

Memoria

Sres. Accionistas de

PUENTE CASA DE BOLSA S.A.

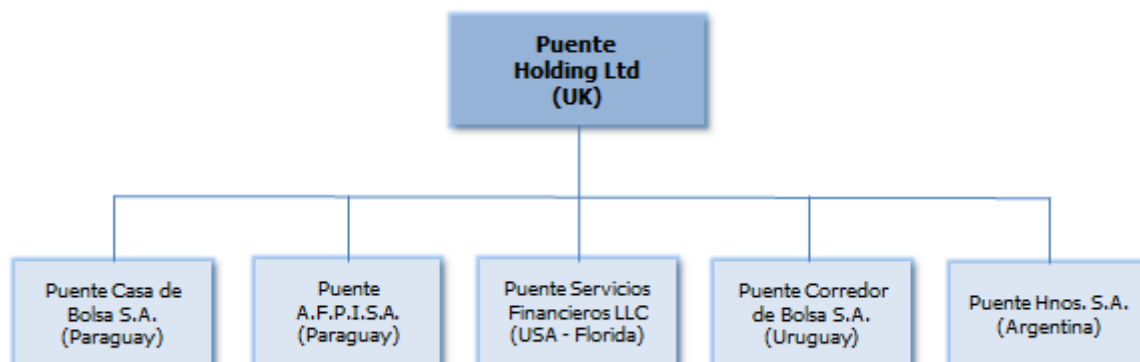
Este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2021, integrada por la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y Notas, de conformidad toda ella con lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

LA SOCIEDAD

Puente Casa de Bolsa S.A., fue constituida en el año 2014 e inscripta en la Comisión Nacional de Valores ese mismo año. Es una Sociedad asociada a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA), lo cual la habilita para operar en ese mercado como “Casa de Bolsa”.

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. y Puente A.F.P.I.S.A.) y Estados Unidos (Puente Servicios Financieros LLC). Se muestra a continuación la estructura corporativa simplificada del grupo al 31 de diciembre de 2021:



Nuestra cultura

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

VISIÓN	MISIÓN	VALORES
Ser la entidad líder en servicios financieros del Cono Sur.	Generar valor en los negocios de nuestros clientes, ofreciendo un servicio personalizado de excelencia, basado en nuestro expertise y conocimiento del mercado, tanto local como internacional.	Excelencia Transparencia Innovación Visión estratégica Integridad Compromiso social

Áreas de Negocio

El GRUPO PUENTE es uno de los principales referente 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 portfolios.

- **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.

SOBRE PUENTE CASA DE BOLSA S.A.

Entorno Económico

La economía global presentó una importante recuperación durante el año 2021, luego de la recesión experimentada en 2020 a raíz de la pandemia. Los principales catalizadores de esta recuperación incluyen los efectos de las políticas fiscales y monetarias aplicadas por diversas autoridades, como así también los mayores niveles de movilidad a raíz de las mejores condiciones sanitarias, lo cual es atribuible a los significativos avances en los procesos de vacunación.

De esta manera, la economía global habría presentado un crecimiento del PIB en torno a 5,9% en 2021, recuperando la producción perdida el año anterior, momento en que la actividad se redujo 3,1%. La recuperación en el crecimiento estuvo impulsada por el alza de 5,0% en los países desarrollados, destacando la expansión de 5,6% que habría tenido Estados Unidos. Por su parte, el PIB de los países emergentes creció 6,5% en 2021 (versus -2,0% en 2020), sostenida por el aumento de 8,1% en China, lo cual permitió compensar el rezago exhibido en otras zonas geográficas. Es importante consignar que, pese a la recuperación global, ha existido una alta heterogeneidad en los patrones de recuperación entre diversos países, lo cual, en gran medida, refleja las diferencias en las políticas económicas implementadas a raíz de la pandemia.

