

Fitch afirma las calificaciones de Tarshop S.A.

3 de agosto de 2011

Fitch Argentina afirmó en la Categoría A+(arg) a las Obligaciones Negociables Serie I, Clase I y Clase II, por hasta \$40 millones (ampliable a \$100 millones) con perspectiva Estable, y en la Categoría A1(arg) a los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase III (VCP Clase III) y a los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase IV (VCP Clase IV) emitidos por Tarshop S.A. Asimismo, se retira la calificación de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase II, que fueron cancelados a su vencimiento. La calificación de Tarshop S.A. (TS) se fundamenta en el soporte que le brinda su accionista mayoritario, Banco Hipotecario S.A. (BH: AA-(arg)). Se consideró positivamente el vínculo estratégico y la complementariedad de negocios entre TS y BH. La calificación de TS tiene perspectiva estable. Un cambio en la calificación de su principal accionista (BH) podría generar presiones en igual sentido sobre las calificaciones de TS. Al cierre del primer trimestre, TS mantuvo elevados niveles de rentabilidad (ROA: 13.6% y ROE: 48.1%) producto del flujo recurrente de los ingresos netos por servicios, los crecientes ingresos netos por intereses, el adecuado control de los costos de la operatoria y gestión en el recupero de créditos, y el menor riesgo de crédito como consecuencia de la madurez de la cartera bajo políticas de originación más conservadoras. Fitch estima que en el corto plazo TS continuará consolidando el actual esquema de rentabilidad, lo que le ha permitido lograr una mayor estabilidad en sus resultados. En el largo plazo, los factores de riesgo provendrían del impacto que podría tener un fuerte deterioro del contexto económico sobre la irregularidad de la cartera, no obstante, debido a las mejoras logradas en el gobierno corporativo y gestión de riesgos, Fitch estima que TS estaría en mejores condiciones de afrontar dicho escenario. La irregularidad de la cartera en balance (9.6%) se mantiene en un nivel inferior al promedio de los últimos cuatro ejercicios (37.9%). La cobertura con provisiones es holgada y cubre en exceso la cartera con mora superior a 90 días (145%), y de esta manera resguarda el patrimonio de las posibles pérdidas por incobrabilidad. Con el cambio en el perfil de gestión de su negocio, TS ha logrado diversificar la estructura de fondeo reduciendo la periodicidad de sus securitizaciones de cartera y ampliando el fondeo a través del financiamiento bancario y emisiones de deuda. Su fondeo (sin considerar el patrimonio) se compone de deudas con comercios, proveedores y cheques diferidos (25.3%), préstamos bancarios (17.1%), emisión de valores de deuda de corto plazo (13.3%), deuda con entidades relacionadas (7.2%) y valores de deuda fiduciaria (37%, considerando capital e intereses). El riesgo de liquidez está acotado basado en un adecuado flujo de caja y en la existencia de capacidad remanente de líneas de financiamiento disponibles por parte de su accionista, además de disponer de un mayor volumen de activos en balance, pasibles de ser securitizados. Los activos corrientes representan 1.13 veces los pasivos corrientes. De acuerdo al criterio de Fitch, la capitalización de Tarshop se observa ajustada, el Fitch Core Capital representa el 4.5% del activo total en balance. Se considera como factor favorable la disposición del accionista para soportar la entidad y la tendencia positiva en la capitalización dada la alta generación interna de capital. TS, creada en 1995, brinda financiamiento de consumo a sectores medios y bajos con una base de 365 mil cuentas activas, 28 sucursales y 46 mil comercios adheridos. La entidad es propiedad del Banco Hipotecario S.A. (80%) y Alto Palermo S.A. (20%). Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo 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, 2010) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.