

# Memoria

Sres. Accionistas de  
**PUENTE CASA DE BOLSA S.A.**

Este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2025, integrada por la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y Notas, de conformidad con lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

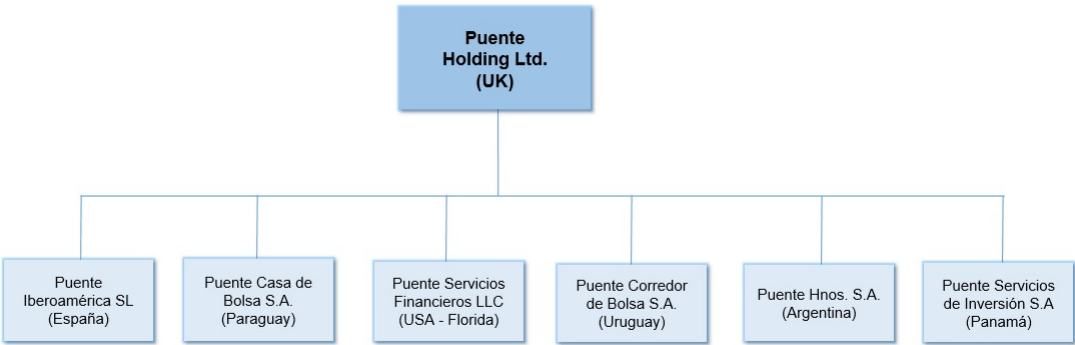
## LA SOCIEDAD

Puente Casa de Bolsa S.A., forma parte del Grupo Puente, fue constituida en el año 2014 e inscrita en la Comisión Nacional de Valores en noviembre de dicho año. Es una Sociedad asociada a la Bolsa de Valores de Asunción (BVA), lo cual la habilita para operar en ese mercado como “Casa de Bolsa”.

## GRUPO PUENTE

El GRUPO PUENTE es uno de los principales referentes de la industria de servicios financieros y de mercado de capitales en el Cono Sur. Puente Casa de Bolsa S.A. es una subsidiaria de que junto Puente Holding Ltd. que junto a Puente Asset Management Ltd. forman el Grupo Puente.

Puente Holding Ltd. es una compañía establecida en Reino Unido, con subsidiarias operativa en Argentina (Puente Hnos. S.A.), Uruguay (Puente Corredor de Bolsa S.A.), Paraguay (Puente Casa de Bolsa S.A.), Estados Unidos (Puente Servicios Financieros LLC), España (Puente Iberoamarica S.L.) y Panamá (Puente Servicios de Inversión S.A.). Se muestra a continuación la estructura corporativa simplificada del grupo al 31 de diciembre de 2025:



## Nuestra Cultura

Nuestra visión, misión y valores sirven como base para la cultura del grupo, dando forma a la manera en que hacemos negocios.



## Áreas de Negocio

El GRUPO PUENTE es uno de los principales referentes de la industria de servicios financieros y de mercado de capitales en el Cono Sur. Las principales líneas de negocios del GRUPO son:

- **Gestión Patrimonial**

Brindamos servicio de asesoramiento, custodia y ejecución para la administración de inversiones, tanto en el mercado local como en el mercado internacional. Desarrollamos estrategias de inversión customizadas para cada tipo de cliente. Trabajamos para lograr la máxima rentabilidad posible, dirigiendo sus activos de acuerdo a cada perfil inversor.

- **Sales & Trading**

Brindamos asesoramiento y ejecución de transacciones a clientes institucionales locales e internacionales. Aplicamos la tecnología y la información más avanzada para asesorar a nuestros clientes en la gestión de sus portafolios.

- **Capital Markets**

Creamos e implementamos soluciones que generan valor agregado a clientes corporativos y gubernamentales. Desarrollamos herramientas financieras exclusivas y las aplicamos en el momento

exacto para que nuestros clientes puedan alcanzar sus objetivos. Somos líderes en la estructuración y colocación de deuda Corporativa y deuda Pública en la región.

- **Corporate Finance**

Asesoramos y ejecutamos transacciones de fusiones, adquisiciones, valuaciones y reestructuraciones, tanto en el mercado local como a nivel global.