Si bien la economía global ha presentado señales robustas de recuperación, es importante tener en consideración algunas consecuencias que habría generado la pandemia en el mediano y largo plazo. Entre ellas, un fuerte deterioro en el bienio 2020-2021 de las finanzas públicas, debido a la combinación de mayor gasto fiscal y la caída en los ingresos debido a la ralentización en el crecimiento. En efecto, de acuerdo a las estimaciones reveladas por el Fondo Monetario Internacional (FMI)^{1/}, la economía global habría presentado un déficit fiscal de 7,9% en 2021 (-10,2% en 2020), elevando de esta manera la deuda bruta a 97,8% sobre PIB. Dada la mayor capacidad de respuesta fiscal, tanto la deuda como los niveles de déficit presentaron una mayor aceleración en países desarrollados, lo cual es consistente con la mayor recuperación en el PIB que han presentado dichas economías. De acuerdo a lo planteado por el FMI, la deuda global sobre PIB se mantendría en niveles en torno a 97% los próximos años, por sobre el 83% existente en 2019, es decir, antes de la irrupción de la pandemia.

Otra secuela está relacionada con las presiones inflacionarias, las cuales se intensificaron a fines del año 2021. Diversos factores, como las presiones de demanda a raíz de las expansiones de gasto, las restricciones de oferta y el aumento en los niveles de liquidez, entre otros, presionaron las tasas de inflación a registros no observados incluso en décadas. Es así como la inflación global aumentó en 2021, destacando las alzas en países como Estados Unidos, la cual se ubicó en 7,0% al cierre de año, siendo la mayor desde 1982, tendencia similar a la registrada en otras economías incluyendo la Eurozona y Reino Unido.

En lo que respecta a Paraguay, la actividad económica y la demanda mostraron un mejor desempeño ya a inicios del año, coherente con la mayor flexibilización de las medidas de contención

social, el avance de la vacunación y la reapertura de todos los sectores económicos que anteriormente se encontraban restringidos para operar. En el tercer trimestre, el PIB creció 3,8% interanual, impulsado por los servicios, las construcciones, las manufacturas y la ganadería, mientras que, la agricultura y electricidad y agua registraron una retracción. Por el lado del gasto, la formación bruta de capital fijo y el consumo privado explicaron gran parte del crecimiento. A la par del buen desempeño de la demanda interna, las importaciones han mostrado también un repunte importante. Al cierre del tercer trimestre, la variación acumulada del PIB se situó en 5,8%. De acuerdo con los indicadores de corto plazo, la actividad continuaría expandiéndose durante el cuarto trimestre. En el ámbito sanitario, si bien se ha observado un ligero aumento de casos de COVID-19, la situación permaneció contenida, favoreciendo el desempeño económico, especialmente del sector servicios y según dato preliminares del Banco Central del Paraguay la se tendría un crecimiento del 5,0% respecto al 2020

En el contexto de la recuperación económica, la inflación total y las medidas subyacentes continuaron mostrando una trayectoria al alza, explicada principalmente por el aumento de los precios de los alimentos y de los combustibles, los cuales han sido afectados por los altos precios de commodities y la mayor demanda externa de la carne vacuna. A raíz de estos factores, la inflación total del año 2021, se situó en 6,8%, por encima del 2,2% verificado en el año anterior.

Por último, el Comité de Política Monetaria (CPM), después de haber mantenido la tasa de referencia en 0,75% por más de 12 meses, inicio en el mes de agosto del 2021 pasado el proceso gradual de recuperación elevando la tasa 450 puntos básicos, situándola en 5,25%. Esta alza se justifica por el constante aumento de los precios (inflación) y la necesidad del Banco Central de llevar nuevamente el índice al rango meta (4,0% objetivo).

