

Fitch asigna la calificación de las ON Serie I de Tarshop S.A.

9 de mayo de 2011

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina asignó la Categoría A+(arg) a las Obligaciones Negociables Serie I por hasta \$40 millones (ampliable a \$100 millones) a ser emitidas por Tarshop S.A., con perspectiva Estables. Además, afirmó la Categoría A1(arg) para los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase II ('VCP Clase II'), 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. 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. Por su parte, también se tuvo en cuenta la fuerte dependencia de su negocio respecto a un contexto económico con cierta incertidumbre. 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 ejercicio irregular de seis meses (dic'10) TS registró satisfactorios indicadores de rentabilidad ROA: 15.7% y ROE: 54.1%, sobre la base del consistente desempeño operativo. Fitch estima que en el corto plazo TS continuará consolidando el actual esquema de rentabilidad fundamentado en una conservadora asignación de créditos, control de gastos y la diversificación del fondeo, lo que le ha permitido lograr una menor volatilidad de 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, Fitch evalúa que TS estaría en condiciones de afrontar dicho escenario teniendo en cuenta su menor apetito por el riesgo y las mejoras que alcanzó en la gestión del negocio y en el gobierno corporativo. La irregularidad de la cartera total muestra una marcada tendencia descendente (7.4% a dic'10 vs 13.9% a jun'10) que evidencia la optimización de la política de administración del riesgo de crédito de la entidad. La cobertura con provisiones es holgada y cubre en exceso la cartera con mora superior a 90 días (161%), resguardando así el patrimonio de las posibles pérdidas por incobrabilidad. Con el cambio en el perfil de gestión de su negocio, TS enfocó parte de su estrategia a diversificar la estructura de fondeo tendiente a lograr una optimización en el mix de sus fuentes de financiamiento, y lo hizo reduciendo las securitizaciones de cartera y ampliando el fondeo a través de financiamiento bancario y emisiones de deuda. Sus obligaciones se componen mayormente en un 41.5% de cuentas a pagar (comercios/cheques diferidos), un 17.5% de préstamos bancarios, un 22% de la emisión de valores de deuda de corto plazo y un 9.3% de deuda con entidades relacionadas. El riesgo de liquidez está acotado basado en un adecuado flujo de caja y en la existencia de capacidad remanente de líneas bancarias disponibles, 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. La capitalización y el apalancamiento financiero de TS son adecuados. PN/activos –incluyendo la cartera fideicomitida– es de 22.2% frente al 11.3% del SFA. Se considera como factor favorable la disposición del accionista para mantener estos registros y el cambio en el desempeño de la entidad, que en 2010 le ha permitido aumentar la generación interna de capital. Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Ana Gavuzzo Senior 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.