

Memoria

Sres. Accionistas de

PUENTE CASA DE BOLSA S.A.

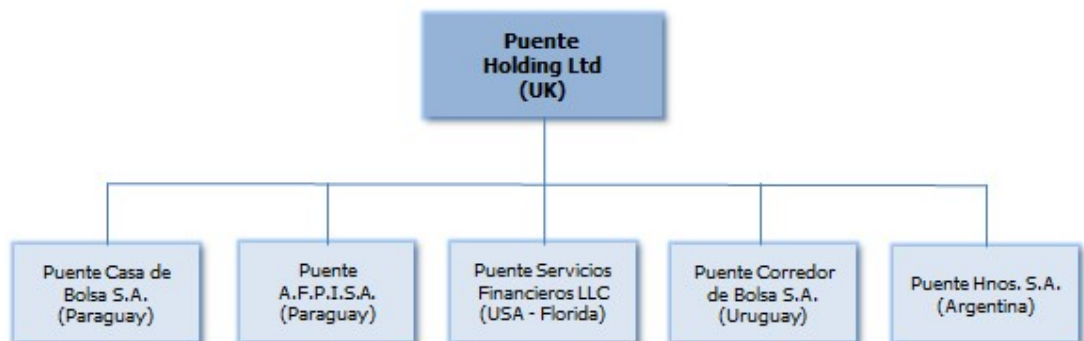
Este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2019, integrada por la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación en el Patrimonio 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 asociada 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 2019:



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:

- **Wealth Management**

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. El Grupo tiene más USD 2.700 millones de activos de clientes bajo administración.

- **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. El volumen operado en 2019 fue del orden de los USD 7.200 millones.

- **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 con de manera simple con una inversión diversificada reduciendo el riesgo.

Distinciones y reconocimientos

El Grupo ha sido distinguido en los últimos años por las principales publicaciones especializadas de la industria a nivel global. Entre ellos podemos destacar:

- **Distinciones en Argentina:**

Global & Banking Finance

- Best Investment Management Company 2017 y 2018

The European

- Capital Markets Company of the Year 2017
- Wealth Management Company of the Year 2017 y 2018
- Best Investment Bank 2017 y 2018

World Finance

- Best Investment Management Company 2017, 2018 y 2019

International Business Magazine

- Best Investment Management Company 2018

- **Distinciones en Uruguay:**

Global & Banking Finance

- Best Investment Management Company 2017 y 2018

World Finance

- Best Investment Management Company 2017, 2018 y 2019

The European

- Wealth Management Company of the Year 2017 y 2018
- Best Investment Bank 2017

- **Distinciones en Paraguay:**

Global & Banking Finance

- Best Investment Management Team 2016
- Best Investment Management Company 2017 y 2018

World Finance

- Best Investment Management Company 2017, 2018 y 2019

The European

- Wealth Management Company of the Year 2017 y 2018
- Best Investment Bank 2017

SOBRE PUENTE CASA DE BOLSA S.A.

Entorno Económico

Durante el 2019 los indicadores de actividad y de consumo han dado cuenta de una mejora en el desempeño de la economía durante el segundo semestre del año, luego de la caída en la actividad sufrida en los primeros meses. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación interanual de 2,8% durante 2019, inferior al 3,2% del mismo periodo del año anterior. El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAEP) presentó una expansión de 3,8% interanual en diciembre, debido principalmente a desempeños positivos observados en los servicios, la construcción, la agricultura y algunas ramas de la industria del país.

En la industria manufacturera, las actividades que incidieron positivamente fueron la producción de químicos, productos de papel, lácteos, metales comunes, bebidas y tabaco, fabricación de productos metálicos y carne. Sin embargo, estos comportamientos fueron atenuados por las variaciones negativas observadas en la producción de textiles y prendas de vestir, minerales no metálicos, aceites, molinería y panadería.

En el sector servicios, se ha destacado el dinamismo de las telecomunicaciones, servicios a los hogares, servicios gubernamentales, restaurantes y hoteles, transportes, comercio y la intermediación financiera. Respecto a la generación de energía eléctrica de las binacionales, continuó mostrando resultados adversos significativos como consecuencia del menor caudal hídrico del río Paraná.