Evolución de los negocios

- **Principales indicadores en 2021**

Gestation Patrimonial	<ul style="list-style-type: none">▪ Activos bajo Administración al 31 de diciembre 2021 USD 735 millones.▪ Cuentas 1.430
Sales and Trading	<ul style="list-style-type: none">▪ Volumen operado USD 868 millones▪ Transacciones 8270
<ul style="list-style-type: none">▪ Capital Markets	<ul style="list-style-type: none">▪ 4 emisiones de deuda en el mercado de capitales
<ul style="list-style-type: none">▪ Corporate Finance	<ul style="list-style-type: none">▪ 1 operaciones de M&A

La Sociedad registro una buena rentabilidad sustentada en un equipo de más de 30 profesionales de excelencia, esto nos permitieron obtener buena rentabilidad y mantener nuestra posición de liderazgo en el sector, brindando soluciones de valor y calidad de servicio interno y externo.

Al 31 de diciembre de 2021, los activos bajo administración (AUM) alcanzaron los USD 735 millones:



Respecto a las inversiones en tecnología

La Compañía continúa avanzando con las inversiones en tecnología. Continuamos con la implementación de un nuevo ERP y una nueva versión de nuestro Data Warehouse. Se ha implementado un nuevo sistema de administración de Recursos Humanos, y se ha continuado con mejoras y avances en el portal web y de la App con significativas mejoras tanto en calidad de información brindada como en simplicidad de la interfase con el usuario, otorgando una experiencia tecnológica de última generación al permitir operar a través de la misma y consultar sus tenencias en tiempo real.

Gobierno corporativo

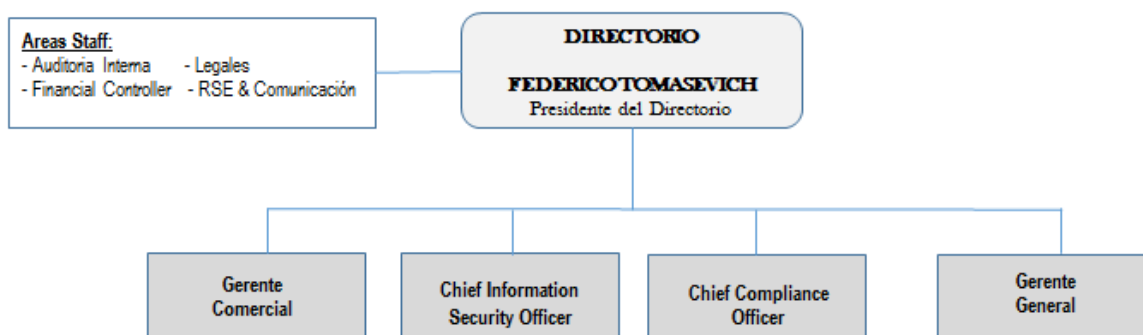
La Sociedad y el Grupo cuentan con una Política de Gobierno Corporativo, la cual es complementada por el Código de Conducta y Ética Empresarial con el propósito de fomentar una cultura empresarial basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de las leyes. En este sentido, estimula la utilización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

Miembros integrantes del Directorio

El Directorio actual está compuesto por 3 directores:

Nombre	Cargo
Federico Tomasevich	Presidente
Marcelo Pedro Barreyro	Vicepresidente
Alberto Mac Muller	Director Titular

Organigrama simplificado de Puente Casa de Bolsa



Comités de Directorio, Comités del Management y Gestión de riesgos

- **Comités del Directorio:**

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

- **Comités del Management:**

- Comité de Tecnología
- Comité Ejecutivo
- Asset and Liabilities (ALCO)

- **Gestión de riesgos:**

En 2021 la Compañía mantuvo su compromiso con el propósito de continuar ejerciendo una adecuada gestión de Riesgos. Las actividades de Gestión Patrimonial, Sales & Trading y Capital Markets & Corporate Finance que desarrolla la Compañía conllevan diversos tipos de riesgos, siendo los más relevantes: riesgo financiero, riesgo operacional, riesgo de mercado y riesgo reputacional.

RESULTADO DEL EJERCICIO, SEGÚN CIFRAS QUE SURGEN DE LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES:

La compañía cierra su ejercicio económico 2021 con una ganancia de PYG 4.762 millones.

Durante 2021, nuestro Auditor Externo ha sido BCA (Corresponsal en Paraguay de KPMG International Cooperative).

I. Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2021	31.12.2020
Activo Corriente	78.971.955.073	31.883.409.652
Activo No Corriente	3.182.221.517	1.360.548.215
Total Activo	82.154.176.590	33.243.957.867
Pasivo Corriente	69.396.880.935	22.043.365.688
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	69.396.880.935	22.043.365.688
Patrimonio Neto	12.757.295.655	11.200.592.179
Total de Pasivo más Patrimonio neto	82.154.176.590	33.243.957.867

II. Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2021	31.12.2020
Ingresos por resultados operativos netos	28.345.221.469	25.973.413.410
Gastos de administración y comercialización	(25.123.362.406)	(22.590.149.716)
Otros ingresos y egresos	2.242.018.783	(53.040.651)
Resultados financieros	(284.490.116)	655.068.935
Resultado del ejercicio antes de impuestos	5.179.387.730	3.985.291.978
Impuesto a las ganancias	(416.689.254)	(365.088.585)
Resultado del ejercicio	4.762.698.476	3.620.203.393

III. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2021	31.12.2020
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	(408.342.802)	4.909.691.552
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) en las actividades de inversión	4.031.332.729	(5.302.570.122)
Flujo de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(3.318.407.451)	(2.552.875.573)
Total de fondos generados/(aplicados) en el ejercicio	304.582.476	(2.945.754.143)

IV. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio.

Si bien el mundo ya va dejando atrás los efectos económicos producidos por la pandemia del Coronavirus COVID-19, y el impactó que tuvo sobre los negocios a nivel mundial, el año 2022 enfrentará un gran desafío sobre todo en la primera parte del año, como consecuencia de los

conflictos geopolíticos entre Rusia y Ucrania y el importante impacto que este ha causado en la economía especialmente a través del precio de los commodities.

Si bien este contexto puede incidir sobre los mercados y la alocaación de activos a través del mundo, Paraguay sigue presentando un panorama alentador en especial si lo comparamos con los países de la región.

De acuerdo a nuestras estimaciones la economía paraguaya continuará su senda de crecimiento, aunque en ratios menores a los que esperábamos a fin de 2021, pero deberá tener especial atención en el nivel general de precios y en los efectos que la sequía ha producido en los rindes de las cosechas principalmente de Soja, a lo cual se le suma el impacto de un mayor costo logístico internacional y la escasez de algunos productos intermedios que pueden afectar la industria de la maquila en el Paraguay.

A pesar de la situación mundial, continuamos siendo optimistas para nuestro sector en el presente año y proyectamos continuar creciendo en todas las líneas de negocio de Puente en Paraguay y de la mano de ello seguir consolidando nuestra participación en el mercado sobre la base de nuestro conocimiento y habilidades que han formado la gran trayectoria de Puente en donde haremos especial foco en:

Gestión Patrimonial: impulsados por la especialización de nuestros calificados profesionales en brindar servicios de asesoramiento y desarrollar estrategias de inversión customizadas para cada perfil de cliente, esperamos incrementar nuestros activos bajo administración y captar nuevos clientes.

Sale & Trading: continuaremos asesorando y ejecutando transacciones con clientes, y pondremos nuestros esfuerzos y experiencia en identificar transacciones que nos generan amplios márgenes de ganancias dado la alta volatilidad del mercado.

Capital Markets & Corporate Finance: actuaremos activamente, junto a nuestros clientes, en identificar el momento oportuno para realizar una emisión de valores negociables, con el fin de reestructurar deuda existente o emitir deuda nueva.

En línea con el plan estratégico, continuaremos invirtiendo en tecnologías que mejoren los niveles de experiencia de los usuarios, en capacitación de los equipos de trabajo que permitan mejorar la calidad de prestación de servicios, y en construir nuevos acuerdos con socios estratégicos con el fin de ofrecer productos personalizados.

Asunción, 25 de marzo de 2022.

SR. MARCELO BARREYRO
VICE-PRESIDENTE