

## Memoria

### Sres. Accionistas de

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

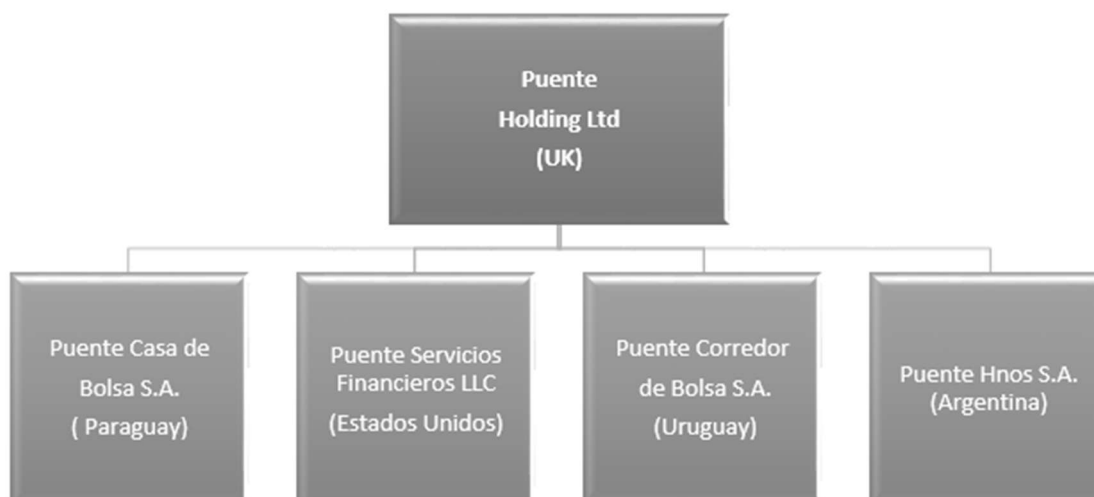
Este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2024, integrada por la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación en el Patrimonio 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., forma parte del Grupo Puente, fue constituida en el año 2014 e inscripta en la Comisión Nacional de Valores en noviembre de dicho 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.), 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 2024:



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

### **Entorno Económico**

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 buen dinamismo, registrando un crecimiento acumulado del PIB del 4,3%, explicado por el buen desempeño de los servicios, las manufacturas, la ganadería, la construcción y los impuestos a los productos.

La inflación total, las medidas de tendencia y las expectativas han mantenido un comportamiento coherente con la meta de inflación situada en 4%, La inflación interanual promedio en el cuarto trimestre fue 3,6%, menor a la media observada en el tercer trimestre (4,2%), esto se explicó por aumentos en los precios de los bienes (principalmente alimentos) y, en menor medida, de los servicios. La inflación interanual acumulada a diciembre 2024 se situó en 3,8%.

En relación al mercado financiero local, el Comité de Política Monetaria mantuvo la Tasa de Política monetaria en 6%, el crédito total de bancos y entidades financieras del sector privado mantuvo un buen dinamismo, con un incremento interanual de 15,3% al cierre del tercer trimestre del 2024, explicado por la expansión de créditos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Por su parte los depósitos totales del sector privado en banco y entidades financieras también han mostrado un incremento con una tasa de crecimiento interanual de 10,3% en el mismo periodo mencionado.

Particularmente el mercado bursátil en Paraguay, evidenció un volumen negociado acumulado al mes de octubre de 2024 fue de 39,8 billones de guaraníes (USD 5.322 millones), representando el 12% del PIB y mostrando un incremento del 40,5% con relación al volumen negociado acumulado durante el mismo periodo del año 2023. El Mercado secundario ha sido el de mayor participación en las operaciones realizadas representando en torno al 90% del volumen negociado en el año.

### **Evolución de los negocios**

#### **• Principales indicadores en 2024**

GESTIÓN PATRIMONIAL	▪ Activos bajo custodia al 31 de diciembre 2024 USD 798 millones.
SALES & TRADING	▪ Volumen operado USD 1.032 millones ▪ Transacciones 9.005
CAPITAL MARKETS	▪ 19 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, que nos permitió 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 2024, los activos bajo administración (AUM) alcanzaron los USD 798 millones, lo que representó un incremento del orden del 15%, como se muestra a continuación:



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

Durante 2024 la Sociedad continuó consolidando los avances tecnológicos, comenzándose a planificar y ejecutar los cambios que permitirán mejorar la experiencia de cliente interno y externo. Entre las iniciativas lanzadas, deseamos destacar el proceso de análisis para la migración del sistema Core. Adicionalmente, se continuó avanzando en la implementación de una nueva versión del Data Warehouse que nos permitirá mejorar las herramientas de explotación y análisis de datos, impulsamos proyectos orientados a la automatización de las conciliaciones y la integración de proveedores para la carga y actualización de facturas, reduciendo tiempos de ejecución y costos operativos. De cara a 2025, reafirmamos nuestro compromiso con un enfoque en la experiencia del cliente, la automatización de procesos, la estabilidad operativa, los ajustes data-driven y una gestión de riesgos proactiva, orientada a blindar nuestra operativa y mantener la confianza en un entorno financiero cada vez más digital.

#### **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

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 2024 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.

