Fitch califica en AA+(arg) y A1+(arg) ONs a emitir por Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina

21 de marzo de 2011

Fitch Argentina asignó la categoría A1+(arg) a las Obligaciones Negociables Clase 8 por hasta $ 40 millones y la categoría AA+(arg) a las Obligaciones Negociables Clase 9 por hasta $ 120 millones menos el valor nominal de las ON Clase 8 a emitir por Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.. Al mismo tiempo, se afirmaron las siguientes calificaciones de la compañía: - Endeudamiento de largo plazo: AA+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 3 por $ 26.65 millones: AA+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 5 por $ 60 millones: AA+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 7 por hasta $ 100 millones (menos el valor nominal de las ON Clase 6): AA+(arg). - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 4 por $ 40 millones: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 6 por $ 40 millones: A1+(arg). La perspectiva es estable. Finalmente, se retira la calificación de las Obligaciones Negociables Clase 2 que fueron canceladas a su vencimiento 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 BBB+ con perspectiva positiva). 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. MBF es una entidad de nicho que financia exclusivamente las ventas de unidades producidas por MBA a través de su red de concesionarios asociados. Al respecto, participa en aprox. un 42% de las ventas financiadas de MBA. Son favorables las perspectivas de ventas y patentamientos del mercado automotor local y de crecimiento del producto bruto argentino para 2011 y por lo tanto se espera que la compañía continúe creciendo, aunque las incertidumbres derivadas de las limitaciones a las importaciones de vehículos podrían afectar la dicha evolución. Al 31/12/10 sus resultados mantienen la tendencia favorable de la mano del crecimiento de las financiaciones, el progresivo aumento del margen por intereses y el reducido peso de los costos de estructura y los cargos por incobrabilidad. De esta manera, su utilidad neta supera en un 39.7% a la del ejercicio anterior y el ROA asciende al 3.97%. Un factor central en su satisfactorio desempeño lo constituye la buena calidad de sus activos. Estos continúan reflejando: i) los estrictos controles de selección de riesgos, ii) el conservador nivel promedio de saldo prestado/valor del bien (aprox. 65/70%), y iii) la elevada porción de cartera garantizada (80% considerando solamente las garantías preferidas “A” y “B” del BCRA). Al 31/12/2010 el ratio de cartera irregular es de solo 0.14% y la cobertura con previsiones muy elevada. El fondeo permanece estable compuesto de un 62.0% de préstamos bancarios (tradicional vía de liquidez y posee un amplio margen disponible) y el resto de deuda no subordinada emitida en el marco de su Programa Global de emisión de obligaciones negociables. Esto le permitió diversificar sus fuentes de fondos, atenuar el costo de fondeo y mejorar la gestión del calce de plazos y tasas. MBF posee un elevado y estable nivel de capitalización: a dic’10 el patrimonio neto representaba el 26.08% del activo y contaba con un exceso del 153.6% sobre el capital mínimo exigido por el BCRA. Además, se considera como cierta la predisposición y capacidad de los accionistas para brindar soporte de capital. Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF) fue constituida y se encuentra regulada por el BCRA desde 1999. MBF financia exclusivamente unidades producidas por MBA en su red de concesionarios asociados. 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 María Fernanda López Senior Director +54 11 52358130 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 El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (16 Aug. 2010)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.