

PUENTE HNOS. S.A.
Avenida del Libertador 498 – Piso 4
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Memoria

Sres. Accionistas de

PUENTE HNOS. S.A.

Este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico N° 24 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2022, integrada por la presente Memoria, Estado de situación financiera, Estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, Estado de cambios en el patrimonio, Estado de flujo de efectivo, Notas y Anexos, de conformidad toda ella con lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

A continuación detallamos los aspectos más relevantes en relación a los acontecimientos desarrollados durante el Ejercicio 2022, dando estricto cumplimiento a lo fijado en la normativa vigente.

Entorno Económico

Luego de una caída histórica en el 2020, la economía argentina evidenció en el 2021 una recuperación a la salida de la pandemia más rápida de lo esperada. Estuvo empujada por condiciones externas que fueron muy favorables, ya con el 75% de la población con esquema de vacunación completo.

No obstante, en el primer semestre del 2022 las condiciones económicas cambiaron. No fue posible sostener el ritmo de expansión económica previo. El Banco Central comenzó a enfrentar dificultades crecientes para acumular reservas, la inflación se aceleró sustancialmente, lo que llevó a subir las tasas de interés, y los salarios reales empezaron a caer.

El principal hito en los primeros meses del año fue la firma de un nuevo programa con el FMI. Mediante los desembolsos previstos en el marco de un acuerdo de facilidades extendidas por unos USD 45,000 millones, se pudieron comenzar a refinanciar los compromisos asumidos en el anterior programa de 2018, concentrados sobre todo en 2022 y 2023.

De todas formas, dejando de lado el componente de financiamiento neto del programa, las reservas netas del Banco Central fueron incapaces de crecer en forma genuina. Hacia fines de junio se observó una mejora transitoria, tras un endurecimiento en las restricciones de importaciones, aunque no alcanzó por poco para alcanzar la meta del segundo trimestre.

La inflación se aceleró en forma significativa, trepando al 64% anual en junio, el registro más alto en casi 30 años, tras haber finalizado el 2021 en 50.9% anual. La inflación núcleo tuvo una suba más pronunciada aún, ubicándose al fin del semestre por encima del 5.0% mensual por cuatro meses consecutivos, reflejando que las presiones inflacionarias se volvieron más fuertes y persistentes.

Como respuesta, tanto al aumento de la inflación, como a lo postulado por el acuerdo con el FMI que pautó tasas de interés positivas en términos reales, el Banco Central sostuvo a lo largo del semestre un ciclo de subas de tasas de interés, que comenzó en enero de 2022, luego de casi dos años sin cambios. A fines de junio, la tasa nominal anual de política monetaria se ubicó en 52%, y si bien continuó siendo negativa en términos reales, lo fue en menor magnitud que antes. Ello marcó una suba de 1400 pbs respecto a fines de 2021, cuando la tasa aún se mantenía estable en 38%. El impulso de la inflación combinado con crecientes presiones cambiarias llevó al Banco Central a acelerar también la suba del tipo de cambio oficial. Para junio el Banco Central había acelerado el ajuste del dólar oficial al 4.2% mensual. Si bien continuó deslizándose a un ritmo más lento que la inflación, la diferencia se hizo bastante menor, comparada con el ritmo mensual de entre 1.0% y 1.8% registrado entre mayo y diciembre de 2021.

A fines del semestre, el mercado de deuda del Tesoro en pesos sufrió una importante corrida, con ventas masivas de títulos públicos, que afectó sobre todo a los bonos CER o ajustables por inflación. Muchos inversores corporativos, que masivamente se habían volcado a este mercado durante 2021, para resguardar su capital de una inflación que aceleraba y no era acompañada por aumentos en las tasas de interés ni otros rendimientos, decidieron desarmar sus posiciones.

El desarme de estos inversores en parte fue para migrar hacia instrumentos remunerados por el Banco Central, más cortos y líquidos y que ahora si pagaban una tasa más alta, aunque también por los temores a que el actual o un próximo gobierno busquen reestructurar la deuda del Tesoro. Tras cambios regulatorios y una fuerte intervención del Banco Central, el mercado de bonos en pesos se fue lentamente normalizando.

Este evento tuvo un impacto para el mercado de deuda en pesos del Tesoro y también sobre los tipos de cambio paralelos, que comenzaron a subir. El contado con liquidación cerró el primer semestre de 2022 en 253 pesos por dólar, una brecha cambiaria de 102%, frente a 204 pesos por dólar a fines de 2021. Durante la primera mitad de 2022, la brecha del tipo de cambio oficial con las cotizaciones paralelas se mantuvo elevada, oscilando entre 70% y 120%, aunque sin repetir los máximos de 2021.