- **Asset Management**

Administramos y gestionamos inversiones a través de Fondos Mutuos de Inversión, ofreciendo a clientes contar de manera simple con una inversión diversificada reduciendo el riesgo.

## **PUENTE CASA DE BOLSA S.A.**

### **Entorno Económico**

#### **Contexto Internacional**

En 2025, los bancos centrales de las economías desarrolladas continuaron con el sendero de flexibilización de tasas de interés. La Reserva Federal de Estados Unidos realizó tres recortes concentrados hacia el final del año, por un total de 75 puntos básicos, ubicando la tasa de referencia en el rango del 3,50% al 3,75%. Por su parte, el Banco Central Europeo profundizó su relajamiento monetario reduciendo su tasa de referencia en 100 puntos básicos hasta un 2% anual. El FMI reportó un crecimiento global de 3,3% para el año 2025, con un sesgo positivo tanto en economías desarrolladas como en emergentes. Estados Unidos registró una expansión del PBI de 2,1% respecto de 2024, mientras que China mantuvo un crecimiento de 5% en el mismo período. La zona euro exhibió el desempeño más débil entre las principales regiones, con una expansión de apenas 0,8% en 2025. En este contexto, Alemania creció 0,2%, tras revertir la recesión de 2024. América Latina mostró un crecimiento por debajo del promedio de las economías emergentes, con una expansión de 2,4% en 2025, donde Brasil se ubicó en línea con la media regional con un crecimiento del PIB de 2,5%.

Durante el año, se observó un incremento en la volatilidad de los mercados globales, lo que generó un impacto sobre la valuación y el rendimiento de los activos financieros. Esta dinámica estuvo estrechamente vinculada a la reconfiguración de la política comercial de los Estados Unidos, especialmente tras los anuncios de principios de abril respecto a la aplicación de aranceles significativos a las importaciones. Dichas medidas dispararon un proceso de reajuste en las carteras de inversión internacionales, provocando una corrección marcada en las cotizaciones de la renta variable y una mayor cautela ante el inicio de negociaciones comerciales con diversos socios

estratégicos. Aun en ese contexto, el índice S&P 500 registró una suba anual de 16,7%, superando su promedio histórico. Parte de la volatilidad también se reflejó en el comportamiento de activos considerados refugio de valor: el oro aumentó 64,5% en términos anuales y la plata subió 147,9%. Por su lado, en términos agregados, los valores de los commodities agropecuarios y los precios de los alimentos registraron una leve caída respecto a 2024.

### Contexto Economico Nacional

En el escenario doméstico, información preliminar entregada por el Banco Central del Paraguay (BCP) indica que la actividad económica y la demanda interna continúan mostrando un dinamismo superior al previsto, verificando durante el tercer trimestre un crecimiento interanual de 6,6%, explicado principalmente por el desempeño positivo en los servicios, las manufacturas, el componente de electricidad y la agricultura.

La inflación cerró el año 2025 con una tasa interanual del 3,1%, manteniéndose dentro del rango meta fijada por el Banco Central del Paraguay.

El sistema financiero local, acompañó el dinamismo de la economía conservando bajos niveles de morosidad y sólidos y elevados indicadores de solvencia y rentabilidad.

Particularmente el mercado bursátil en Paraguay, evidenció un crecimiento excepcional en el 2025, con un volumen negociado record de 60,3 billones de guaraníes en el año (USD 8.500 millones), lo que representa un crecimiento interanual de 17%. El 64% de las transacciones fueron realizadas en moneda local, destacando bonos financieros y subordinados. El 2025 además, se caracterizó además por la modernización tecnológica y la adopción de la plataforma de negociación Nasdaq, consolidando el mercado bursátil paraguayo.

