

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional
ON Clase 31 hasta \$ 300 millones AA(arg)

Perspectiva
Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	30/09/2017	30/09/2016
Activos USD	324,4	216,9
Activos (Pesos)	5.617,5	3.311,3
Patrimonio Neto (Pesos)	663,9	554,9
Resultado Neto (Pesos)	78,2	59,0
ROA (%)	2,34	2,93
ROE (%)	17,18	14,76
PN/Activos (%)	11,82	16,76

TC de Referencia del BCRA: 30/09/17:17,3183 y
30/09/16: 15,2633

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 ventas de unidades producidas por Mercedes-Benz Argentina S.A. mediante su red de concesionarios asociados, participando aproximadamente en un 20% de las ventas financiadas de MBA, durante los primeros nueve meses del año. El modelo de negocios de MBF consiste en el otorgamiento de financiación principalmente a empresas y a concesionarios para compras 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 99,99% a Daimler AG (con calificación internacional A-PE otorgada por Fitch Ratings). A su vez, se consideran positivas las sinergias operativas, de control y estratégicas con su casa matriz.

Adecuada rentabilidad. La entidad mantiene retornos positivos sustentados en el significativo incremento del volumen de negocios, la administración del cash flow de la terminal y el adecuado flujo de ingresos derivado del recupero de créditos. La rentabilidad de MBF aumentó 33% i.a. en un contexto de fuerte incremento de los préstamos en cartera (+56% en los primeros nueve meses del año). FIX espera que la rentabilidad de MBF se mantenga en los niveles actuales, sustentada en el considerable proceso de expansión de créditos en cartera, adecuados índices de morosidad y buenos niveles de eficiencia de la entidad.

Buena calidad de activos. La irregularidad en cartera de MBF se ubica en 1,4% (vs 3,9% a sep'16). El fuerte descenso en la morosidad es consecuencia de la resolución de impagos en flotas puntuales con las que se llegó a un acuerdo de reestructuración de sus pasivos con la entidad. Asimismo, las provisiones sobre la cartera irregular se consideran adecuadas (102% vs 51% a sep'16); a la vez que los préstamos con garantía real alcanzan el 78,8% de las financiaciones, mitigando la exposición del patrimonio al riesgo de crédito.

Buen acceso a fondeo. MBF cuenta con un buen acceso al mercado de capitales a través de la emisión de obligaciones negociables (9,8% de los activos) y líneas bancarias (56,6%) a mediano plazo, lo que le permite extender los plazos de sus pasivos. No obstante, esta estructura de fondeo podría exponer a MBF al riesgo de refinanciación en situaciones de estrés del mercado. Por otra parte, a partir del fin de la LFIPIF, la entidad reemplazará el financiamiento con esta línea con un mix entre líneas bancarias y emisión de ON.

Adecuada capitalización. El adecuado nivel de capitalización de MBF se sustenta en la capitalización de sus utilidades. A sep'17, el patrimonio neto representaba el 11,8% del activo (vs. 16,8% a sep'16), registrando una caída en sus índices de capitalización a partir del significativo aumento de los préstamos de la entidad. Según lo informado por MBF, en función de sus planes de negocios, la entidad recibió por parte de su accionista un incremento de capital por alrededor de €9 millones en nov'17, el cual podría extenderse en el 2018.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño y liquidez: Un deterioro significativo de la calidad crediticia de su accionista, una disminución en su desempeño derivado de un fuerte incremento en la irregularidad de su cartera y/o una persistente debilidad en su posición de liquidez podrían generar presiones a las calificaciones de la compañía.

Soporte y fondeo: Una garantía explícita de su accionista y/o una menor dependencia de inversores institucionales, que diversifique su fondeo podría generar condiciones para una revisión de las calificaciones de MBF.

