# Fitch afirma las calificaciones de Mercedes-Benz Cia. Financiera Argentina en AA+(arg) y A1+(arg)

19 de septiembre de 2012

Fitch Argentina afirmó las calificaciones de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF) como se detalla al final de este comunicado. La calificación de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF) se fundamenta en el posible soporte de su accionista, Mercedes-Benz Argentina S.A. (MBA), que pertenece en un 100% a Daimler AG (calificado por Fitch Ratings en escala internacional A-). Además, se consideran positivamente las sinergias estratégicas, operativas y de control con su casa matriz, como así su satisfactorio y estable desempeño con relación a capitalización, calidad de activos y rentabilidad. La calificación de MBF tiene perspectiva estable y está limitada por la calificación soberana. Por otra parte, dado el soporte considerado, un sustancial deterioro en las operaciones Daimler AG podría tener efectos negativos en la calificación. Al 30/06/12 los resultados se mantienen en niveles adecuados si bien disminuyen un 21.8% respecto de jun'11 por el menor crecimiento de las financiaciones y una reducción del margen por intereses por la suba de las tasas de interés. Estos factores son parcialmente compensados por el reducido peso de los costos de estructura y de los cargos por incobrabilidad. Fitch espera que la rentabilidad de MBF se mantenga en niveles saludables, si bien su evolución dependerá también de la expansión del mercado automotor. Un factor central en su satisfactorio desempeño lo constituye la buena calidad de sus activos. Estos continúan reflejando los estrictos controles de selección de riesgos, el conservador nivel de saldo prestado/valor del bien (aprox. 50/60%), y la elevada porción de cartera garantizada (66.6% considerando solamente las garantías preferidas "A" y "B" del BCRA). Al 30/06/2012 el ratio de cartera irregular es de solo 0.29% y la cobertura con previsiones muy elevada. MBF posee un elevado nivel de capitalización soportado por la retención de sus utilidades. A jun'12 el patrimonio neto representaba el 20.87% del activo y contaba con un indicador de FitchCore Capital del 31.54%. Además, se considera como cierta la predisposición y capacidad de los accionistas para brindar soporte de capital. MBF cuenta con un buen acceso al mercado de capitales a través de la emisión de obligaciones negociables y líneas bancarias a mediano plazo, lo que le permite diversificar sus fuentes de fondos y extender los plazos de sus pasivos. El riesgo de mercado es bajo debido a las conservadoras políticas implementadas por la matriz a nivel mundial en lo relativo a descalces de tasas, plazos y monedas. MBF es una entidad de nicho que financia exclusivamente las ventas de unidades producidas por MBA a través de su red de concesionarios asociados y participa en aproximadamente un 50% de las ventas financiadas de MBA. Esto le da a la compañía una fuerte capacidad de crecimiento, que acompaña la expansión y perspectivas del mercado automotor. Fitch afirmó las siguientes calificaciones de MBF: - Endeudamiento de largo plazo: AA+(arg), perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Clase 9 por hasta $ 120 millones: AA+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 10 por hasta $ 40 millones: AA+(arg), perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Clase 11 por hasta $ 120 millones menos el valor nominal de las ON Clase 10: AA+(arg), perspectiva estable. - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). Asimismo, se retira la calificación de la Clase 7 por hasta $ 100 millones que fue cancelada a su vencimiento. Contactos: Analista Principal Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario CaciliaGarófalo Analista +54 11 52358131 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. El criterio 'Global FinancialInstitutions Rating Criteria (15Aug.

2012)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.