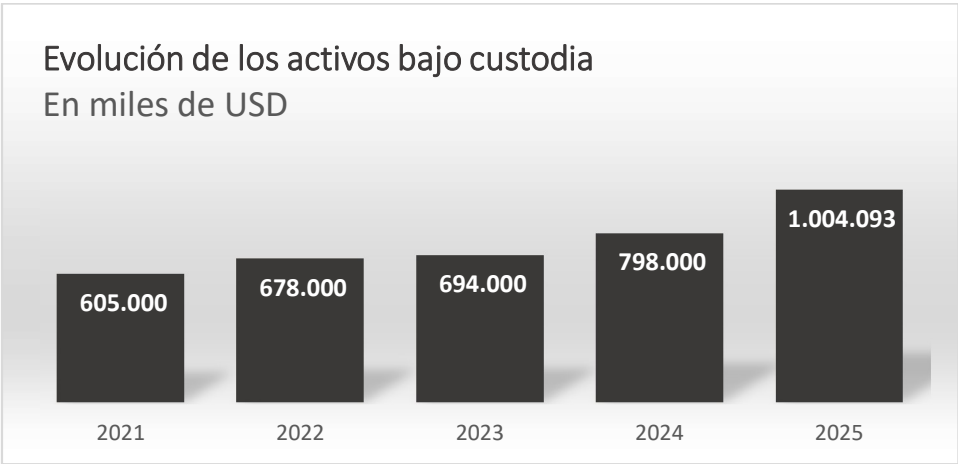
### Evolución de los negocios

La Sociedad, sustentado en un equipo de más de 70 profesionales de excelencia, continúa evidenciando un incremento en los ingresos y en los activos administrados, permitiendo mantener su posicionamiento en el mercado, brindando soluciones de valor y calidad de servicio interno y externo.

Principales indicadores del 2025

GESTIÓN PATRIMONIAL	▪ USD 1.004 millones de activos custodiados al cierre del año
SALES & TRADING	▪ Volumen operado anual USD 1.200 millones ▪ 11.301 transacciones
CAPITAL MARKETS & CORPORATE FINANCE	▪ 25 emisiones de deuda en el mercado de capitales ▪ 2 operación de M&A

Al cierre del 2025, los activos custodiados (AUM) alcanzaron los USD 1.004 millones, lo que representó un incremento del orden del 26%, como se muestra a continuación:



Inversiones en tecnología

Durante 2025 la Sociedad continuó consolidando los avances tecnológicos, y proyectos de mejoras de procesos, destacando lo siguiente:

- **Institucionalización y Madurez Operativa:** Alcanzamos un hito clave en nuestra madurez institucional mediante la estandarización de las políticas, procesos y marcos normativos tecnológicos. Esta base sólida garantiza una operación profesionalizada, documentada y alineada con las más altas exigencias regulatorias.
- **Estrategia de Ciberseguridad y Blindaje:** Ejecutamos un plan de blindaje integral que incluyó la modernización de nuestras capacidades de monitoreo, permitiendo una visibilidad total y una respuesta proactiva ante riesgos en tiempo real. Fortalecimos la protección de activos críticos con soluciones de Prevención de Pérdida de Datos (DLP) y extendimos la cobertura de seguridad al 100% de nuestro parque informático.

- **Soberanía Tecnológica e Integración:** Consolidamos nuestra independencia técnica mediante el desarrollo de una arquitectura de servicios basada en APIs y microservicios. Esta infraestructura facilita una integración fluida entre los núcleos operativos y las plataformas de negociación (trade), optimizando la agilidad de los procesos de negocio.
- **Eficiencia mediante Automatización:** Transformamos la gestión de identidades y privilegios a través de la automatización de flujos críticos. Al eliminar intervenciones manuales, logramos reducir significativamente la carga operativa y mitigar riesgos asociados al error humano, elevando los estándares de confiabilidad del sistema.

Para el 2026 nuestro plan se proyecta hacia la consolidación de un ecosistema tecnológico integrado y convergente. El objetivo central es profundizar la sinergia entre nuestras plataformas transaccionales y los núcleos operativos, garantizando una capacidad de respuesta inmediata ante las demandas del mercado.

Nos enfocaremos en potenciar la agilidad operativa y la escalabilidad de nuestros activos digitales, posicionándonos como referentes de innovación financiera en la región y asegurando una ventaja competitiva basada en la soberanía de nuestra arquitectura.