En lo que respecta al mercado financiero, el crédito ha continuado aumentando en términos totales aunque en menor ritmo que en años anteriores. En diciembre, la variación interanual de los créditos bancarios (sin efecto del tipo de cambio) fue 8,2%, tasa inferior al 12.3% registrada en 2018.

El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ha incrementado hasta alcanzar los USD 8.390 millones, según publicó el Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central de Paraguay (BCP) en su reunión del 23 de enero 2020. Este incremento es producto de una emisión de bonos soberanos por USD 450 millones durante los primeros días del 2020 y la balanza comercial superavitaria del 2019.

En lo referente al comercio exterior, las exportaciones durante 2019 alcanzaron un valor de USD 12.386 millones, significando una caída de 9,8% respecto al año anterior. La caída es producto de menores exportaciones de electricidad, granos de soja y harina de soja. En cuanto a las importaciones, durante 2019 alcanzaron un valor de USD 12.250 millones, significando una baja del 5,2% respecto al año anterior. Como resultado de las importaciones y exportaciones, la balanza comercial ha registrado un superávit de USD 136 millones, menor en USD 678 millones a lo registrado en el año 2018.

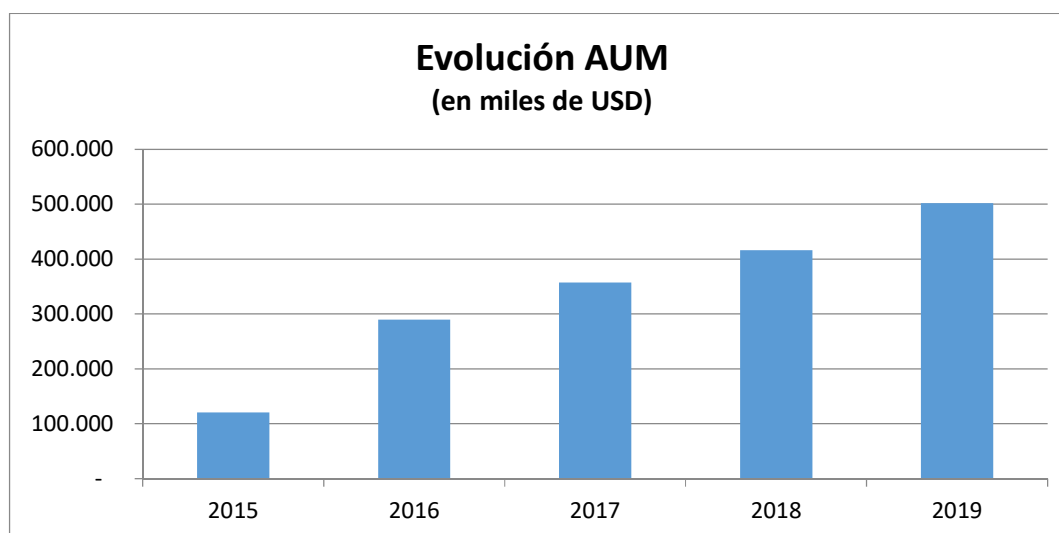
Evolución de los negocios

• Principales indicadores en 2019

Wealth Management	<ul style="list-style-type: none">▪ Activos bajo custodia al 31 de diciembre 2019 USD 502 millones.▪ Cuentas 1317
Sales and Trading	<ul style="list-style-type: none">▪ Volumen operado USD 436 millones▪ Transacciones 6.305
Capital Markets	<ul style="list-style-type: none">▪ 11 emisiones de deuda en el mercado de capitales
Corporate Finance	<ul style="list-style-type: none">▪ 10 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 2019, los activos bajo administración (AUM) alcanzaron los USD 502 millones:



Respecto a las inversiones en tecnología

La Compañía continúa avanzando con las inversiones en tecnología. Iniciamos la implementación de un nuevo ERP, una nueva versión de nuestro Data Warehouse y un nuevo sistema de administración de Recursos Humanos, los cuales nos permitirán contar con información más desagregada con el fin de mejorar nuestros reportes de gestión económica y comercial. Se ha lanzado la nueva versión de su portal web y de su 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