Anexo I

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 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	654,4	16,44	693,7	19,87	513,6	22,01	529,4	23,52	463,7	21,81
2. Otros Intereses Cobrados	43,4	1,09	51,2	1,47	34,2	1,47	21,2	0,94	34,4	1,62
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	697,8	17,53	745,0	21,34	547,8	23,48	550,7	24,47	498,1	23,42
5. Intereses por depósitos	45,5	1,14	19,6	0,56	14,3	0,61	43,3	1,93	6,8	0,32
6. Otros Intereses Pagados	428,0	10,75	470,6	13,48	351,0	15,05	341,8	15,19	420,1	19,75
7. Total Intereses Pagados	473,5	11,90	490,2	14,04	365,4	15,66	385,1	17,11	426,9	20,08
8. Ingresos Netos por Intereses	224,3	5,64	254,8	7,30	182,5	7,82	165,5	7,35	71,2	3,35
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	78,7	1,98	78,7	2,25	58,1	2,49	93,1	4,13	94,3	4,43
14. Otros Ingresos Operacionales	-49,0	-1,23	-51,5	-1,47	-38,4	-1,65	-40,3	-1,79	-34,6	-1,63
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	29,7	0,75	27,2	0,78	19,7	0,85	52,7	2,34	59,7	2,81
16. Gastos de Personal	75,0	1,88	78,2	2,24	56,8	2,43	52,5	2,33	42,8	2,01
17. Otros Gastos Administrativos	39,2	0,98	36,4	1,04	23,3	1,00	27,9	1,24	23,3	1,09
18. Total Gastos de Administración	114,1	2,87	114,6	3,28	80,1	3,43	80,4	3,57	66,1	3,11
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	139,9	3,52	167,4	4,80	122,1	5,23	137,8	6,12	64,8	3,05
21. Cargos por Incobrabilidad	58,7	1,47	52,9	1,51	44,9	1,93	14,5	0,64	31,9	1,50
22. Cargos por Otras Previsiones	0,0	0,00	0,2	0,01	0,0	0,00	2,2	0,10	0,2	0,01
23. Resultado Operativo	81,2	2,04	114,4	3,28	77,2	3,31	121,2	5,38	32,7	1,54
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	44,6	1,12	22,0	0,63	17,4	0,75	25,0	1,11	30,0	1,41
26. Egresos No Recurrentes	1,2	0,03	1,1	0,03	1,0	0,04	1,1	0,05	2,4	0,11
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	124,6	3,13	135,2	3,87	93,6	4,01	145,1	6,45	60,3	2,84
30. Impuesto a las Ganancias	46,4	1,17	45,4	1,30	34,6	1,48	48,5	2,15	22,8	1,07
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	78,2	1,97	89,8	2,57	59,0	2,53	96,6	4,29	37,5	1,76
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	78,2	1,97	89,8	2,57	59,0	2,53	96,6	4,29	37,5	1,76
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	78,2	1,97	89,8	2,57	59,0	2,53	96,6	4,29	37,5	1,76
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 Compañía Financiera Argentina S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	12,9	0,34	13,5	0,41	16,3	0,69	5,9	0,27
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	3.301,2	58,77	1.614,9	42,69	1.376,3	41,56	1.130,1	47,96	1.239,7	55,90
4. Préstamos Comerciales	534,2	9,51	786,4	20,79	487,7	14,73	378,3	16,05	198,4	8,95
5. Otros Préstamos	1.437,0	25,58	959,0	25,35	954,8	28,83	687,1	29,16	565,8	25,51
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	75,3	1,34	67,8	1,79	63,1	1,90	30,4	1,29	32,1	1,45
7. Préstamos Netos de Provisiones	5.197,1	92,52	3.305,4	87,39	2.769,2	83,63	2.181,4	92,57	1.977,6	89,17
8. Préstamos Brutos	5.272,4	93,86	3.373,2	89,18	2.832,2	85,53	2.211,7	93,86	2.009,7	90,62
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	74,2	1,32	127,6	3,37	124,9	3,77	17,7	0,75	28,2	1,27
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	68,1	1,21	156,2	4,13	314,7	9,50	54,0	2,29	126,5	5,70
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	41,9	0,75	29,3	0,77	27,1	0,82	15,2	0,64	22,5	1,01
13. Activos Rentables Totales	5.307,2	94,48	3.490,9	92,29	3.111,0	93,95	2.250,6	95,50	2.126,6	95,89
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	173,6	3,09	211,1	5,58	138,1	4,17	62,8	2,67	32,9	1,48
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	6,8	0,12	1,1	0,03	n.a.	-	n.a.	-	1,0	0,04
4. Bienes de Uso	6,6	0,12	1,1	0,03	1,2	0,04	0,7	0,03	0,5	0,02
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	8,4	0,15	5,7	0,15	4,1	0,12	1,4	0,06	1,7	0,08
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	115,0	2,05	72,6	1,92	57,0	1,72	41,1	1,74	55,2	2,49
11. Total de Activos	5.617,5	100,00	3.782,5	100,00	3.311,3	100,00	2.356,5	100,00	2.217,8	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	168,0	2,99	200,0	5,29	280,0	8,46	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	190,1	3,38	109,3	2,89	23,1	0,70	151,0	6,41	87,6	3,95
4. Total de Depósitos de clientes	358,1	6,38	309,3	8,18	303,1	9,15	151,0	6,41	87,6	3,95
5. Préstamos de Entidades Financieras	3.181,5	56,64	1.770,4	46,81	1.292,1	39,02	734,0	31,15	913,0	41,17
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	1,9	0,03	1,2	0,03	0,3	0,01	3,7	0,16	3,3	0,15
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	3.541,5	63,04	2.080,9	55,01	1.595,5	48,18	888,7	37,71	1.003,9	45,27
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	550,0	9,79	571,0	15,10	507,9	15,34	633,9	26,90	379,9	17,13
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo Plazo	550,0	9,79	571,0	15,10	507,9	15,34	633,9	26,90	379,9	17,13
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	499,4	8,89	291,0	7,69	431,7	13,04	147,4	6,26	247,7	11,17
15. Total de Pasivos Onerosos	4.590,9	81,73	2.942,9	77,80	2.535,1	76,56	1.670,0	70,87	1.631,5	73,57
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	3,3	0,06	3,3	0,09	3,1	0,09	3,1	0,13	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	359,4	6,40	250,6	6,63	218,2	6,59	187,5	7,96	186,0	8,39
10. Total de Pasivos	4.953,6	88,18	3.196,8	84,52	2.756,5	83,24	1.860,6	78,96	1.818,5	82,00
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	663,9	11,82	585,7	15,48	554,9	16,76	495,9	21,04	399,3	18,00
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	663,9	11,82	585,7	15,48	554,9	16,76	495,9	21,04	399,3	18,00
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	5.617,5	100,00	3.782,5	100,00	3.311,3	100,00	2.356,5	100,00	2.217,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	655,5	11,67	580,0	15,33	550,8	16,63	494,5	20,98	397,6	17,93
9. Memo: Capital Elegible	655,5	11,67	579,996	15,33	550,767	16,63	494,454	20,98	397,6	17,93