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

La compañía cierra su ejercicio económico 2024 con una ganancia de PYG 1.874 millones. Nuestro Auditor Externo, durante el presente ejercicio, ha sido CONAUDIT - CONTADORES & AUDITORES ASOCIADOS.

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

	31.12.2024	31.12.2023
Activo Corriente	32.221.168.302	10.925.835.932
Activo No Corriente	7.430.623.513	6.485.563.596
<b>Total Activo</b>	<b>39.651.791.815</b>	<b>17.411.399.528</b>
Pasivo Corriente	26.188.405.601	6.034.107.260
Pasivo No Corriente	211.408.690	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>26.399.814.291</b>	<b>6.034.107.260</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>13.251.977.524</b>	<b>11.377.292.268</b>
<b>Total de Pasivo más Patrimonio neto</b>	<b>39.651.791.815</b>	<b>17.411.399.528</b>

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

	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos por resultados operativos netos	35.337.042.825	27.298.748.842
Gastos de administración y comercialización	(35.338.034.490)	(31.353.539.137)
Otros ingresos y egresos	1.204.317.213	1.090.962.601
Resultados financieros	1.138.532.193	1.065.657.296
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>2.341.857.741</b>	<b>(1.898.170.398)</b>
Impuesto a las ganancias	(467.172.485)	(96.380.280)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.874.685.256</b>	<b>(1.994.550.678)</b>

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

	31.12.2024	31.12.2023
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades operativas	(8.992.961.767)	(7.291.293.656)
Flujo de efectivo generado por / (aplicado en) en las actividades de inversión	(11.736.847.534)	2.151.828.472
Flujo de efectivo (aplicado en) / generado por las actividades de financiación	21.655.627.616	(75.758.238)
<b>Total de fondos generados/(aplicados) en el ejercicio</b>	<b>925.818.315</b>	<b>(5.215.223.422)</b>

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

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se mantienen en 3.1% para 2024 y 2025 impulsado especialmente por la fortaleza de la economía de Estados Unidos y el sólido ritmo de expansión de la actividad económica. La inflación en dicho país ha aumentado levemente, contexto en el cual la Reserva Federal continuó con su ciclo de disminución de tasas de interés, pero con mayor gradualidad, y se prevén menos recortes para el próximo año. En cuanto a la Eurozona y China, las tasas de crecimiento de fueron superiores a las esperadas en el tercer trimestre del 2024.

En la región, las previsiones de crecimiento para Brasil han sido revisadas al alza, con proyección de crecimiento del 3,1%, mientras que la inflación ha repuntado en un contexto de desanclaje de expectativas y creciente preocupación por las finanzas públicas, lo que ha llevado al BCB a implementar una política monetaria más restrictiva. En Argentina, la inflación ha continuado desacelerándose, al tiempo que se espera una menor contracción económica para el 2025.

En el escenario local, se mantienen las proyecciones y las perspectivas de crecimiento, situando para el 2025 la proyección de crecimiento del PIB en 3,8% y con un pronóstico de inflación de 3,7%.

El Directorio del Banco Central del Paraguay decidió recientemente reducir la meta de inflación para el horizonte de política monetaria, ajustándola de 4,0% a 3,5. Esta decisión se fundamentó en factores clave, como la evolución favorable de la inflación bajo el esquema de metas, que en general había permanecido por debajo de los objetivos establecidos, la efectividad de la política monetaria y la credibilidad de la banca matriz en la orientación de las expectativas de los agentes económicos. Una menor meta de inflación contribuye a proteger el poder adquisitivo de la población, particularmente de los hogares de menores ingresos. Asimismo, una inflación más baja y estable es un elemento fundamental para la planificación de largo plazo.

Los riesgos derivados del ámbito externo se mantienen similares a los planteados anteriormente. La continuidad de los conflictos geopolíticos y las expectativas de una menor demanda global, particularmente por parte de China, son dos de los principales factores que siguen añadiendo volatilidad a los precios del petróleo y sus derivados. En cuanto a los precios

internacionales de los commodities agrícolas relevantes para Paraguay, estos han mostrado en promedio una trayectoria decreciente durante la mayor parte del año 2024, explicada por una oferta abundante y buenas perspectivas de cosechas. Sin embargo, unas condiciones climáticas adversas o un aumento de los conflictos geopolíticos podrían ejercer presiones al alza sobre los precios de los alimentos. En cuanto a las condiciones financieras internacionales se han flexibilizado, pero se anticipa una mayor cautela en las decisiones de política monetaria de la FED para 2025. Además, las políticas más proteccionistas y los riesgos fiscales en algunas economías avanzadas y de la región generan incertidumbre, especialmente en relación con la inflación y las tasas de interés.

En el plano doméstico, el escenario de riesgos se encuentra vinculado con la evolución del clima y el impacto que esto podría generar en la producción agrícola y a la generación de electricidad en el 2025. Por otro lado, el sector ganadero nuevamente podría mostrar un resultado mejor al esperado, teniendo en cuenta la posible apertura de nuevos mercados y las buenas expectativas generales del sector.

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, 28 de marzo de 2025.

SR. ANTONIO CEJUELA  
DIRECTOR