

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a Puente Hnos. y sus Obligaciones Negociables Clase II y Clase III.

9 de enero de 2025

FIX SCR S.A. “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX) asignó las siguientes calificaciones a Puente Hnos. S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A+(arg), Perspectiva Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase II por hasta un máximo de U\$S 5.000.000, **A1(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase III por hasta un máximo de U\$S 5.000.000, **A+(arg), Perspectiva Estable.**

Las Obligaciones Negociables Clase II serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses, a ser suscriptas e integradas en efectivo en dólares estadounidenses en la República Argentina (dólar MEP) o en pesos al valor reconocido en pesos, a tasa de interés fija nominal anual, con intereses pagaderos semestralmente en forma vencida, a un plazo de 12 meses, y por un valor nominal de hasta un máximo de U\$S 5.000.000 en forma conjunta con la Clase III, ampliable hasta el monto máximo del Programa (U\$S 150.000.000). Por su parte, la amortización del capital será en un solo pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase III serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses, a ser suscriptas e integradas en efectivo en dólares estadounidenses en la República Argentina (dólar MEP) o en pesos al valor reconocido en pesos, a tasa de interés fija nominal anual, con intereses pagaderos semestralmente en forma vencida, a un plazo de 24 meses, y por un valor nominal de hasta un máximo de U\$S 5.000.000 en forma conjunta con la Clase II, ampliable hasta el monto máximo del Programa (U\$S 150.000.000). Por su parte, la amortización del capital será en un solo pago al vencimiento.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Puente Hnos. S.A. se basan en su posicionamiento y trayectoria dentro del mercado local de capitales y buena generación de resultados, que se encuentra fuertemente relacionado a la evolución de su base de clientes y activos bajo administración. Además, se consideró la calidad crediticia de su cartera, su posición de capitales acorde a su actividad de bajo uso del balance para apalancar la operatoria y su holgada posición de liquidez.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

Una consolidación y crecimiento de su escala de negocios en un contexto de alta competencia que permita una mayor diversificación de su base de clientes, sumado a un afianzamiento de las prácticas y controles de riesgos, además de una mayor estabilidad de su flujo de ingresos a través del ciclo de mercado pueden derivar en una suba de la calificación de la compañía.

A su vez, un mayor apetito por el riesgo, así como un deterioro significativo en el desempeño que afecte la solvencia de la compañía y/o una pérdida de confianza de sus clientes que afecte el desempeño de sus negocios a mediano plazo, son factores que podrían determinar una baja en la calificación del emisor.

Por último, un cambio en su modelo de negocio que derive en un uso más intensivo del endeudamiento para el fondeo de sus operaciones, que limite la flexibilidad financiera de la entidad ante los ciclos de mercado podría derivar en una baja de sus calificaciones.

## **PERFIL**

Puente Hnos. S.A. (Puente) es un Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral registrado ante la Comisión Nacional de Valores (CNV), que opera en el mercado de capitales argentino e internacionales. De acuerdo a los últimos datos públicos, la entidad tenía aproximadamente un total de \$1.399 mil millones de activos bajo administración, mediante 12.526 cuentas comitentes abiertas.

Puente registra una buena capacidad para generar ingresos, sustentada en su amplia base de clientes y activos bajo administración. Sus ingresos se ven impulsados principalmente por su negocio de Wealth Management y Sales & Trading generando buenos márgenes de rentabilidad. Sin embargo, reducirse los niveles de incertidumbre, se prevé menores niveles de spreads por lo que los desafíos sobre la rentabilidad estarán ligados al crecimiento en la escala de negocios y su base de clientes.

Asimismo, la entidad se caracteriza por una buena cobertura con activos líquidos y un modelo de negocio que requiere un bajo uso de balance, permitiendo una política sostenida de distribución de dividendos.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadoradora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

## **INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE**

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Entidades Financieras presentada ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

## CONTACTOS

### **Analista Principal**

German Nicolas Di Santo

Analista

[german.disanto@fixscr.com](mailto:german.disanto@fixscr.com)

+5411 5235-8100

### **Analista Secundario y Responsable del Sector**

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

+5411 5235-8100

### **Relación con los Medios**

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información

pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.