

Fitch asigna A1(arg)a los VCP Clase III y IV de Tarshop S.A.

19 de noviembre de 2010

Fitch Argentina asignó las siguientes calificaciones a Tarshop S.A.: -Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase III (en forma de Obligaciones Negociables) a tasa variable con vencimiento a los 270 días por un valor nominal de hasta \$ 15.000.000 ('VCP Clase III') o por un monto mayor o menor: A1(arg). -Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase IV (en forma de Obligaciones Negociables) a tasa fija con vencimiento a los 270 días por un valor nominal de dólares estadounidenses equivalente a \$ 15.000.000 convertidos al tipo de cambio inicial, o por un monto mayor o menor ('VCP Clase IV'): A1(arg). Además, afirmó las siguientes calificaciones: -Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase I (en forma de Obligaciones Negociables) a tasa variable con vencimiento a los 270 días por un valor nominal de \$ 22.719.511 ('VCP Clase I'): A1(arg) -Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase II (en forma de Obligaciones Negociables) a tasa variable con vencimiento a los 270 días por un valor nominal de \$ 40.000.000 ('VCP Clase II'): A1(arg) 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)). Además 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. Se destaca la consistente política de gestión orientada a lograr una mejor calidad de activos y reducir costos, manteniendo su buen posicionamiento comercial en un segmento de elevada competencia. Al primer trimestre del ejercicio (sep'10), TS registró un resultado antes de impuestos de \$24,1 millones (vs. \$4,6 mill. a sep'09), consolidando la tendencia positiva en sus resultados, con satisfactorios indicadores de rentabilidad ROA: 21% y ROE: 68.6%. La positiva evolución del desempeño es consecuencia del flujo recurrente de los ingresos netos por servicios, la mejora del margen por intereses (fuerte disminución del costo de fondeo producto de un mix de fondeo más eficiente), el incremento de resultados de fideicomisos financieros que refleja la mejora del desempeño de la cartera crediticia, el adecuado control de los costos de la operatoria y la menor presión de los cargos por incobrabilidad sobre el esquema de resultados. TS mantiene una estricta política de control de gastos de estructura, que le ha permitido mejorar paulatinamente sus indicadores de eficiencia a lo largo del último ejercicio. Sin embargo, se mantiene el desafío de mantener esta tendencia ante un entorno con mayor inflación que podría presionar sobre los resultados. La irregularidad de la cartera en balance muestra una marcada tendencia descendente aunque aún es elevada (10.5% a sep'10 vs 39.3% a sep'09), sin embargo la cartera total (fideicomitada y en balance) presenta una irregularidad del 7%. No obstante, la cobertura con provisiones es adecuada (114%), resguardando el patrimonio de posibles pérdidas por incobrabilidad. A futuro, se espera que TS conserve su prudente selección de riesgos y su calidad en las cobranzas. 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, reduciendo las securitizaciones de cartera y ampliando el fondeo a través de financiamiento bancario y emisiones de deuda. A jun'10, sus pasivos onerosos se componen de: 51.5% de cuentas a pagar (comercios/cheques diferidos), 14% de préstamos bancarios, un 22.5% de la emisión de valores de deuda de corto plazo y 12% con entidades relacionadas. Si bien los indicadores de liquidez son estrechos, el flujo de caja es suficiente para mitigar el riesgo de liquidez. La capitalización y el apalancamiento financiero de TS son adecuados. PN/activos –incluyendo la cartera fideicomitada- es de 18.7%, 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 – 7mo 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.