

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

ON Clase 29 hasta \$ 200 millones AA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

| Millones | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|-------------------------|------------|------------|
| Activos USD | 184,4 | 245,4 |
| Activos (Pesos) | 2.750,6 | 2.229,4 |
| Patrimonio Neto (Pesos) | 556,6 | 436,2 |
| Resultado Neto (Pesos) | 60,7 | 36,9 |
| ROA (%) | 4,93 | 3,41 |
| ROE (%) | 23,18 | 17,82 |
| PN/Activos (%) | 20,23 | 19,57 |

TC de Referencia del BCRA: 30/06/16:14,9200 y 30/06/15:9,0865

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal

Matías Pisani
Analista
5411 - 5235 - 8131
matias.pisani@fixscr.com

Analista Secundario

Gustavo Avila
Director
5411 - 5235 - 8100
gustavo.avila@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
5411 - 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF) es una entidad de nicho que financia exclusivamente las ventas de unidades producidas por Mercedes-Benz Argentina S.A. (MBA) mediante su red de concesionarios asociados y participa en aproximadamente un 28% de las ventas financiadas de MBA. El modelo de negocios de MBF consiste en el otorgamiento de financiación principalmente a empresas y a concesionarios para las compras, fundamentalmente, de unidades nuevas, y en menor medida de vehículos usados.

Factores relevantes de la calificación

Soporte de sus accionistas. Las calificaciones de MBF se fundamentan en el posible soporte de su accionista, que pertenece en un 100% a Daimler AG (con calificación internacional A- con perspectiva estable otorgada por Fitch Ratings). A su vez, se consideran positivas las sinergias estratégicas, operativas y de control con su casa matriz.

Buena rentabilidad. A pesar de la contracción en el sector automotriz y la caída en el volumen de financiaciones en períodos anteriores, la entidad mantuvo retornos positivos ayudada por el soporte brindado por el accionista a través de tasas preferenciales. Hacia jun'16, la rentabilidad muestra un alza y alcanza muy buenos niveles (ROE 23,18%, ROA 4,93%, a jun'16). En línea con la paulatina recuperación del sector la Calificadora estima que la rentabilidad operativa de MBF se mantendrá relativamente estable en los próximos trimestres.

Muy buena calidad de activos. La cartera de MBF presenta baja irregularidad (0,38% a jun'16). Cabe aclarar, además, que la cartera irregular se haya totalmente cubierta con provisiones (284%) y que los préstamos con garantía real alcanza el 66,9% de la cartera de préstamos.

Muy buena capitalización. MBF posee un elevado nivel de capitalización soportado por la retención de sus utilidades. A jun'16, el patrimonio neto representaba el 20,2% del activo y el indicador de capital ajustado sobre riesgos ponderados alcanzaba el 19,4%. Adicionalmente, la Calificadora entiende que existe predisposición y capacidad suficiente por parte de su accionista para respaldar las operaciones de la compañía en caso de ser necesario.

Buen acceso a fondeo. 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. Adicionalmente, en los últimos ejercicios la compañía comenzó a captar depósitos de inversores institucionales con el fin de incorporar nuevas fuentes a su estructura de fondeo. No obstante, esta fuente de fondeo aun es marginal para la entidad.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño: Un deterioro significativo de la calidad crediticia de su accionista, y/o una disminución en su desempeño derivado del comportamiento del sector automotriz podrían generar presiones a las calificaciones de la compañía.

Soporte y fondeo: Tanto una garantía explícita por parte de su accionista como una mayor diversificación en el fondeo podría implicar una suba de la calificación.

