

## Memoria

### Sres. Accionistas de

### PUENTE CASA DE BOLSA S.A.

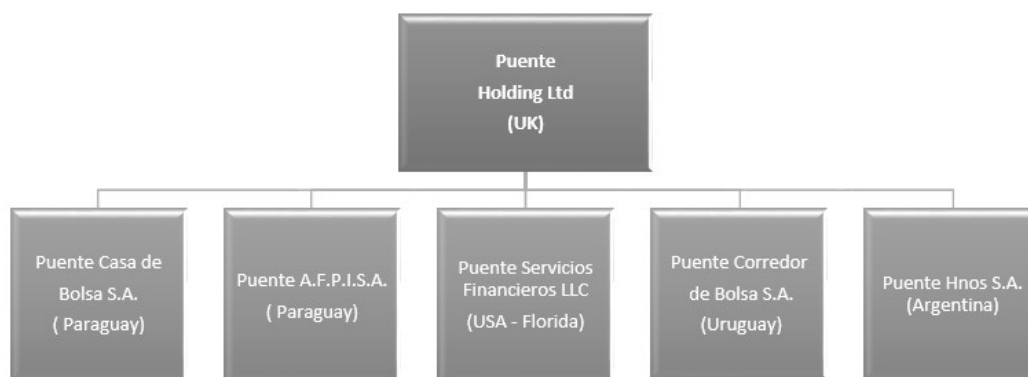
Este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2022, integrada por la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación en el Patrimonio 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”.

### 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 2022:



### **Nuestra cultura**

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

<b>VISIÓN</b>	<b>MISIÓN</b>	<b>VALORES</b>
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 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.

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

### **Entorno Económico**

En el escenario doméstico, información preliminar entregada por el Banco Central del Paraguay (BCP) indica que la economía se habría contraído -0,5% en el 2022, esto explicado principalmente por el mal desempeño del sector agrícola causado por una fuerte sequía que afectó de manera significativa la producción de soja 2021/222, y por el menor caudal de los ríos, origino una menor producción eléctrica por parte de las empresas binacionales. Excluyendo a la agricultura y las binacionales, la economía durante el 2022 aumento un 0,2%, 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 alta base de comparación y a una menor ejecución en las obras públicas.

La inflación durante el 2022 sorprendió las expectativas del mercado, siendo el resultado final al mes de diciembre del 2022 igual a 8.1% interanual. No obstante, es importante destacar que la inflación se ha desacelerado en los últimos meses del 2022, 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). Entre enero y abril, la tasa media mensual de inflación total fue del 1,3%, mientras que entre mayo y noviembre, la media bajó al 0,4%. Asimismo, la tasa de inflación interanual disminuyó del máximo del año de 11,8% interanual en abril al 8,1% interanual en diciembre. 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) se ha puesto en una posición de “esperar y ver”, si los efectos esperados del incremento de los aumentos en la tasa de política monetaria logran contener el incremento en las expectativas futuras de inflación. Es importante destacar que, efectivamente con información al momento, las expectativas futuras de inflación se encuentran contenidas y centradas en el horizonte de política monetaria en el centro del rango meta de inflación.

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 2022 totalizaron operaciones por 2.900 millones de dólares norteamericanos, lo que representa una caída en términos interanual del -13,7%, parte importante de la caída en las operaciones se explica por la suspensión de la emisión de bonos soberanos en moneda local, que fueron suspendidas por el Ministerio de Hacienda al considerar las condiciones de mercado muy estrechas ante los aumentos de las tasas de mercado muy conectados a las subidas de la tasa de política monetaria del Banco Central del Paraguay. Misma situación ocurrida con el Ministerio de Hacienda, se repitió en el sector privado, que pausaron emisiones (con programas de emisión aprobados) a la espera de mejores condiciones de mercado (condicionadas a una reducción de las tasas de política monetaria del Banco Central).

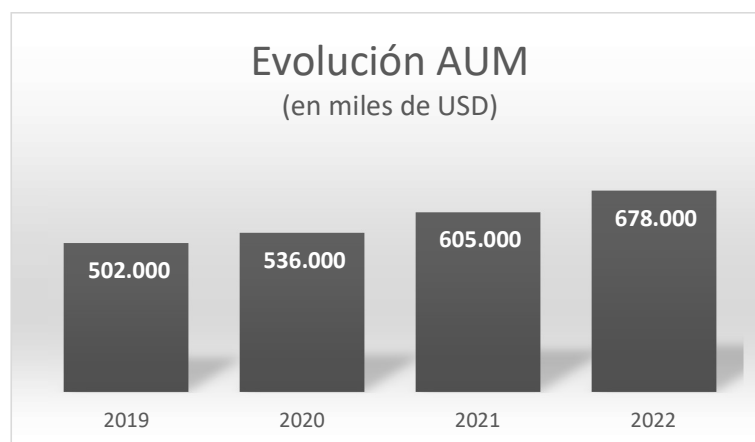
### **Evolución de los negocios**

- **Principales indicadores en 2022**

Gestión Patrimonial	▪ Activos bajo custodia al 31 de diciembre 2022 USD 678 millones.
Sales and Trading	▪ Volumen operado USD 910 millones ▪ Transacciones 7.931
▪ Capital Markets	▪ 3 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 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 2022, los activos bajo administración (AUM) alcanzaron los USD 678 millones:



