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

28 de junio de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, decidió confirmar las calificaciones de Tarjetas del Mar S.A. (TDM) 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 sus accionistas, SAIEP, calificado en A(arg) con Perspectiva Estable, por FIX (afiliada de Fitch Ratings). 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.

Por otro lado, 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. 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%), compañía dedicada a la venta de productos de consumo masivo, y de Federico Braun (0,6%).

A marzo 2024 TDM contaba con 171.898 resúmenes emitidos, $27.795 millones en financiaciones por medio de tarjetas de crédito y un staff aproximado de 60 empleados.

Durante el primer trimestre del año registró una leve disminución real de su volumen de activos rentables y de su cartera. La rentabilidad operativa negativa deriva el creciente flujo de pago por intereses (46,3% del activo rentable) producto de la aceleración del pago de intereses hacia SAIEP con quien mantiene su pasivo de cuentas por pagar. El mayor flujo de pago de intereses presiona sobre el margen de intermediación, que no pudo ser compensados por la eficiencia de costos y los ingresos netos por servicios. Sin embargo, TDM registra una ganancia por exposición a la inflación que permitió la generación de utilidades netas positivas (ROA 3,4% y ROE de 10,5%).

A marzo24, el ratio PN tangible / Activos tangibles reportó un nivel superior al registrado al cierre del ejercicio anual de marzo 23 (34,0% vs 27,1%), debido al incremento del patrimonio, la reducción de las deducciones sobre el capital por impuestos diferidos, y el

menor nivel de deuda que se tradujo en un más bajo nivel de activos. FIX estima que la solvencia de la compañía se conservará en adecuados niveles a pesar del actual escenario dominado por una alta incertidumbre. Además, la calificación de TDM contempla la capacidad y disposición de soporte del accionista.

El nivel de morosidad de TDM ascendía al 5,1% debido a la mejor gestión de riesgos del último año, mientras que la cobertura con previsiones es adecuada. FIX espera que la mora se conserve en adecuados niveles, aunque prevé en su escenario base una tendencia de mayor morosidad en las carteras de las entidades financieras de consumo ante una creciente licuación de los ingresos y contracción de la actividad económica.

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 155,9%, lo que se considera adecuado.

Existe un margen de mejora de su eficiencia en el mediano plazo con la consolidación de proceso de transformación digital y crecimiento de su escala de negocios, de reducirse la incertidumbre y retornar el crecimiento de la demanda de crédito del sector privado (escenario poco probable a corto plazo).

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

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

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la Calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología 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
Andrea Fernandez Demarsico
Analista
(+5411) 5235 – 8100
andrea.fernandez@fixscr.com

Analista Secundario
Pablo Deutesfeld

Director Asociado
(+5411) 5235 – 8100
Pablo.deutesfeld@fixscr.com

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

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.