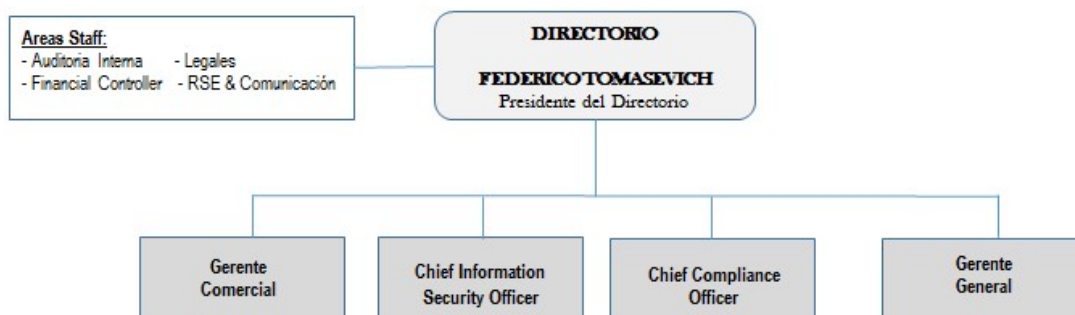
La Sociedad y el Grupo cuentan con una Política de Gobierno Corporativo, la cual es complementada por el Código de Conducta y Ética Empresarial con el propósito de fomentar una cultura empresarial basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de las leyes. En este sentido, estimula la utilización 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:

<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>
Federico Tomasevich	Presidente
Marcelo Pedro Barreyro	Vicepresidente
Patricio Fiorito	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 Compliance y AML
- Comité de Auditoría Interna
- Comité de Compensaciones y Promociones
- Comité de Seguridad Informática
- Comité de administración de Riesgos
- Comité de Legales

• Comités Del Management:

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

- **Gestión de riesgos:**

En 2019 la Compañía mantuvo su compromiso con el propósito de continuar ejerciendo una adecuada gestión de Riesgos. Las actividades de Wealth Management, 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 2019 con una ganancia de Guaraníes 3.620.203.393. Los ingresos operativos tuvieron un aumento del 55% con respecto al ejercicio anterior.

Durante 2019, nuestro Auditor Externo ha sido BCA (Corresponsal en Paraguay de KPMG International Cooperative).

I. Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2019	31.12.2018
Activo Corriente	11.068.485.489	8.228.282.917
Activo No Corriente	1.234.209.442	1.553.938.162
Total Activo	12.302.694.931	9.782.221.079
Pasivo Corriente	3.251.966.058	6.765.912.843
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	3.251.966.058	6.765.912.843
Patrimonio Neto	9.050.728.873	3.016.308.236
Total de Pasivo más Patrimonio neto	12.302.694.931	9.782.221.079

II. Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

Estructura de resultado	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos por resultados operativos netos	25.973.413.410	16.711.600.699
Gastos de administración y comercialización	(22.590.149.716)	(23.326.710.113)
Otros ingresos y egresos	(53.040.651)	925.499.739
Resultados financieros	655.068.935	220.375.957
Resultadp del ejercicio antes de impuestos	3.985.291.978	(5.469.233.718)
Impuesto a las ganancias	(365.088.585)	-
Resultado del ejercicio	3.620.203.393	(5.469.233.718)

III. Estructura del flujo de efectivo comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios.

Flujo de efectivo	31.12.2019	31.12.2018
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	(1.604.321.408)	(5.827.286.214)
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) en las actividades de inversión	840.579.212	2.276.765.089
Flujo de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	2.275.133.623	(14.145.034)
Total de fondos generados durante el ejercicio	1.511.391.427	(3.564.666.159)

IV. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio.

Las perspectivas para 2020 se ven condicionadas a la evolución en Paraguay y en el mundo de la Pandemia, declarada por el Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020, del virus denominado Coronavirus COVID-19, el cual ha impactado impactando significativamente en las condiciones económicas, los negocios y a los consumidores.

A pesar de la situación global actual, esperamos consolidar nuestros conocimientos y habilidades adquiridos a lo largo de nuestra trayectoria y continuar con el crecimiento en cada una de nuestras áreas de negocio:

Wealth Management: 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, 20 de abril de 2020.

SR. MARCELO BARREYRO
VICE-PRESIDENTE