por el Covid-19 son muy pocos los sectores económicos que pudieron mostrar crecimiento, entre ellos el sector más destacado a nivel doméstico es sin duda el mercado de capitales.

Nuevamente el volumen operado en el año 2020 ha superado con holgura al periodo anterior, con un aumento del 112% con respecto a diciembre 2019, logrando el importe de USD. 1.985.505.876,59 (Gs.13.459.744.337.429) negociados, siguiendo así con la tendencia de crecimiento acelerado y vertiginoso de los últimos años.

Basa Capital ha tenido un papel preponderante como uno de los actores más importantes de la industria, a más de su participación que representó el 49% del volumen operado, siendo la primera casa de bolsa por cuota de mercado, Cecon ocupó el segundo lugar en volumen de negociación del mercado secundario solo por debajo de los títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda, así también Tape Pora y el Banco Sudameris se encuentran entre los primeros títulos negociados demostrando así la confianza de los inversores en la gestión y acompañamiento de Basa Capital.

### **Principales Logros del 2020**

- Récorde batidos, con USD 1.986 millones negociados, el mayor volumen generado en la historia del mercado bursátil paraguayo.
- Un crecimiento del 112% en el volumen generado con relación al año anterior.
- Participación activa en el crecimiento del mercado secundario, que, por segundo año consecutivo y luego de 10 años, supera en cantidad al mercado primario.
- Colocación de las emisiones más relevantes del año – Bonos Corporativos de Cecon, Bonos Corporativos de Tape Pora y Acciones Preferidas de Banco Sudameris.
- Ser la casa de bolsa N° 1 en participación de mercado, con el 49% de Market Share, desde el mes de marzo 2020.

**GUSTAVO ADOLFO RIVAS MASI**  
**PRESIDENTE BASA CASA DE BOLSA S.A.**