Anexo I

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Estado de Resultados

| | 30 jun 2016 | | 31 dic 2015 | | 30 jun 2015 | | 31 dic 2014 | | 31 dic 2013 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 6 meses | Como % de | Anual | Como % de | 6 meses | Como % de | Anual | Como % de | Anual | Como % de |
| | ARS mill | Activos | ARS mill | Activos | ARS mill | Activos | ARS mill | Activos | ARS mill | Activos |
| | Original | Rentables | Original | Rentables | Original | Rentables | Original | Rentables | Original | Rentables |
| 1. Intereses por Financiaciones | 344,4 | 26,52 | 529,4 | 23,52 | 241,9 | 22,83 | 463,7 | 21,81 | 372,7 | 15,64 |
| 2. Otros Intereses Cobrados | 17,3 | 1,33 | 21,2 | 0,94 | 12,6 | 1,19 | 34,4 | 1,62 | 16,9 | 0,71 |
| 3. Ingresos por Dividendos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Ingresos Brutos por Intereses | 361,7 | 27,85 | 550,7 | 24,47 | 254,5 | 24,02 | 498,1 | 23,42 | 389,6 | 16,35 |
| 5. Intereses por depósitos | 11,3 | 0,87 | 43,3 | 1,93 | 16,7 | 1,58 | 6,8 | 0,32 | 0,6 | 0,03 |
| 6. Otros Intereses Pagados | 229,1 | 17,64 | 341,8 | 15,19 | 177,6 | 16,76 | 420,1 | 19,75 | 293,8 | 12,33 |
| 7. Total Intereses Pagados | 240,4 | 18,51 | 385,1 | 17,11 | 194,3 | 18,34 | 426,9 | 20,08 | 294,4 | 12,35 |
| 8. Ingresos Netos por Intereses | 121,3 | 9,34 | 165,5 | 7,35 | 60,2 | 5,68 | 71,2 | 3,35 | 95,2 | 3,99 |
| 9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Resultado Neto por Títulos Valores | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Resultado Neto por Seguros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 13. Ingresos Netos por Servicios | 37,1 | 2,86 | 93,1 | 4,13 | 50,3 | 4,75 | 94,3 | 4,43 | 53,6 | 2,25 |
| 14. Otros Ingresos Operacionales | -25,4 | -1,95 | -40,3 | -1,79 | -19,6 | -1,85 | -34,6 | -1,63 | -29,4 | -1,24 |
| 15. Ingresos Operativos (excl. intereses) | 11,8 | 0,91 | 52,7 | 2,34 | 30,6 | 2,89 | 59,7 | 2,81 | 24,2 | 1,01 |
| 16. Gastos de Personal | 35,6 | 2,74 | 52,5 | 2,33 | 24,2 | 2,29 | 42,8 | 2,01 | 29,9 | 1,25 |
| 17. Otros Gastos Administrativos | 14,5 | 1,12 | 27,9 | 1,24 | 11,6 | 1,10 | 23,3 | 1,09 | 16,1 | 0,68 |
| 18. Total Gastos de Administración | 50,1 | 3,86 | 80,4 | 3,57 | 35,8 | 3,38 | 66,1 | 3,11 | 46,0 | 1,93 |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 82,9 | 6,38 | 137,8 | 6,12 | 55,0 | 5,19 | 64,8 | 3,05 | 73,4 | 3,08 |
| 21. Cargos por Incobrabilidad | 10,3 | 0,79 | 14,5 | 0,64 | 3,5 | 0,33 | 31,9 | 1,50 | 15,4 | 0,65 |
| 22. Cargos por Otras Provisiones | 0,0 | 0,00 | 2,2 | 0,10 | 0,0 | 0,00 | 0,2 | 0,01 | 0,4 | 0,02 |
| 23. Resultado Operativo | 72,6 | 5,59 | 121,2 | 5,38 | 51,5 | 4,86 | 32,7 | 1,54 | 57,6 | 2,41 |
| 24. Resultado por participaciones - No Operativos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 25. Ingresos No Recurrentes | 15,3 | 1,18 | 25,0 | 1,11 | 8,2 | 0,77 | 30,0 | 1,41 | 10,4 | 0,44 |
| 26. Egresos No Recurrentes | 0,6 | 0,04 | 1,1 | 0,05 | 0,4 | 0,04 | 2,4 | 0,11 | 0,6 | 0,03 |
| 27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 28. Otro Resultado No Recurrente Neto | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 29. Resultado Antes de Impuestos | 87,3 | 6,72 | 145,1 | 6,45 | 59,3 | 5,60 | 60,3 | 2,84 | 67,4 | 2,83 |
| 30. Impuesto a las Ganancias | 26,6 | 2,05 | 48,5 | 2,15 | 22,4 | 2,11 | 22,8 | 1,07 | 31,0 | 1,30 |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 32. Resultado Neto | 60,7 | 4,67 | 96,6 | 4,29 | 36,9 | 3,49 | 37,5 | 1,76 | 36,4 | 1,53 |
| 33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 34. Revaluación del Activo Fijo | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 35. Resultados por Diferencias de Cotización | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 36. Otros Ajustes de Resultados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR | 60,7 | 4,67 | 96,6 | 4,29 | 36,9 | 3,49 | 37,5 | 1,76 | 36,4 | 1,53 |
| 38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios | 60,7 | 4,67 | 96,6 | 4,29 | 36,9 | 3,49 | 37,5 | 1,76 | 36,4 | 1,53 |
| 40. Memo: Dividendos relacionados al período | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |

