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

15 de diciembre de 2010

Fitch Argentina afirmó las siguientes calificaciones de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF): - 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: AA+(arg). - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 2 por $ 43,35 millones: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 4 por $ 40 millones: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 6 por hasta $ 40 millones: A1+(arg). La perspectiva es estable. La calificación de 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. 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 un positivo efecto sobre los objetivos de crecimiento de MBF. 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. Fitch pondera positivamente la capacidad financiera y comercial para alcanzar sus objetivos estratégicos. Al 30/09/10 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 supera en un 45.3% a la del mismo período del ejercicio anterior y el ROA asciende al 4.12%, muy por encima del 2.4% del SFA a jun'10. 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 30/09/2010 el ratio de cartera irregular es de solo 0.21%, muy por debajo del sistema financiero: 2.3% a jun'10. El fondeo permanece estable compuesto de un 65.9% 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 sep'10 el patrimonio neto representaba el 27.51% del activo y contaba con un exceso del 153.5% 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 – 7mo piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358133 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.