

# Fitch afirma calificaciones de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

June 15, 2010

Fitch Argentina, Buenos Aires junio 15, 2010: Fitch Argentina afirma las siguientes calificaciones de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.: Endeudamiento de largo plazo: AA(arg). Obligaciones Negociables Clase 3 por \$ 26,65 millones: AA(arg). Obligaciones Negociables Clase 5 por hasta \$ 120 millones: AA(arg). La perspectiva es estable. Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). Obligaciones Negociables Clase 2 por \$ 43,35 millones: A1+(arg). Obligaciones Negociables Clase 4 por hasta \$ 30 millones (ampliable a \$ 40 millones): A1+(arg). Asimismo, se retira la calificación de la ON Clase 1 por \$ 90,9 millones por haberse cancelado esas obligaciones el 15/05/2010. 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+). 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. Son favorables las perspectivas de ventas y patentamientos del mercado automotor local y de crecimiento del producto bruto argentino para 2010 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 40% de las ventas financiadas de MBA. Como es tradicional en su grupo controlador, la entidad tiene elevadas metas de calidad y reconocimiento de marca; y se proyecta un prudente crecimiento de negocios para 2010. Fitch pondera positivamente la capacidad financiera y comercial para alcanzar sus objetivos estratégicos. En el trimestre, se registra una disminución del 22% en el resultado neto (\$5,8 mill.) influenciado básicamente por el efecto de menores ingresos no recurrentes de créditos recuperados. Mientras que, a pesar de la desaceleración en el crecimiento -por efecto de una menor demanda de crédito relacionada a la caída de las ventas de ómnibus y camiones-, se conserva el progresivo crecimiento del margen por intereses y reducido efecto sobre la rentabilidad de los costos de estructura y los cargos por incobrabilidad. Con todo, el ROA es de 3% por encima del 2,1% del SFA a dic'09 2,4%. 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). El ratio de cartera irregular es de 1,18% -por debajo del sistema: 2,8% a dic'09. El fondeo permanece estable compuesto de un 61,7% de préstamos bancarios (tradicional vía de liquidez y posee un amplio margen disponible) y de un 32% de deuda no subordinada emitida en el marco de su Programa Global de emisión en oferta pública de obligaciones negociables. Esto le permitió diversificar sus fuentes de fondos, atenuar el costo de fondeo y mejorar la gestión del calce de plazos. MBF posee un elevado y estable nivel de capitalización: a mar'10 PN/Activo 29,2% vs. SFA 12,5% y compañías financieras de capital extranjero (CFE) 39% a dic'09. 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. Sus activos alcanzaban a \$767 millones al 31.03.10, y su Patrimonio a \$224,1 millones. El informe de calificación de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. se encuentra disponible en nuestra página, [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Eduardo Sisti, Santiago Gallo – 5411+5235-8100 Copyright © 2010

by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.