## Gobierno corporativo

La Sociedad y el Grupo cuentan con una Política de Gobierno Corporativo, la cual es complementada por el Código de Conducta y Ética Empresarial con el propósito de fomentar una cultura empresarial basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de las leyes. En este sentido, estimula la utilización de sus canales de denuncias totalmente anónimos para reportar situaciones contrarias a dicha políticas y procedimientos.

## Miembros integrantes del Directorio

<b>Presidente</b>	Federico Tomasevich
<b>Vicepresidente</b>	Marcelo Pedro Barreyro
<b>Director Titular</b>	Antonio Cejuela
<b>Director Suplente</b>	Alberto Mac Mullen
<b>Director Suplente</b>	Tomás González Sabathie

El Directorio se reúne periódicamente, y su función es garantizar la aplicación de las prácticas de gobernabilidad y transparencia, velando por una gestión eficaz y eficiente de los recursos, que garantice independencia y objetividad en las decisiones.

Los miembros del Directorio integran los siguientes comités:

- Comité de Créditos
- Comité de Compensaciones y Promociones
- Comité de Legales
- Comité de Compliance y AML
- Comité de Seguridad Informática
- Comité de Auditoría Interna
- Comité de Administración de Riesgos

Asimismo, la Sociedad cuenta con una estructura de Comités, Comités del Management, que complementan, los mencionados anteriormente:

- Comité de Tecnología
  - Comité Ejecutivo
  - Asset and Liabilities (ALCO)
  - Comité de Inversiones
- **Gestión de riesgos:**

La compañía mantiene su compromiso para continuar ejerciendo una adecuada gestión de Riesgos. Las actividades de Gestión Patrimonial, Sales & Trading, Capital Markets, y Corporate Finance que desarrolla la compañía conllevan diversos tipos de riesgos, siendo los más relevantes: riesgo de crédito, mercado, liquidez y operacional. Durante 2025 se continuó trabajando para lograr un proceso de mejora continua en la gestión, control y mitigación de los riesgos a los cuales se encuentra expuesta.

En términos de riesgo de crédito, se mantienen actualizadas las políticas y procedimientos, ajustando los mismos al negocio y a las regulaciones vigentes. También, se conservan las herramientas adecuadas para analizar y resolver casos de emisiones de mercado de capitales. Se consolidó el plan iniciado para lograr una mayor automatización en los flujos de aprobación interna y se continuó avanzando en el proceso de actualización de las herramientas de gestión y reporte utilizadas. Sumado a esto, se mantiene un seguimiento y control diario sobre los consumos de los límites de concertación y liquidación a todas aquellas contrapartes con las que la compañía operó en mercados no garantizados.

En relación a los riesgos financieros, se actualizaron las políticas de acuerdo a la revisión de apetito de riesgo definida por el Directorio. Se destaca la existencia de métricas automatizadas de alertas de riesgo de mercado que buscan identificar y mantener la exposición al riesgo previamente definida. En este sentido, la cartera de negociación cuenta con métricas de exposición que se revisan al menos anualmente por tipo de activo para posiciones netas y absolutas.

En términos de riesgo financiero, se mantiene el seguimiento y control diario de la posición de liquidez de la compañía y sus necesidades, existiendo alertas diarias asociadas a este

cumplimiento.

En términos de riesgo operacional, las políticas y procedimientos que aplica cada gerencia, buscan definir en forma precisa el marco de acción y las medidas a adoptar ante cada situación preparando a la entidad para responder de la mejor manera a través de lineamientos claros y controles para cada proceso. Para ello, se revisan todos los procesos, responsables y debilidades con el propósito de mitigar el riesgo operacional.

Por otro lado, se sostiene al gobierno de riesgos con la recurrente realización de los Comités correspondientes, los cuales continúan siendo una herramienta clave para la gestión de riesgos.

**Estados Financieros resumidos**

La compañía cierra su ejercicio económico 2025 total con una pérdida de GS 7.700 millones. Nuestro Auditor Externo durante el presente ejercicio ha sido CONAUDIT - CONTADORES & AUDITORES ASOCIADOS.