Durante la segunda mitad de 2022 se observa el inicio de una etapa de ajuste fiscal que estuvo ausente en el primer semestre, cuando los gastos primarios seguían creciendo en términos reales. Esto hizo que se pueda sobre cumplir por 0.1 p.p. del PBI la meta de déficit primario con el FMI de 2.5% del PBI, algo que parecía poco probable a fines de junio. Gracias a la implementación del dólar “soja”, un tipo de cambio diferencial más alto para promover la liquidación de exportaciones agrícolas, primero vigente durante septiembre y luego durante diciembre, el BCRA logró comprar USD 5.8 MM en el año, dejando las reservas netas a fin de año en torno a USD 7.6 MM, cumpliendo con la meta del FMI de USD 7.3 MM.

Tras el pico de julio, la inflación logró desacelerarse a raíz de varios refuerzos en los controles de precio, incluyendo el programa de “Precios Justos” que se extendió más allá de fin de año. Esto fue más evidente en los últimos dos meses del año, que trajo registros de inflación por debajo del 5.1% m/m. Así, la inflación interanual se ubicó en el 94.8% a/a a fines de diciembre 2022, un récord desde la hiperinflación de 1889-1990.

A su vez, la desaceleración en la inflación puso un freno en el ciclo de suba de tasas de interés del BCRA, con la tasa de política monetaria manteniéndose invariante en 75% desde septiembre 2022, tornándose levemente positiva en términos reales a partir de noviembre 2022.

El tipo de cambio subió al 5.9% mensual en promedio durante el segundo semestre, marcando una aceleración respecto al primer semestre pero manteniéndose por debajo del nivel de las tasas de interés, en pos de contener los incentivos del agro por demorar la liquidación de divisas. Al cierre del año, el tipo de cambio se ubicó en \$177.1 por dólar, marcando una suba del 72.4% a/a, aún por debajo de la inflación pero con una diferencia menor en relación al cierre de 2021. La normalización en el mercado de deuda en pesos que se vio luego del desarme de junio llegó a su fin en octubre 2022, donde la intervención del BCRA volvió a aparecer de forma sostenida. En suma, en el 2022 el BCRA compró el equivalente a 2.0% del PBI en el mercado de deuda en pesos.

Con todo, la actividad económica se estancó desde septiembre 2022, como consecuencia del refuerzo en los controles de importaciones. De todas formas, gracias al efecto arrastre del año 2021, se espera un crecimiento real del 5.6% del PBI en todo el año 2022, por encima de las previsiones iniciales.

Gobierno corporativo

Puente cuenta con una Política de Gobierno Corporativo, la cual es complementada por el Código de Conducta y Ética Empresarial y el Manual de políticas y procedimientos de prevención de la corrupción pública, en el marco de la ley 27.401 de responsabilidad penal empresaria, 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.

En cumplimiento de lo establecido por el artículo 1, inciso a.1), Sección I, Capítulo I, Título IV del texto ordenado 2013 de las Normas de la CNV, se incluye como anexo separado un reporte del Código de Gobierno Societario.

Directorio

El 7 de abril de 2022, en la Asamblea General Ordinaria, los accionistas de la Sociedad fijaron en cuatro el número de Directores Titulares y no designaron Directores Suplentes.

<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>	<i>Carácter</i>	<i>Expiración del Mandato</i>
Marcelo Pedro Barreyro	Presidente	No Independiente	Hasta la Asamblea Ordinaria que trate los Estados Contables al 31/12/2022
Antonio Cejuela	Vicepresidente	No Independiente	Hasta la Asamblea Ordinaria que trate los Estados Contables al 31/12/2022
Miguel Alberto Kiguel	Director Titular	No Independiente	Hasta la Asamblea Ordinaria que trate los Estados Contables al 31/12/2022
Alberto Mac Mullen	Director Titular	No Independiente	Hasta la Asamblea Ordinaria que trate los Estados Contables al 31/12/2022

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 Auditoría Interna.
- Comité de Riesgos.
- Comité de Compensaciones y Promociones.
- Comité de Compliance.
- Comité de Seguridad Informática.
- Comité de Legales.
- Comité de Tecnología.

Durante el ejercicio 2022, los honorarios al Directorio ascendieron a \$ 61.460.605 y han sido registrados en pesos dentro del estado de ganancias y pérdidas y otros resultados integrales a la fecha. La remuneración del Directorio debe ser considerada por la Asamblea de Accionistas una vez concluido el ejercicio.

Resultado del Ejercicio, según cifras que surgen de los Estados Contables

La compañía cierra su ejercicio económico al 31 de diciembre de 2022 con una ganancia neta de \$ 57.275.572, representando una disminución del 94% respecto del ejercicio anterior. Si bien la ganancia operativa ascendió a \$1.319.370.822, la misma se vio disminuida principalmente por los resultados expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM).

Concluimos que los resultados obtenidos en el ejercicio son muy valiosos para la comunidad de Puente, en un contexto local e internacional inestable a nivel económico y financiero.