### **Respecto a las inversiones en tecnología**

La Compañía continúa avanzando con las inversiones en tecnología. En el 2022 se culminó la implementación de un nuevo ERP, así como también se ha migrado al 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**

El Directorio actual está compuesto por 3 directores:

Nombre	Cargo
Federico Tomasevich	Presidente
Marcelo Pedro Barreyro	Vicepresidente
Antonio Cejuela	Director Titular
Alberto Mac Muller	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 Auditoria Interna
  - Comité de Administración de Riesgos
- **Comités del Management:**
  - Comité de Tecnología
  - Comité Ejecutivo
  - Asset and Liabilities (ALCO)

- **Gestión de riesgos:**

En 2022 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 2022 con una ganancia de PYG 511 millones.

Durante 2022, nuestro Auditor Externo ha sido BCA (Corresponsal en Paraguay de KPMG International Cooperative).

### I. Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2022	31.12.2021
Activo Corriente	17.501.548.925	78.971.955.073
Activo No Corriente	6.011.480.658	3.182.221.517
<b>Total Activo</b>	<b>23.513.029.583</b>	<b>82.154.176.590</b>
Pasivo Corriente	10.142.186.637	69.396.880.935
Pasivo No Corriente	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>10.142.186.637</b>	<b>69.396.880.935</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>13.370.842.946</b>	<b>12.757.295.655</b>
<b>Total de Pasivo más Patrimonio neto</b>	<b>23.513.029.583</b>	<b>82.154.176.590</b>

### II. Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2022	31.12.2021
Ingresos por resultados operativos netos	26.420.117.254	28.345.221.469
Gastos de administración y comercialización	(25.865.676.462)	(25.123.362.406)
Otros ingresos y egresos	(435.193.221)	2.242.018.783
Resultados financieros	841.363.887	(284.490.116)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>960.611.459</b>	<b>5.179.387.730</b>
Impuesto a las ganancias	(449.064.168)	(416.689.254)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>511.547.291</b>	<b>4.762.698.476</b>

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

	31.12.2021	31.12.2021
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	13.152.104.010	(408.342.802)
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) en las actividades de inversión	(10.729.209.013)	4.031.332.729
Flujo de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	(67.305.574)	(3.318.407.451)
<b>Total de fondos generados/(aplicados) en el ejercicio</b>	<b>2.805.589.423</b>	<b>304.582.476</b>

**IV. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio.**

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial proyectan un descenso desde un crecimiento estimado de 3,4% en 2022, a 2,9% en 2023, para luego repuntar a 3,1% en 2024, esto según el informe de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO). No obstante, el crecimiento de la economía mundial sigue bajo su promedio histórico (2000 – 2019 de 3,8%. Este bajo desempeño se debe a una desaceleración económica en Estados Unidos y en la Eurozona, impulsada por condiciones monetarias más restrictivas y por la prolongación de la guerra en Ucrania. Además, en China persistió bastante incertidumbre en torno a su situación sanitaria y las dificultades en el sector inmobiliario, que han afectado sus perspectivas de crecimiento. Por otra parte, la inflación mundial se ha mantenido elevada en el último año, aunque se han observado moderaciones en diversas economías, por lo que se ha proyectado una menor tasa de inflación para el 2023. En tanto, los precios de los commodities agrícolas y energéticos se han reducido ante las expectativas de una desaceleración económica en las principales economías desarrolladas.

Mientras, el escenario internacional relevante para la economía paraguaya, da cuenta de mejores perspectivas económicas para los principales socios comerciales durante el 2022, pero el 2023 presenta riesgos derivados del escenario internacional incierto del mundo desarrollado, especialmente ante tensiones ocasionadas por el incremento en la tasa de la Reserva Federal en EE.UU. Las estimaciones favorables del PIB de los socios comerciales del 2022 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 siguen altas con relación a niveles de años anteriores, pero se han moderado recientemente en algunos países. En este contexto, ciertos bancos centrales han continuado elevando sus respectivas tasas de política monetaria, mientras que, otros han decidido mantenerlas en una posición claramente contractiva.

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, 27 de marzo de 2023.

SR. ANTONIO CEJUELA  
DIRECTOR