Fitch confirma y asigna calificaciones de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

26 de marzo de 2010

Fitch Argentina, Buenos Aires marzo 26, 2009: Fitch Argentina confirma 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). La perspectiva es estable. ? Obligaciones Negociables Clase I por $ 90,9 millones (antes $100 millones): A1+(arg). ? Obligaciones Negociables Clase 2 por $ 43,35 millones: A1+(arg). ? Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). y asigna las siguientes calificaciones: ? Obligaciones Negociables Clase 5 por hasta $ 120 millones: AA(arg). Perspectiva Estable. ? Obligaciones Negociables Clase 4 por hasta $ 30 millones (ampliable a $ 40 millones): A1+(arg). 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 en relación a capitalización, calidad de activos y rentabilidad. MBF financia exclusivamente las ventas de unidades producidas por MBA a través de su red de concesionarios asociados. Actualmente posee una penetración del 13% sobre el total de ventas y del 38% sobre las ventas financiadas de MBA. Fitch estima que la entidad posee suficiente capacidad financiera y comercial para lograr un incremento proyectado de sus financiaciones en torno al 15% en 2010. La entidad sostuvo en ’09 un estable desempeño general respecto al cierre precedente. Si bien disminuye el volumen de su portafolio de financiaciones (-2.4% debido al efecto de una menor demanda de crédito relacionada la caída de la ventas de ómnibus y camiones), su utilidad neta fue de $23,7 millones (vs. $21 mill. a dic’08), obteniendo con ello un ROA de 3,2% (promedio 3 años anteriores: 3,4%) superior al sistema a dic’09: 2,4%. Un factor central en su satisfactorio desempeño lo constituye la buena calidad de sus activos. Los mismos 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 0,47% -muy por debajo del sistema: 3,5% a dic’09-. Las condiciones de liquidez son aceptables, con un fondeo mayoritariamente compuesto de préstamos de entidades bancarias (62% del pasivo oneroso) y con un progresivo aumento de emisión de deuda no subordinada (32% del pasivo oneroso). Estas emisiones le permiten diversificar sus fuentes de fondos, atenuar el costo de fondeo y mejorar la gestión del riesgo de descalce de plazos (vida promedio de activos: aprox. 12 meses vs. vida promedio del fondeo: aprox. 6 meses). Fitch considera que el nivel de capitalización es elevado (a dic’09 PN/Activo 28,9%, SFA 12,2% y compañías financieras de capital extranjero 39% a sep’09). Además, se considera como cierta la predisposición de los accionistas para brindar soporte de capital fundamentado en los antecedentes de la crisis ‘01/’02. 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 $754,3 millones al 31.12.09, y su Patrimonio a $218,3 millones. El informe de calificación de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. se encuentra disponible en nuestra página, www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo Sisti, Santiago Gallo – 5411+5235-8100