<i>En porcentajes</i>	31.12.2022	31.12.2021
ROA	0,22%	3,52%
ROE	6,17%	52,5%

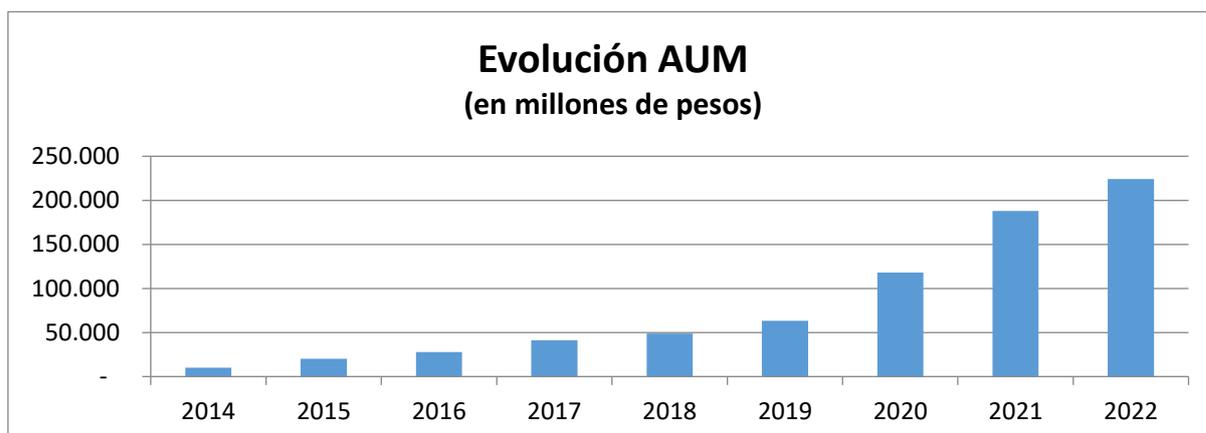
Evolución de la operatoria

El Directorio continúa realizando todos los esfuerzos necesarios para el cumplimiento de la voluntad de los accionistas. En este sentido, durante los últimos años hemos desarrollado políticas para proveer nuestros servicios de una manera más eficiente, dentro de un ambiente de control adecuado.



Como resultados de los esfuerzos de nuestros equipos comerciales, la capacidad profesional de los mismos y la imagen de marca, la Sociedad continuó aumentando la cantidad de cuentas. Al 31 de diciembre de 2022 la cantidad de cuentas ascendió a 13.058.

En relación a los activos bajo administración (AUM), al 31 de diciembre de 2022 superaron los \$ 224 mil millones:



En el transcurso del presente ejercicio, la Sociedad participó en 55 emisiones primarias. En el rol de Colocador, se contribuyó a que compañías de distintos sectores obtengan financiamiento en el mercado de capitales. De esta manera, el monto total colocado durante 2022 ascendió a ARS 17,73 mil millones.

Durante el 2022 finalizamos la implementación del nuevo ERP lo que nos permitirá mejorar nuestros procesos de control administrativo integrándolo con el core del negocio. Lanzamos el nuevo OMS que nos permitirá tener trazabilidad integral de las órdenes ingresadas e impactarlas directamente en el mercado, automatizar los controles pre trade y facilitar el cumplimiento normativo de cada orden. Integramos la plataforma del BIND para operaciones de cash in y cash out que permitan a los clientes de la Sociedad realizar transferencias en pesos y dólares sin necesidad de enviar comprobantes y automatizar la gestión interna. Por último, simplificamos los controles para transferencias, de manera que el monitoreo sea posterior y no impida la ejecución.

Puente Hnos. S.A. cuenta con calificación de Riesgos desde el año 2015. La última calificación emitida por Fix Scr (Affiliate of Fitch Ratings) durante 2022, ha sido:

- Endeudamiento de Largo Plazo: A+ (Arg.)
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1 (Arg.)

Durante 2022 nuestro Auditor Externo ha sido Deloitte, nuestro Asesor Impositivo ha sido PwC para temas específicos y nuestro Asesor en materia regulatoria ha sido Bruchou, Fernández Madero & Lombardi.

Tratamiento de reservas y distribución de resultados

El Directorio propone a la Asamblea de Accionistas mantener en una Reserva Facultativa, para futuras distribuciones de dividendos, el saldo final de las ganancias acumuladas, las cuales incluyen el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2022.

Perspectivas para el año 2023

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 efectiva y eficiente; brindando nuevas plataformas a los clientes para acceder a mercados internacionales; desarrollando alternativas de inversión; e incrementando 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.

Palabras finales

El Directorio desea expresar una vez más su agradecimiento a los empleados y proveedores de la Sociedad por el esfuerzo realizado, consolidando a Puente Hnos S.A. como una de las compañías líderes en el mercado.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo 2023.

SR. MARCELO PEDRO BARREYRO