

FIX (Afiliada a Fitch Ratings) revisó a Perspectiva Positiva la calificación de Puente Hnos. S.A.

August 11, 2016

Buenos Aires, 08 de agosto de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings”, revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable de la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Puente Hnos. S.A. Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de la presente nota de prensa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN El cambio en la Perspectiva a Positiva desde Estable en la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Puente, obedece a la consolidación de su posición como una de las principales entidades de servicios de banca de inversión dentro del mercado local, lo que le ha permitido generar un sostenido crecimiento de su flujo de ingresos recurrentes, y posicionar a la compañía para afrontar un posible escenario de mayor profundización del mercado de capitales y creciente competencia. También se consideró la creciente mejora en sus prácticas de gobierno corporativo que redundan en un mayor control y transparencia de sus operaciones. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN Consolidación de su liderazgo en ambiente más competitivo y de los controles de riesgo: Una consolidación de su posicionamiento como líder en servicios de banca de inversión en un contexto de mayor competencia y desarrollo del mercado de capitales, sumado a un afianzamiento de las prácticas y controles de riesgos implementados recientemente, pueden derivar en una suba de la calificación de la compañía. Apetito por riesgo y/o un deterioro en su desempeño: 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. PERFIL 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. La compañía se especializa en servicios de Wealth Management, Sales and Trading e Investment Banking en el mercado 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 bajo administración (AUM). A Mar'16 la generación de ingresos sobre los activos bajo administración representaba un adecuado 2.31%, y el margen operativo alcanzaba un adecuado 18.72%. FIX estima que Puente continuará registrando un adecuado desempeño en el corto plazo, dado su buen posicionamiento de mercado. A mediano plazo, se espera que un creciente ambiente competitivo tienda a reducir los márgenes de ganancia sobre los activos bajo administración. La compañía conserva una sólida capitalización. A mar'16 el Capital Tangible representaba el 19.61% de los activos tangibles, y la deuda neta representaba (1.86) veces el EBITDA Ajustado de la Compañía. Si bien la entidad registra un acotado endeudamiento, la calificadoradora estima que el apalancamiento de la compañía aumente en el mediano plazo, aunque a niveles razonables para su modelo de negocio. Los principales riesgos a los que está expuesto Puente son el riesgo reputacional y operativo, aunque se manifiesta un marcado crecimiento y control de los mismo dentro de sus políticas y prácticas de Gobierno Corporativo. Con el crecimiento de su volumen de negocios la compañía ha desarrollado en forma incremental control sobre todos sus riesgos, que incluyen el desarrollo y/o implementación de nuevos sistemas, la formación de un área integral independiente y que su gestión atraviesa todas las demás gerencias, así como revisión y generación de manuales de políticas y prácticas con un mayor detalle respecto de las existentes previamente. La operatoria de Puente 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, Puente mantiene una proporción elevada de su balance en activos líquidos. A mar'16 los activos líquidos (disponibilidades) representaban el 25% del activo, mientras que la cobertura de intereses era de 25 veces. Puente se encuentra entre los primeros 10 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. FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable de la siguiente calificación de Puente Hnos. S.A.: - Endeudamiento de Largo Plazo: A(arg) Perspectiva Positiva desde A(arg) Perspectiva Estable A su vez confirmó las siguientes calificaciones: - Endeudamiento de Corto Plazo: A1(arg) - Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase 4 por hasta \$50 millones: A1(arg). -Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase 5 por hasta \$50 millones: A1(arg). - Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase 6 por hasta \$50 millones: A1(arg). - Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase 8 por \$50 millones (ampliable a \$174 millones): A1(arg). - Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase 9 por \$50 millones (ampliable a \$150 millones): A1(arg). Contactos: Darío Logiodice +54 11 52358100 Associate Director Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires María Luisa Duarte +54 11 52358130 Director Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. 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. 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.