Mercedes-Benz Compania Financiera Argentina S.A.

Estado de Situación Patrimonial

| | 30 jun 2016 | | 31 dic 2015 | | 30 jun 2015 | | 31 dic 2014 | | 31 dic 2013 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 6 meses | Como | Anual | Como | 6 meses | Como | Anual | Como | Anual | Como |
| | ARS mill | % de | ARS mill | % de | ARS mill | % de | ARS mill | % de | ARS mill | % de |
| | Original | Activos | Original | Activos | Original | Activos | Original | Activos | Original | Activos |
| Activos | | | | | | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios | 14,0 | 0,51 | 16,3 | 0,69 | 3,9 | 0,18 | 5,9 | 0,27 | 11,6 | 0,47 |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Préstamos de Consumo | 1.230,8 | 44,75 | 1.130,1 | 47,96 | 1.015,1 | 45,53 | 1.239,7 | 55,90 | n.a. | n.a. |
| 4. Préstamos Comerciales | 353,8 | 12,86 | 378,3 | 16,05 | 310,2 | 13,91 | 198,4 | 8,95 | 1.745,9 | 70,84 |
| 5. Otros Préstamos | 769,5 | 27,98 | 687,1 | 29,16 | 664,4 | 29,80 | 565,8 | 25,51 | 525,1 | 21,31 |
| 6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | 28,7 | 1,04 | 30,4 | 1,29 | 31,6 | 1,42 | 32,1 | 1,45 | 25,3 | 1,03 |
| 7. Préstamos Netos de Provisiones | 2.339,4 | 85,05 | 2.181,4 | 92,57 | 1.962,0 | 88,01 | 1.977,6 | 89,17 | 2.257,3 | 91,60 |
| 8. Préstamos Brutos | 2.368,1 | 86,09 | 2.211,7 | 93,86 | 1.993,6 | 89,42 | 2.009,7 | 90,62 | 2.282,6 | 92,62 |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular | 10,1 | 0,37 | 17,7 | 0,75 | 21,1 | 0,95 | 28,2 | 1,27 | 10,0 | 0,41 |
| 10. Memo: Préstamos a Valor Razonable | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| B. Otros Activos Rentables | | | | | | | | | | |
| 1. Depósitos en Bancos | 233,2 | 8,48 | 54,0 | 2,29 | 124,2 | 5,57 | 126,5 | 5,70 | 112,2 | 4,55 |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Títulos Valores para Compra y Venta o Intermediación | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Derivados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Títulos Valores disponibles para la venta | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Títulos registrados a costo más rendimiento | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Inversiones en Sociedades | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Otras inversiones | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Total de Títulos Valores | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Memo: Total de Títulos Comprometidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 11. Inversiones en inmuebles | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Activos en Compañías de Seguros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 13. Otros Activos por Intermediación Financiera | 25,1 | 0,91 | 15,2 | 0,64 | 33,0 | 1,48 | 22,5 | 1,01 | 14,1 | 0,57 |
| 13. Activos Rentables Totales | 2.597,7 | 94,44 | 2.250,6 | 95,50 | 2.119,1 | 95,05 | 2.126,6 | 95,89 | 2.383,6 | 96,72 |
| C. Activos No Rentables | | | | | | | | | | |
| 1. Disponibilidades | 105,6 | 3,84 | 62,8 | 2,67 | 58,4 | 2,62 | 32,9 | 1,48 | 26,0 | 1,06 |
| 2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Bienes Diversos | n.a. | - | n.a. | - | 4,8 | 0,22 | 1,0 | 0,04 | 0,2 | 0,01 |
| 4. Bienes de Uso | 1,2 | 0,04 | 0,7 | 0,03 | 0,4 | 0,02 | 0,5 | 0,02 | 0,3 | 0,01 |
| 5. Llave de Negocio | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Otros Activos Intangibles | 2,0 | 0,07 | 1,4 | 0,06 | 1,7 | 0,08 | 1,7 | 0,08 | 2,5 | 0,10 |
| 7. Créditos Impositivos Corrientes | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Impuestos Diferidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 9. Operaciones Discontinuas | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Otros Activos | 44,2 | 1,61 | 41,1 | 1,74 | 44,9 | 2,01 | 55,2 | 2,49 | 51,8 | 2,10 |
