

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 2023, 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.

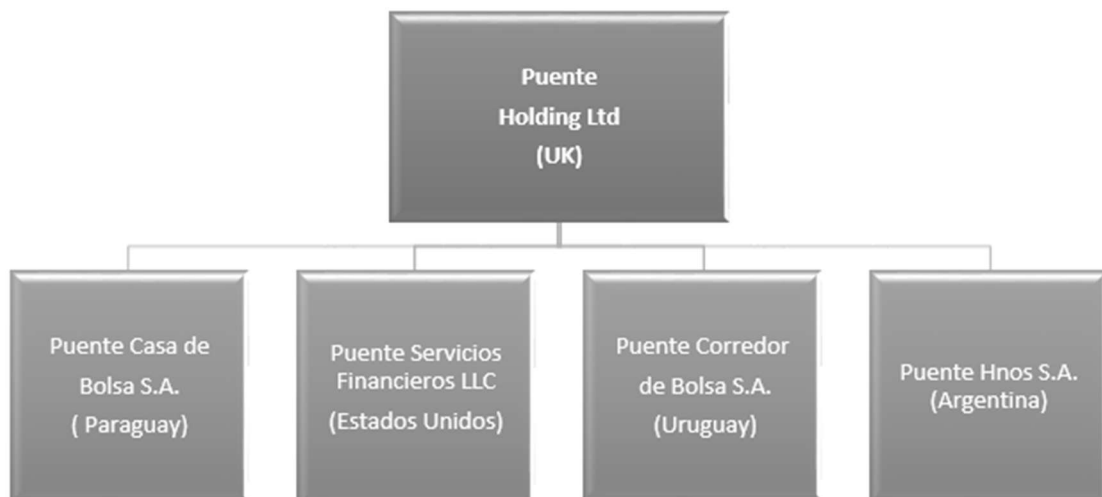
LA SOCIEDAD

Puente Casa de Bolsa S.A., fue constituida en el año 2014 e inscrita 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”.

La Sociedad forma parte del Grupo Puente, el cual tiene presencia en Paraguay desde 2014 a través de Puente Casa de Bolsa S.A., sociedad inscrita en la Comisión Nacional de Valores en noviembre de dicho año.

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) y Panamá (Puente Servicios de Inversión S.A.). Se muestra a continuación la estructura corporativa simplificada del grupo al 31 de diciembre de 2023:



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 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 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 ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A.

Entorno Económico

En el escenario doméstico, información preliminar entregada por el Banco Central del Paraguay (BCP) indica que la economía habría aumentado 4,5 interanual en el 2023, esto explicado principalmente por la recuperación del sector primario, que aumentó 22,5% interanual. Recordemos que en la producción de soja 2021/22 había sido afectado por una fuerte sequía que afectó de manera significativa la producción de soja, y también afectó el caudal de los ríos, originando una menor producción eléctrica por parte de las empresas binacionales. Excluyendo a la agricultura y las binacionales, la economía durante el 2023 aumento un 2,6%, impulsado principalmente por el desempeño de los sectores de manufactura y comercio, en tanto la construcción dio cuenta de resultados negativos, afectado en parte por la incertidumbre por el año electoral y a una menor ejecución en las obras públicas.

La inflación durante el 2023 sorprendió las expectativas del mercado, siendo el resultado final al mes de diciembre del 2023 igual a 3,7% interanual. Es importante destacar que, la inflación se ha desacelerado debido principalmente a la menor presión de los precios externos de las materias primas y a la moderación de la actividad económica (brecha de producción interna negativa durante algunos trimestres en los sectores no recursos naturales). Entre enero y abril, la tasa media mensual de inflación total fue del 0,6% (inferior al 1,3% del año anterior), mientras que entre mayo y noviembre, la media bajó al 0,1%, cercano a sus promedios históricos. La disminución de la inflación se debe en gran medida a la apropiada respuesta del Banco Central del Paraguay (BCP), que en un ciclo de aumentos en la tasa de política monetaria (TPM) se ubicó en 8,50% en septiembre del 2022, con posterioridad a este aumento el Banco Central del Paraguay (BCP), y con evidencia suficiente de la materialización del escenario de disminución de la inflación ha iniciado un ciclo de bajas en la tasa de política monetaria (TPM) agosto del 2023, cerrando diciembre del 2023 en un nivel de 6,75%.

En tanto, el escenario macroeconómico local e internacional impacto al desempeño de las operaciones bursátiles de la Bolsa de Valores de Asunción (BVA) que durante el 2023 totalizaron operaciones por 37.051 miles de millones de Guaraníes, parte importante aumento en las operaciones se explica por la reactivación de la emisión de bonos soberanos en moneda local, que fueron suspendidas en el 2022 por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) al considerar las condiciones de mercado muy estrechas, y con un escenario de disminución en las tasas de interés, se había reactivado fuertemente las emisiones en el mercado local. Misma situación ocurrida con el gobierno, se repitió en el sector privado, que reactivaron emisiones (con programas de emisión aprobados) por las mejores condiciones de mercado (impulsadas por las reducciones en la tasa de política monetaria del Banco Central).

