

Fitch sube las calificaciones de Tarshop S.A. a A1(arg)

8 de noviembre de 2010

Fitch Argentina subió a la Categoría A1(arg) desde A2(arg), a los 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'), y los 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 hasta \$ 25.000.000 ('VCP Clase II'), emitidos por Tarshop S.A. La suba en 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 cierre del ejercicio TS registró una utilidad neta por \$27,1 millones, y con esto consolidó el mejor desempeño operativo observado en los cierres trimestrales, con satisfactorios indicadores de rentabilidad ROA: 7,3% y ROE: 24,3%. El progreso en la performance radica en el creciente margen por intereses –fuerte disminución del costo de fondeo-, el incremento de resultados de fideicomisos financieros y en la fuerte caída en los cargos por incobrabilidad que se produjo a partir de la mejora crediticia de la cartera. Por su parte, el desarrollo del volumen de los gastos de estructura es acorde al crecimiento operativo, y se conserva firme la recurrente contribución de ingresos netos por servicios. Fitch estima que en el mediano plazo TS continuará mostrando crecientes resultados basados en su más conservadora asignación de créditos, el control de gastos y en la creciente diversificación del fondeo. Por su parte, el principal factor de riesgo provendría de un escenario de deterioro del contexto macro que afecte el consumo agregado y especialmente a los segmentos socioeconómicos que TS explota. El indicador de cartera irregular mantiene una marcada tendencia a la baja, 13,9% a jun'10 y 10,5% a sep'10 (incluyendo la cartera fideicomitada el ratio es de 7%). Si bien permanece algo elevado (los mejores créditos son securitizados), la irregularidad en balance está un 285% cubierta con provisiones. A futuro, se espera que TS conserve su actual prudente dinámica de 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: 56,8% de cuentas a pagar (comercios/cheques diferidos), 19,8% de préstamos bancarios, un 9,5% del VCP Clase I colocado en feb'10 y 13,9% con entidades relacionadas (APSA). 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 16,5% vs. 11,4% SFA, y P/PN: 2,3 veces vs. 7 veces 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.