| 11. Total de Activos | 2.750,6 | 100,00 | 2.356,5 | 100,00 | 2.229,4 | 100,00 | 2.217,8 | 100,00 | 2.464,4 | 100,00 |
| Pasivos y Patrimonio Neto | | | | | | | | | | |
| D. Pasivos Onerosos | | | | | | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Caja de Ahorro | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Plazo Fijo | 49,0 | 1,78 | 151,0 | 6,41 | 296,0 | 13,28 | 87,6 | 3,95 | 11,5 | 0,47 |
| 4. Total de Depósitos de clientes | 49,0 | 1,78 | 151,0 | 6,41 | 296,0 | 13,28 | 87,6 | 3,95 | 11,5 | 0,47 |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras | 1.128,2 | 41,02 | 734,0 | 31,15 | 597,0 | 26,78 | 913,0 | 41,17 | 1.290,0 | 52,35 |
| 6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo | 2,2 | 0,08 | 3,7 | 0,16 | 7,3 | 0,33 | 3,3 | 0,15 | 0,1 | 0,00 |
| 8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos | 1.179,4 | 42,88 | 888,7 | 37,71 | 900,2 | 40,38 | 1.003,9 | 45,27 | 1.301,6 | 52,82 |
| 9. Pasivos Financieros de Largo Plazo | 461,8 | 16,79 | 633,9 | 26,90 | 428,9 | 19,24 | 379,9 | 17,13 | 405,0 | 16,43 |
| 10. Deuda Subordinada | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 11. Otras Fuentes de Fondos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Total de Fondos de Largo Plazo | 461,8 | 16,79 | 633,9 | 26,90 | 428,9 | 19,24 | 379,9 | 17,13 | 405,0 | 16,43 |
| 12. Derivados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera | 363,8 | 13,23 | 147,4 | 6,26 | 281,6 | 12,63 | 247,7 | 11,17 | 220,0 | 8,93 |
| 15. Total de Pasivos Onerosos | 2.004,9 | 72,89 | 1.670,0 | 70,87 | 1.610,7 | 72,25 | 1.631,5 | 73,57 | 1.926,6 | 78,18 |
| E. Pasivos No Onerosos | | | | | | | | | | |
| 1. Deuda valuada a Fair Value | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Otras Provisiones | 3,1 | 0,11 | 3,1 | 0,13 | 0,9 | 0,04 | 0,9 | 0,04 | 0,9 | 0,04 |
| 4. Pasivos Impositivos corrientes | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Impuestos Diferidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Otros Pasivos Diferidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Operaciones Discontinuas | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Pasivos por Seguros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 9. Otros Pasivos no onerosos | 186,0 | 6,76 | 187,5 | 7,96 | 181,5 | 8,14 | 186,0 | 8,39 | 175,1 | 7,11 |
| 10. Total de Pasivos | 2.194,1 | 79,77 | 1.860,6 | 78,96 | 1.793,2 | 80,43 | 1.818,5 | 82,00 | 2.102,6 | 85,32 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | | | | | |
| 1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| G. Patrimonio Neto | | | | | | | | | | |
| 1. Patrimonio Neto | 556,6 | 20,23 | 495,9 | 21,04 | 436,2 | 19,57 | 399,3 | 18,00 | 361,8 | 14,68 |
| 2. Participación de Terceros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Reservas por valuación de Títulos Valores | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Reservas por corrección de tipo de cambio | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Diferencias de valuación no realizada y Otros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Total del Patrimonio Neto | 556,6 | 20,23 | 495,9 | 21,04 | 436,2 | 19,57 | 399,3 | 18,00 | 361,8 | 14,68 |
| 7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto | 2.750,6 | 100,00 | 2.356,5 | 100,00 | 2.229,4 | 100,00 | 2.217,8 | 100,00 | 2.464,4 | 100,00 |
| 8. Memo: Capital Ajustado | 554,6 | 20,16 | 494,5 | 20,98 | 434,5 | 19,49 | 397,6 | 17,93 | 359,3 | 14,58 |
| 9. Memo: Capital Elegible | 554,6 | 20,16 | 494,5 | 20,98 | 434,5 | 19,49 | 397,6 | 17,93 | 359,3 | 14,58 |

