# FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube la calificación de Mercedes Benz Compañía Financiera Argentina S.A

24 de octubre de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, decidió subir la siguiente calificación:

- Endeudamiento de Largo Plazo: sube a AA+(arg) Perspectiva Estable, desde AA(arg) Perspectiva Estable

Asimismo, se confirmó la siguiente calificación:

- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg)

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF) a AA+(arg) desde AA(arg), manteniendo la Perspectiva Estable se debe al soporte financiero explícito formalizado mediante una garantía global emitida por su accionista Daimler Truck AG, que contempla la totalidad de las operaciones de financiamiento de MBF concertadas con entidades financieras.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

El deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o la menor predisposición de soporte podría derivar en una baja de sus calificaciones.

Asimismo, una desmejora significativa de su desempeño y/o una persistente debilidad en su posición de liquidez, podrían generar presiones en las calificaciones.

## PERFIL

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF) es una entidad de nicho que financia ventas de unidades comercializadas por Mercedes Benz Camiones y Buses S.A.U. mediante su red de concesionarios asociados. MBF financió, ya sea de forma directa o a través de acuerdos comerciales con otras entidades financieras, el 12,3% del total de unidades de camiones y ómnibus de la marca Mercedes-Benz vendidos durante los primeros 6 meses de 2025. El modelo de negocios de MBF consiste en el otorgamiento de financiación a empresas y a concesionarios para compras de unidades nuevas.

Su principal accionista depende de la sociedad denominada Daimler Truck Holding AG, luego de aprobada a nivel mundial la separación de las unidades de negocios de Camiones y Buses de Mercedes-Benz Group AG (ex Daimler AG).

El modelo de negocios de MBF consiste en el otorgamiento de financiación a particulares, empresas y concesionarios para las compras realizadas a Mercedes Benz Camiones y Buses S.A. de unidades nuevas, así como también repuestos y carrocería de dichas

unidades.

En el pasado, el entorno de alta inflación afectó de manera significativa los resultados netos de MBF. Sin embargo, sus resultados operativos fueron positivos los últimos años y provienen principalmente del segmento minorista. A su vez, en jun'25 -en línea con el descenso de la inflación- el ROA también mostró valores positivos. El resultado operativo de la entidad a jun'25 representó el 9,6% del activo promedio y la utilidad neta alcanzó un ROA de 3,6%.

MBF presenta una buena calidad de cartera, respaldada por políticas prudentes de originación y un perfil de riesgo controlado. A jun'25, los préstamos irregulares representaban el 2,1% del total de las financiaciones. La cobertura con previsiones registró una disminución significativa y representa 33,9% de la cartera en mora y el 0,7% de las financiaciones totales, niveles considerados bajos, aunque reflejan un moderado impacto sobre el patrimonio y están atenuados por las garantías prendarias que mantienen los créditos.

La entidad conserva niveles de capital regulatorio adecuados, aunque menores al 2024 debido a los resultados negativos de los ejercicios previos. El ratio de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 15,9% a jun'25.

Finalmente, la entidad presenta holgados niveles de liquidez, a jun'25, la liquidez amplia (disponibilidades+call a 30 días+colocaciones a 90 días ajustada por mora) respecto de los pasivos a 90 días, asciende a 136,3%, lo que muestra una posición operativa sólida. El fondeo a jun'25 continúa dependiendo principalmente de líneas de financiamiento de otras entidades financieras, que representan el 70,6% del activo y cuentan con garantía de su accionista.

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 Primario**
Manuela Defeo
Analista
manuela.defeo@fixscr.com
+54 11 5235-8100

**Analista Secundario y Responsable del Sector**
María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8130
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.