FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma calificaciones de Tarjeta del Mar S.A.

1 de agosto de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, confirmó las calificaciones de Tarjeta del Mar S.A. en A-(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de TDM considera como factor relevante la capacidad y predisposición de soporte de su accionista, SAIEP, calificado en A(arg) con Perspectiva Negativa, por FIX SCR. FIX evalúa a TDM como una subsidiaria de importancia estratégica para SAIEP, reflejando una alta integración comercial, financiera e identificación de marca con su accionista.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un cambio en la capacidad y/o disposición de soporte de SAIEP, derivaría en un cambio en la calificación de TDM en el mismo sentido.

Un deterioro severo en su calidad de activos y/o dificultades para fondear su operatoria, que afectase su desempeño, podría presionar las calificaciones.

PERFIL

Tarjetas del Mar S.A. (TDM) es una entidad no bancaria que se dedica a la comercialización y explotación de tarjetas de crédito La Anónima. TDM es propiedad de Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP – 99.4%), y de Federico Braun (0.6%).

A marzo 2022 TDM contaba con 134.292 resúmenes emitidos, $4.183 millones en financiaciones por medio de tarjetas de crédito y un staff aproximado de 57 empleados.

A mar’22 los ingresos operativos netos reportaron una contracción interanual del 40,8% en valores homogéneos como consecuencia de la caída en los ingresos netos por intereses y por servicios derivada en parte del menor nivel de actividad, lo que originó un resultado neto operativo negativo, a pesar de menores egresos operativos y menores cargos por incobrabilidad. Adicionalmente TDM mostró una ganancia por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda en un escenario de alta inflación, pero no logró compensar el resultado operativo negativo y la carga impositiva, arrojando un resultado neto negativo de $ 62,0 millones.

A mar’22, el ratio PN tangible / Activos tangibles reportó un nivel levemente superior al registrado al cierre del ejercicio anual de mar’21, debido al impacto por menores impuestos diferidos, que superó el efecto que sobre el patrimonio tuvieron los resultados negativos del último período. FIX estima que la solvencia de las entidades financieras continuará presionada en virtud de la lenta recuperación de la actividad económica, aunque este riesgo se encuentra mitigado en TDM por la capacidad y disposición de soporte del accionista.

El nivel de morosidad de TDM a mar22 disminuyó sensiblemente, debido a la mejor gestión de riesgos

del último año. La fuerte disminución de la mora tuvo lugar a pesar de que a mar'21 estaban aún vigentes las medidas de flexibilización para la clasificación de la cartera del BCRA. La cobertura con previsiones es adecuada (143,6%). FIX espera que la mora continúe evolucionando favorablemente en virtud de las acciones tomadas por la entidad.

A mar'22 el ratio de liquidez ampliada, definido como disponibilidades + cartera con vencimiento menor a 90 días (neta de financiaciones irregulares) / pasivos financieros con vencimiento menor a 90 días es de 122,2%, lo que se considera adecuado.

La eficiencia de TDM, medida por el ratio Gastos de estructura/ Ingresos Operativos exhibe un deterioro respecto de mar'21. Sin embargo, la entidad se encuentra realizando inversiones tendientes a mejorar el modelo de negocio sobre la base del proceso de transformación digital iniciado en el ejercicio anterior. FIX entiende que la consolidación de este proceso contribuirá a mejorar los niveles de eficiencia de TDM.

Detalle de las calificaciones:

- Endeudamiento de Largo Plazo: A-(arg), Perspectiva Estable
- Endeudamiento de Corto Plazo: A2(arg)

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal

Pablo Deutesfeld

Director Asociado

Pablo.deutesfeld@fixscr.com

+5411 5235-8100

Analista Secundario

Maria Luisa Duarte

Director

maria.duarte@fixscr.com

+5411 5235-8112

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un

inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.