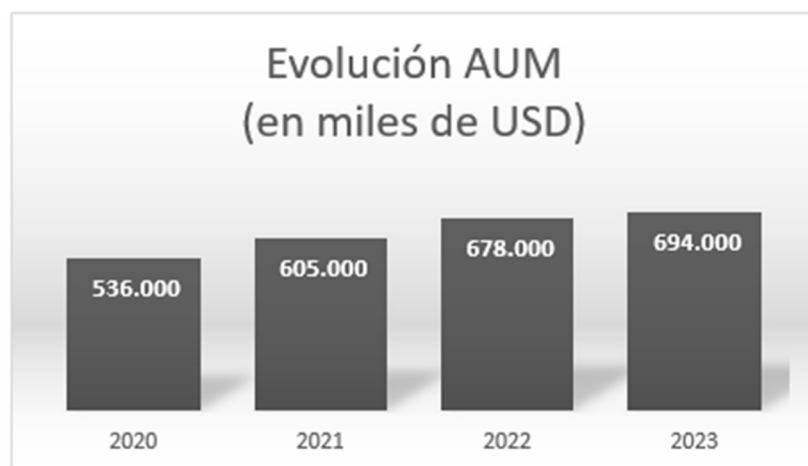
Evolución de los negocios

- **Principales indicadores en 2023**

GESTIÓN PATRIMONIAL	▪ Activos bajo custodia al 31 de diciembre 2023 USD 694 millones.
SALES & TRADING	▪ Volumen operado USD 833 millones ▪ Transacciones 7.813
CAPITAL MARKETS	▪ 6 emisiones de deuda en el mercado de capitales
CORPORATE FINANCE	▪ 1 operaciones de M&A

La Sociedad registro una buena rentabilidad sustentada en un equipo de más de 50 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 2023, los activos bajo administración (AUM) alcanzaron los USD 694 millones:



Respecto a las inversiones en tecnología

La Compañía continúa avanzando con las inversiones en tecnología. En el 2023 se culminó la implementación del sistema de facturación electrónica. Se continúa avanzando en la implementación de una nueva versión de nuestro Data Warehouse que nos permitirá llevar las herramientas de explotación y análisis a otro nivel; y se sigue avanzando en mejoras significativas del portal web y de la App orientadas a brindar mayor calidad de información y 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

Nombre	Cargo
Federico Tomasevich	Presidente
Marcelo Pedro Barreyro	Vicepresidente
Antonio Cejuela	Director Titular
Alberto Mac Mullen	Director Suplente

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 Auditoría Interna
 - Comité de Administración de Riesgos
- **Comités del Management:**
 - Comité de Tecnología
 - Comité Ejecutivo
 - Asset and Liabilities (ALCO)
 - Comité de Inversiones

- **Gestión de riesgos:**

En 2023 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 Sociedad conlleva 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 2023 con una pérdida de PYG 1.994 millones.

Durante 2023, nuestro Auditor Externo ha sido CONAUDIT - CONTADORES & AUDITORES ASOCIADOS.

I. Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2023	31.12.2022
Activo Corriente	10.925.835.932	17.501.548.925
Activo No Corriente	6.485.563.596	6.011.480.658
Total Activo	17.411.399.528	23.513.029.583
Pasivo Corriente	6.034.107.260	10.142.186.637
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	6.034.107.260	10.142.186.637
Patrimonio Neto	11.377.292.268	13.370.842.946
Total de Pasivo más Patrimonio neto	17.411.399.528	23.513.029.583

II. Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2023	31.12.2022
Ingresos por resultados operativos netos	27.298.748.842	26.420.117.255
Gastos de administración y comercialización	(31.353.539.137)	(25.865.676.462)
Otros ingresos y egresos	1.090.962.601	(435.193.221)
Resultados financieros	1.065.657.296	841.363.887
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(1.898.170.398)	960.611.459
Impuesto a las ganancias	(96.380.280)	(449.064.168)
Resultado del ejercicio	(1.994.550.678)	511.547.291

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

	31.12.2023	31.12.2022
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	(7.291.293.656)	14.252.157.981
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) en las actividades de inversión	2.151.828.472	(12.802.637.372)
Flujo de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(75.758.238)	(13.638.799)
Total de fondos generados/(aplicados) en el ejercicio	(5.215.223.422)	1.435.881.810

IV. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio.

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial han mejorado levemente para el 2023. Esto se debió, principalmente, a una mejora en las perspectivas de crecimiento para Estados Unidos y China. La economía estadounidense siguió mostrando resiliencia, mientras que China dio ciertas señales de recuperación. No obstante, las economías de la Eurozona continuaron con un estancamiento generalizado. Cabe señalar, que persisten ciertos riesgos como la profundización de los conflictos geopolíticos, una política monetaria restrictiva por más tiempo de lo esperado por parte de las economías desarrolladas y un eventual debilitamiento de la economía mundial. Por otra parte, las tasas de inflación continuaron exhibiendo señales de moderación en economías avanzadas durante el tercer y cuarto trimestre, aunque las mismas siguen siendo superiores a sus respectivas metas. Relacionado al precio de las exportaciones, los precios de los commodities agrícolas han presentado un comportamiento mixto, mientras que los precios de los energéticos han mostrado una trayectoria descendente.

Mientras, el escenario internacional relevante para la economía paraguaya, da cuenta de mejores perspectivas económicas para los principales socios comerciales durante el 2023, pero el 2024 presenta riesgos derivados del escenario internacional incierto del mundo desarrollado, especialmente ante tensiones ocasionadas por la incertidumbre respecto a los posibles movimientos en la tasa de interés de la Reserva Federal en EE.UU. Las estimaciones favorables del PIB de los socios comerciales del 2023 respondieron a resultados más favorables registrados en los indicadores de actividad económica, mientras que el pronóstico para el próximo año fue afectado negativamente por las previsiones de una menor demanda externa y precios internacionales menos favorables de materias primas. En cuanto al nivel de precios, las tasas interanuales de inflación de varios países de la región han disminuido, convergiendo al centro de sus respectivos rangos meta de inflación. En este contexto, bancos centrales han continuado reduciendo sus respectivas tasas de política monetaria, con expectativas de llegar a niveles neutrales durante el 2024.

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.

Asunción, 20 de marzo de 2024.

SR. ANTONIO CEJUELA
DIRECTOR