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Ratios

	30 sep 2017	31 dic 2016	30 sep 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	21,73	26,83	28,67	26,07	22,56
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	13,80	11,22	13,60	23,97	20,15
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	22,46	27,15	28,64	25,76	22,46
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	17,77	22,77	24,99	23,85	24,59
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,22	9,29	9,54	7,74	3,21
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,33	7,36	7,19	7,07	1,77
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,22	9,29	9,54	7,74	3,21
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	11,70	9,66	9,76	24,17	45,58
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	44,92	40,64	39,63	36,85	50,49
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,41	3,94	3,98	3,57	2,88
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	30,73	30,72	30,53	31,16	17,13
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,18	5,76	6,07	6,13	2,82
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	41,94	31,69	36,80	12,10	49,53
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	17,84	20,99	19,29	27,39	8,65
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,43	3,93	3,83	5,38	1,43
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	37,24	33,55	36,98	33,42	37,82
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,14	4,28	4,86	5,30	2,88
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,82	2,92	3,07	4,66	1,45
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	17,18	16,49	14,76	21,83	9,91
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,34	3,09	2,93	4,29	1,63
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	17,18	16,49	14,76	21,83	9,91
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,34	3,09	2,93	4,29	1,63
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	1,76	2,29	2,35	3,72	1,67
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,76	2,29	2,35	3,72	1,67
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,01	14,81	16,38	19,03	17,67
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,69	15,36	16,65	21,00	17,94
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,72	14,42	16,38	18,36	17,28
5. Total Regulatory Capital Ratio	11,58	15,24	17,50	19,17	18,12
7. Patrimonio Neto / Activos	11,82	15,48	16,76	21,04	18,00
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	15,75	15,34	14,22	19,47	9,39
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	48,51	60,51	40,52	6,25	(10,01)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	56,30	52,51	28,05	10,05	(11,95)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,38	3,59	3,94	0,78	1,31
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,40	1,90	1,99	1,33	1,49
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	101,53	53,11	50,48	171,60	114,04
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,17)	10,22	11,15	(2,55)	(0,99)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,95	2,04	2,51	0,71	1,55
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,00	(0,01)	(0,01)	(0,03)	0,01
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,50	3,62	3,94	0,78	1,35
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	1.472,24	1.090,59	934,56	1.464,72	2.294,23
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2,14	8,82	24,36	7,36	13,85
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	7,80	10,51	11,95	9,04	5,37

