Fitch afirma y asigna calificaciones de Tarshop S.A.

2 de agosto de 2010

Fitch Argentina afirma la Categoría 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) emitidos por Tarshop S.A. A su vez, se asigna la Categoría A2(arg) a 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') a emitir por Tarshop S.A. La calificación de Tarshop S.A. (TS) refleja el soporte de su accionista –Alto Palermo S.A.: AA-(arg)- que le permitió alcanzar una adecuada situación financiera en momentos de dificultad. Fitch valora también las consistentes políticas de gestión adoptadas tras el cambio en la administración, orientadas a redimensionar el negocio y reducir costos, manteniendo su buen posicionamiento comercial en un segmento de elevada competencia. Por su parte, la fuerte dependencia de su negocio respecto a un contexto económico con cierta incertidumbre es el principal factor limitante. Fitch considera positivamente el anuncio de compra del 80% del paquete accionario por parte del Banco Hipotecario S.A. (BH) -calificación nacional de largo plazo A+(arg)-, por la positiva complementariedad entre los negocios de ambos (la transacción está en fase de obtención de las aprobaciones legales). A mar'10, se consolida el positivo desarrollo en la generación de resultados. Se reporta una utilidad neta de $19,8 mill. -contrasta sustancialmente con la pérdida de $81 mill. a mar'09- y los indicadores de rentabilidad ROA de 6,4% y ROE de 21% son adecuados. La combinación de la sostenida recuperación del margen por intereses, un estable nivel de ingresos por servicios y la fuerte disminución de la presión de los cargos por incobrabilidad explican la favorable evolución. Fitch estima que en el mediano plazo TS continuará mostrando crecientes resultados basada en el sostenimiento de su más conservadora asignación de créditos, el control de gastos y la favorable tendencia en la 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 (medios y bajos). El indicador de cartera irregular mantiene la tendencia a la baja, 15.7% a mar'10 (incluyendo la cartera fideicomitida el ratio es de 10,3%). Si bien es elevado (los mejores créditos son securitizados), la irregularidad en balance está un 100% cubierta con previsiones. A futuro, se espera que TS conserve su actual prudente dinámica de selección de riesgos y su calidad en las cobranzas. Luego del cambio en la estructura de financiamiento derivado de la importante inyección de capital del accionista y de la fuerte moderación en las financiaciones otorgadas, TS presentó menores necesidades de recurrentes securitizaciones. Además, TS estableció objetivos concretos de diversificación del fondeo (p.e. la incursión en nuevas líneas de financiamiento) el cual se viene cumpliendo adecuadamente. A mar'10, sus pasivos onerosos se componen de: 61,5% de cuentas a pagar (comercios/cheques diferidos), 26,5% de préstamos bancarios y un 12% del VCP Clase I colocado en feb'10. 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 –incluye cartera fideicomitida- es de 16,4% vs. 12,5% SFA, y P/PN: 2,4 veces vs. 7 veces SFA. Se considera favorablemente la disposición del accionista para mantener estos registros. TS fue creada en 1995. Actualmente, brinda financiamiento de consumo a sectores medios y bajos con una base de 350 mil cuentas activas, 23 sucursales y 48 mil comercios adheridos. Al 31.03.2010 sus activos alcanzaban a $ 410,4 millones y su patrimonio, a $120,1 millones. Para realizar la calificación nacional de entidades financieras Fitch utilizó la metodología registrada con la Comisión Nacional de Valores. El informe de calificación de Tarshop S.A. se encuentra disponible en nuestra página, www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo Sisti - Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York

10004.