**I. Estructura patrimonial**

	2025	2024
Activo Corriente	30.828.134.288	32.221.168.302
Activo No Corriente	8.000.563.535	7.430.623.513
<b>Total Activo</b>	<b>38.828.697.823</b>	<b>39.651.791.815</b>
Pasivo Corriente	10.402.822.135	26.188.405.601
Pasivo No Corriente	127.916.438	211.408.690
<b>Total Pasivo</b>	<b>10.530.738.573</b>	<b>26.399.814.291</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>28.297.959.250</b>	<b>13.251.977.524</b>
<b>Total de Pasivo más Patrimonio neto</b>	<b>38.828.697.823</b>	<b>39.651.791.815</b>

**II. Estructura de resultados**

	2025	2024
Ingresos operativos netos	43.839.764.398	35.337.042.825
Gastos de administración y comercialización	(50.692.373.133)	(35.338.034.490)
Otros ingresos y egresos	(171.411.975)	1.204.317.213
Resultados financieros	(492.473.738)	1.138.532.193
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(7.516.494.448)</b>	<b>2.341.857.741</b>
Impuesto a las ganancias	(184.818.826)	(467.172.485)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(7.701.313.274)</b>	<b>1.874.685.256</b>



III. Estructura del flujo de efectivo

	2025	2024
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	(15.702.181.950)	(8.992.961.767)
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) en las actividades de inversión	15.812.916.251	(11.736.847.534)
Flujo de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	8.391.144.250	21.655.627.616
<b>Total de fondos generados/(aplicados) en el ejercicio</b>	<b>8.501.878.551</b>	<b>925.818.315</b>

Expectativas y desafíos 2026

El 2025 representó un período de resiliencia económica y transformación estructural, vinculado a la transición energética e Inteligencia Artificial (IA). Si bien presentó retos en muchos aspectos, con el paso de los meses se han ido despejando paulatinamente las fuentes de incertidumbre, lo que se refleja en la mejora en las estimaciones de crecimiento global, en torno al +3,3% para 2026, según las últimas proyecciones de octubre del Fondo Monetario Internacional (FMI).

En Estados Unidos, tras la resiliencia mostrada en 2025 (pese a la implementación de las políticas arancelarias y el elevado costo del financiamiento), se espera que la economía exhiba un crecimiento de +2,3% anualizado para el próximo año, de acuerdo a cifras recientes de la FED. Por su parte el pronóstico para la Eurozona es que la actividad cobre mayor dinamismo (+1,2% anual), impulsada por la demanda interna, en un entorno propicio de política monetaria y disipados los riesgos del impacto de la política arancelaria.

En el escenario local, se mantienen las proyecciones y las perspectivas de crecimiento, situando para el 2026 la proyección de crecimiento del PIB en 4,2% y con un pronóstico de inflación de 3,5%. Los riesgos derivados del ámbito externo se mantienen similares a los planteados anteriormente, entre los cuales destacan la continuidad e intensificación de los conflictos y tensiones geopolíticas, la introducción de nuevas restricciones al comercio internacional, y las expectativas de una menor demanda global.

En particular para la Sociedad, en este contexto, de acuerdo al plan estratégico vigente, continuaremos en la búsqueda de nuevos talentos y profesionales calificados; reforzando nuestra infraestructura tecnológica de manera que sustente nuestro sostenido crecimiento, de forma orgánica, efectiva y eficiente; brindando nuevas tecnologías a los clientes para acceder a mercados tanto locales e internacionales; desarrollando alternativas de inversión; a fin de incrementar los activos bajo administración, siempre con el objeto de afianzar nuestra estructura y mantener la

posición de liderazgo que hemos alcanzado en los últimos años. Continuaremos trabajando mancomunadamente para darles un servicio de excelencia a nuestros clientes, con nuevas herramientas para poder mantener el liderazgo en la industria.

### **Palabras finales**

Para finalizar, el Directorio desea expresar una vez más su agradecimiento a los empleados y proveedores de la Sociedad por el esfuerzo realizado, y por sobre todo, a nuestros clientes para quienes estamos construyendo día a día una compañía más sólida y eficiente, consolidando a Puente Casa de Bolsa S.A., como una de las compañías líderes en el mercado.

Asunción, 27 de marzo de 2026.

SR. ANTONIO CEJUELA  
DIRECTOR