FIX (afiliada de Fitch) asigna calificación a Puente Hnos. S.A.

11 de febrero de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX, asigna las siguientes calificaciones a Puente Hnos S.A. (Puente): -Endeudamiento de Largo Plazo: A(arg), Perspectiva Negativa, -Endeudamiento de Corto Plazo: A1(arg), - Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase 3 por hasta $50 millones: A1(arg) FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación de Puente Hnos. S.A. se fundamenta en su posicionamiento, la buena capitalización y holgada liquidez que registra la compañía. Asimismo, se ha considerado su adecuado desempeño, el cual se encuentra fuertemente relacionado a la evolución que registre el mercado de capitales. Puente Hnos. S.A. (Puente) es un Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral que opera principalmente en el mercado de capitales argentino bajo los requerimientos regulatorios que establece la Ley de Mercado de Capitales. La compañía se especializa en ofrecer servicios de Wealth Management, Sales and Trading e Investment Banking en el mercado de capitales local y se está expandiendo en el mercado latinoamericano. Puente registra una buena rentabilidad sustentada en su buena capacidad para generar ingresos por comisiones, en el crecimiento de su atomizada base de clientes y activos administrados. A sep’14 la rentabilidad sobre los activos bajo administración representaba un adecuado 1.24%. FIX estima que la rentabilidad de Puente continuará registrando adecuados niveles dado su buen posicionamiento de mercado. Asimismo, un escenario de creciente deterioro de la actividad económica que derive menores volúmenes operados en el mercado de capitales o una reducción en los activos bajo administración de la entidad podrían impactar en una menor generación de ingresos. A sep’14 el Capital Ajustado representaba el 39.4% de los activos ajustados, y conservaba un holgado exceso sobre el capital mínimo requerido por la regulación (722.7%). La calificadora estima que la capitalización de Puente conserve adecuados niveles a corto plazo soportado por su buena generación interna de capital. Su operatoria refleja un acotado riesgo de crédito. La entidad cuenta con líneas de crédito para sus clientes, cuyo riesgo mitiga a través de una adecuada política de facultades crediticias y buenos requerimiento de cobertura. El riesgo sobre la custodia de los títulos valores es acotado puesto que son depositados en Caja de Valores a nombre del titular y no constituyen un riesgo contingente para la sociedad. Producto de su modelo de negocio, la entidad históricamente ha mantenido una proporción elevada de su balance en activos líquidos. A sep’14 los activos líquidos (disponibilidades + títulos para negociar) representaban 1.48 veces los pasivos financieros y deudas comerciales de corto plazo. Puente se encuentra entre los primeros 7 operadores del mercado y ha logrado un buen reconocimiento de su marca. El crecimiento de las operaciones ha sido consistente en los últimos años, y se espera que continúe en esa senda aunque a un menor ritmo. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene una perspectiva negativa para el sistema financiero local basada en la desaceleración de la economía y la creciente intervención gubernamental en el mercado observada en los últimos dos años. Asimismo, la observación de un mayor apetito por el riesgo o un deterioro significativo en el desempeño que afecte la solvencia de la compañía, son factores que podrían determinar una baja en la calificación del emisor. Detalle de la Emisión calificada: Los VCP Clase 3 serán emitidos en la forma de obligaciones negociables de corto plazo, simples, no convertibles en acciones y tendrán el carácter de obligaciones negociables en virtud de la ley de obligaciones negociables N° 23.576 (con sus modificatorias y complementarias) y las demás leyes y reglamentaciones argentinas aplicables. La emisión de los VCP Clase 3 no contará con garantía ni de la emisora ni de terceros y su monto será de hasta valor nominal $ 50.000.000. Dado que la emisora se encuentra autorizada a ampliar el monto total de emisión de los VCP Clase 3 al máximo del Programa autorizado disponible, el monto final a ser emitido será

determinado con anterioridad a la fecha de emisión e informado mediante el Aviso de Resultados. Los títulos devengarán Intereses a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Badlar Privada más el margen de corte, que se determina una vez finalizado el período de suscripción. El pago de intereses es trimestral, mientras que el vencimiento de los VCP Clase 3 y amortización de su capital se producirá a los doce meses contados desde la fecha de emisión. Contactos: Analista Principal Darío Logiodice Director +54 11 5235 8136 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Avila Director +54 11 5235 8100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com El informe completo se encuentra disponible en www.fixscr.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH o FIX SCR PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH o FIX SCR.