

Fitch sube la calificación de Tarshop S.A. a AA-(arg) desde A+(arg), perspectiva Estable

31 de julio de 2012

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina sube las siguientes calificaciones de Tarshop S.A. - Obligaciones Negociables Clase I: AA-(arg) desde A+(arg), perspectiva Estable, -Obligaciones Negociables Clase II: AA-(arg) desde A+(arg), perspectiva Estable, -Obligaciones Negociables Clase III por hasta un valor total de \$40 millones (ampliable a \$100 millones): AA-(arg) desde A+(arg), perspectiva Estable, -Obligaciones Negociables Clase IV por hasta un valor nominal de \$20 millones (ampliable a \$100 millones): AA-(arg) desde A+(arg), perspectiva Estable, -Obligaciones Negociables Clase V por hasta un valor nominal de dólares estadounidenses equivalentes a \$20 millones (ampliable a \$100 millones): AA-(arg) desde A+(arg), perspectiva Estable, -Obligaciones Negociables Clase VI por un valor nominal de \$60 millones (ampliable a \$150 millones): AA-(arg) desde A+(arg), perspectiva Estable. La suba en la calificación de Tarshop se fundamenta en la suba de calificación de su principal accionista Banco Hipotecario S.A. (nota de prensa: "Fitch sube a AA(arg) a Banco Hipotecario y califica nuevas ON", 27 de julio de 2012). Cabe mencionar que la calificación de Tarshop S.A. (TS) se fundamenta en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera. El Banco Hipotecario S.A. es el accionista mayoritario con el 80% de la participación accionaria, y Alto Palermo S.A. (APSA, con calificación nacional de AA+(arg)) mantiene el 20% restante, ambas entidades forman parte de un mismo grupo económico. Además, se considera positivamente el vínculo estratégico y la complementariedad de negocios entre TS y BH. La calificación de Tarshop S.A. tiene perspectiva estable. Un cambio en la calificación de su principal accionista (BH) provocaría un ajuste en las calificaciones de TS en igual dirección. La generación de resultados de TS se sustenta en el flujo recurrente de los ingresos que genera su operatoria de tarjetas de crédito, el apropiado control sobre sus costos operativos y la adecuada calidad de activos. A mar'12 el resultado de la entidad se vio afectado por el cambio a criterios contables internacionales (NIIF), que implicaron, fundamentalmente, el diferimiento de ingresos, el cambio en la política de provisiones que impactó en la generación de cargos por incobrabilidad en el primer trimestre y la consolidación de la cartera cedida en fideicomisos dentro del balance de la entidad. Fitch estima que TS debería retornar a sus niveles previos de rentabilidad hacia el cierre del ejercicio, una vez que se estabilice la operatoria bajo los nuevos criterios contables. De acuerdo al criterio de Fitch, la capitalización de Tarshop se observa ajustada, el Fitch Core Capital representa el 10.7% del activo total en balance, en parte por el impacto del resultado a mar'12. No obstante, los indicadores de solvencia deberían mejorar en el mediano plazo, en la medida que TS conserve un adecuado desempeño. La calidad de los activos en balance de TS se considera acorde al modelo de negocio que explota, orientado a personas de medios y bajos ingresos. Asimismo, la irregularidad de la cartera (8.4%) estuvo por encima del nivel observado al cierre de ejercicio (dic'11: 6.4%), producto de la demora en el cierre de las paritarias y la reclasificación de deudores de acuerdo a los nuevos criterios contables. TS estima regularizar la cobranza en los próximos meses. La cobertura con provisiones es adecuada (106%). TS conserva una adecuada diversificación de su fondeo. El pasivo de la entidad se compone en un 26.4% por deudas comerciales, un 18.5% por financiamiento bancario, un 31.5% por obligaciones negociables y un 19% por valores de deuda fiduciaria. El riesgo de mercado es acotado. El descalce de moneda está cubierto por un contrato de cobertura con su principal accionista (BH), mientras que el riesgo de tasa está mitigado por el amplio spread, la alta rotación de la cartera, el adecuado calce entre activos y pasivos y los contratos de swap de tasas para cubrir su exposición a tasa variable en obligaciones negociables. Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo

S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Santiago Gallo Director
+54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 –
laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y
www.fitchratings.com.ar Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 16, 2011),
'Finance and Leasing Companies Criteria' (Diciembre 12, 2011) están disponibles en
www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.