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 30 de enero de 2018 ha decidido **confirmar(*)** la siguiente calificación de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase 31 por un valor nominal de hasta \$300 millones: AA(arg), Perspectiva Estable.

Se confirma la calificación de la ON Clase 31, debido a que el emisor decidió modificar la tasa de interés – la cual será informada al público inversor mediante un aviso complementario al Suplemento de Precio –, el método de amortización de capital y la fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 31. 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.

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 buena calidad de activos, adecuada capitalización y rentabilidad dada su estructura de negocio.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables auditados por KPMG al 31.12.16 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 considerado los Estados Contables al 30.09.2017 de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A., con revisión limitada por parte de KPMG, quien expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 24 de julio de 2017, 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 Fondeo 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 privado y la siguiente información de carácter público:

- Balance General Auditado (último 31.12.2016), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2017), disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Prospectos de emisión, disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de precios, disponibles en www.cnv.gob.ar.

Asimismo, se consideró la siguiente información de carácter privado:

- Suplemento de Precio preliminar de Obligación Negociable Clase 31, recibido el 18.01.2018.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase 31 a tasa fija por hasta un valor nominal en unidades de valor adquisitivo (UVA) equivalente a \$300 millones.

Se trata de obligaciones negociables (ON) simples, no convertibles en acciones con garantía común y no subordinadas. Las ON estarán denominadas en UVA, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) y serán ofrecidas por un valor nominal en UVA equivalente a \$300 millones en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables por \$1.200 millones.

El valor inicial de UVA es la cotización de la UVA publicada por el BCRA en su sitio web correspondiente a la fecha de emisión y liquidación, y que será informada al público inversor con anterioridad al Período de Subasta mediante un aviso complementario; a la vez que el vencimiento es a los 48 meses (antes 18 meses) de la fecha de emisión y liquidación.

El capital de las obligaciones negociables se amortizará mediante pagos trimestrales, por un importe igual al 6,25% cada uno del valor nominal (antes 2 pagos por el 50% del total del valor nominal de cada uno), y en su conjunto iguales al 100% del valor nominal de las ON. Los pagos de capital serán realizados en las fechas que sean un número de día idéntico a la fecha de emisión y liquidación. El capital no amortizado de las Obligaciones Negociables Clase 31 devengará intereses, pagaderos trimestralmente por periodo vencido, a una tasa de interés fija nominal anual (antes a una tasa variable compuesta por la Tasa Badlar Privada más un margen), que será determinada por el Emisor luego de finalizado el procedimiento de colocación y adjudicación. Asimismo, la Emisora podrá, pero no estará obligada, establecer que para uno o más cualesquiera o todos los períodos de devengamiento de intereses, la tasa de interés correspondiente a las ON no sea inferior a una tasa de interés mínima.

Los fondos netos obtenidos de la colocación de las Obligaciones Negociables, podrán ser utilizados para: el otorgamiento de nuevos préstamos para la adquisición, en la República Argentina, de vehículos comerciales nuevos de la marca Mercedes-Benz, principalmente ómnibus (urbanos e interurbanos), camiones y utilitarios (medianos y grandes) en UVA.

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.

Testing: Prueba.

LFPIF: Línea de Financiamiento para la Producción y la Inclusión Financiera

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 afirmó 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.