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Ratios

| | 30 jun 2016 | 31 dic 2015 | 30 jun 2015 | 31 dic 2014 | 31 dic 2013 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 6 meses | Anual | 6 meses | Anual | Anual |
| A. Ratios de Rentabilidad - Intereses | | | | | |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio) | 30,75 | 26,07 | 24,63 | 22,56 | 20,45 |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio) | 26,22 | 23,97 | 19,59 | 20,15 | 12,45 |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio) | 30,74 | 25,76 | 24,53 | 22,46 | 20,38 |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio) | 27,52 | 23,85 | 24,81 | 24,59 | 19,23 |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio) | 10,31 | 7,74 | 5,80 | 3,21 | 4,98 |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio) | 9,43 | 7,07 | 5,47 | 1,77 | 4,17 |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 10,31 | 7,74 | 5,80 | 3,21 | 4,98 |
| B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa | | | | | |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos | 8,85 | 24,17 | 33,73 | 45,58 | 20,24 |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos | 37,68 | 36,85 | 39,43 | 50,49 | 38,54 |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio) | 4,07 | 3,57 | 3,31 | 2,88 | 2,31 |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio) | 31,67 | 31,16 | 26,55 | 17,13 | 21,36 |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio) | 6,74 | 6,13 | 5,08 | 2,82 | 3,69 |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 12,42 | 12,10 | 6,35 | 49,53 | 21,54 |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio) | 27,74 | 27,39 | 24,86 | 8,65 | 16,76 |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio) | 5,90 | 5,38 | 4,76 | 1,43 | 2,90 |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos | 30,48 | 33,42 | 37,72 | 37,82 | 45,95 |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo | 5,86 | 5,30 | 4,76 | 2,88 | 3,10 |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo | 5,13 | 4,66 | 4,45 | 1,45 | 2,43 |
| C. Otros Ratios de Rentabilidad | | | | | |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio) | 23,18 | 21,83 | 17,82 | 9,91 | 10,60 |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio) | 4,93 | 4,29 | 3,41 | 1,63 | 1,83 |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio) | 23,18 | 21,83 | 17,82 | 9,91 | 10,60 |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio | 4,93 | 4,29 | 3,41 | 1,63 | 1,83 |
| 5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo | 4,29 | 3,72 | 3,19 | 1,67 | 1,54 |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo | 4,29 | 3,72 | 3,19 | 1,67 | 1,54 |
| D. Capitalización | | | | | |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados | 19,42 | 19,03 | 18,62 | 17,67 | 15,19 |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets | 20,18 | 21,00 | 19,51 | 17,94 | 14,59 |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio | 19,05 | 18,36 | 18,23 | 17,28 | 14,99 |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio | n.a. | 19,17 | 19,03 | 18,12 | 15,93 |
| 7. Patrimonio Neto / Activos | 20,23 | 21,04 | 19,57 | 18,00 | 14,68 |
| 8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto | 21,99 | 19,47 | 17,07 | 9,39 | 10,06 |
| E. Ratios de Calidad de Activos | | | | | |
| 1. Crecimiento del Total de Activos | 16,72 | 6,25 | 0,52 | (10,01) | 43,14 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 7,07 | 10,05 | (0,80) | (11,95) | 37,81 |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones | 0,38 | 0,78 | 0,98 | 1,31 | 0,42 |
| 4. Previsiones / Total de Financiaciones | 1,09 | 1,33 | 1,47 | 1,49 | 1,05 |
| 5. Previsiones / Préstamos Irregulares | 284,03 | 171,60 | 149,94 | 114,04 | 253,00 |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto | (3,34) | (2,55) | (2,41) | (0,99) | (4,23) |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio) | 0,93 | 0,71 | 0,36 | 1,55 | 0,84 |
| 8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio) | (0,01) | (0,03) | (0,04) | 0,01 | 0,07 |
| 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos | 0,38 | 0,78 | 1,20 | 1,35 | 0,42 |
| F. Ratios de Fondo | | | | | |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes | 4.833,94 | 1.464,72 | 673,59 | 2.294,23 | 19.848,70 |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | 20,67 | 7,36 | 20,80 | 13,85 | 8,70 |
| 3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados | 2,44 | 9,04 | 18,38 | 5,37 | 0,60 |

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 21 de octubre de 2016 ha decidido **confirmar(*)** la siguiente calificación de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase 29 por hasta \$200 millones: **AA(arg), Perspectiva Estable.**

Se confirma la calificación de las ON Clase 29, debido a que el emisor decidió ampliar a \$200 millones (antes \$150 millones) el máximo monto que puede alcanzar las ON mencionados. El cambio no afecta la calificación asignada previamente.

Categoría AA(arg): “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

La calificación de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. se fundamenta en el posible soporte de su accionista, Mercedes-Benz Argentina S.A., que pertenece en un 100% a Daimler AG. Además, se consideran positivamente las sinergias estratégicas, operativas y de control con su casa matriz, como así su satisfactoria calidad de activos, adecuada capitalización y buena rentabilidad dada su estructura de negocio.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables auditados por KPMG al 31.12.15 que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales vigentes y las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente se han tenido en cuenta para el análisis los estados contables al 30.06.16, con revisión por parte de KPMG, que en su dictamen no emite opinión debido al carácter limitado de las revisiones de los estados financieros intermedios.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 12 de octubre de 2016, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter público:

- Balance General Auditado (último 31.12.2015), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.06.2016), disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Prospectos de emisión, disponibles en www.cnv.gob.ar.

Asimismo, se consideró la siguiente información de carácter privado:

- Suplemento de Precios preliminar de la Obligación Negociable Clase 29 recibido por el emisor el 18.10.2016.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase 29 a tasa variable por un máximo de \$ 200 millones.

Se trata de obligaciones negociables a tasa variable (Badlar privada + margen aplicable) con vencimiento a 18 meses contados desde la fecha de emisión y por un valor nominal de hasta \$200 millones en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables por \$1.200 millones. Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, no subordinadas, con garantía común. El capital de las obligaciones negociables se amortizará en 2 pagos por el 50% del total del valor nominal cada uno a los meses 15 y 18 desde la fecha de emisión y los intereses se pagarán trimestralmente por periodo vencido. El capital no amortizado de las Obligaciones Negociables Clase 29 devengará un interés a una tasa de interés variable anual equivalente a la suma de: (i) Tasa Badlar Privada aplicable al Período de Devengamiento de Intereses en cuestión; más (ii) el Margen Aplicable (que surgirá del proceso de licitación pública).

Anexo IV

Glosario

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](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](http://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 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 factual 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 factual 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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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. 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 sustituto 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.