

# Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

## Relatório Sintético

### Ratings

#### Nacional

Rating de Longo Prazo	AAA(bra)
Rating de Curto Prazo	F1+(bra)
Letras Financeiras – 10ª emissão/Série única – BRL300 milhões	AAA(bra)

### Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

### Dados Financeiros

#### Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

(BRL mi)	30/06/18	31/12/17
Total de Ativos (USD mi)	2.196,0	2.538,6
Total de Ativos (BRL mi.)	8.466,0	8.396,9
Patrimônio Líquido (BRL mi)	1.594,8	1.541,5
Lucro Operacional (BRL mi.)	86,7	120,1
Lucro Líquido (BRL mi)	53,3	33,5
Resultado Abrangente (BRL mi.)	53,3	33,5
ROAA Operacional	1,81	1,31
ROAE Operacional	11,17	7,88
Núcleo de Capital Fitch/Ativos		
Ponderados pelo Risco	16,52	16,79
Índice Regulatório Nível 1	17,20	16,80

### Pesquisa Relacionada

Fitch Afirma Rating Nacional 'AAA(bra)' do Mercedes; Perspectiva Estável (26 de outubro de 2018)

### Metodologia Aplicada

Metodologia Global de Rating de Bancos (12 de outubro de 2018);

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

### Analistas

Jean Lopes  
+55 21 4503-2617  
jean.lopes@fitchratings.com

José Melo  
+55 11 3957-3664  
jose.melo@fitchratings.com

### Principais Fundamentos dos Ratings

Em outubro de 2018, a Fitch Ratings afirmou os ratings do Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A. (Mercedes), refletindo o suporte de seu controlador em última instância, a Daimler AG (Daimler, IDR — *Issuer Default Rating* — Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'A-/Perspectiva Estável). A Fitch considera o banco uma das principais subsidiárias (*core subsidiary*) de sua matriz.

**Brasil É Estratégico Para a Daimler:** Os ratings do Mercedes consideram principalmente a alta influência, a propensão de a matriz prestar suporte e sua capacidade para tanto. A Daimler, inclusive, provê, por meio de um documento privado, ampla garantia às obrigações da subsidiária brasileira junto a bancos credores, que representam a maior parte da captação do Mercedes. A Fitch também considera altamente importante o fato de que, devido ao porte da subsidiária, qualquer suporte não seria material para a Daimler.

**Alto Nível de Integração:** O Mercedes tem alta integração com a Daimler e, apesar da baixa representatividade global, principalmente em termos de financiamento de veículos leves e caminhões, o Brasil continua sendo estratégico para a empresa. As operações de ônibus do grupo no país representavam cerca de 30% das vendas globais da montadora alemã até setembro de 2018. No Brasil, a Mercedes respondia por 57% dos ônibus vendidos e por 27% dos caminhões comercializados até agosto de 2018, segundo dados da Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores (Anfavea).

**Modelo de Negócios Estável:** O Mercedes vem desempenhando bem seu papel de banco cativo de montadora. Seu modelo de negócios é estável, sem grandes alterações ao longo dos anos, e tem como foco o financiamento de veículos comerciais (caminhões, ônibus e vans, parte mais representativa de sua carteira de crédito) e automóveis de passeio da marca Mercedes-Benz no mercado nacional. Além disso, financia concessionárias da marca do grupo no Brasil. Em menor escala, adota a estratégia de comprar recebíveis de curto prazo das vendas diretas realizadas pela montadora.

**Perfil Financeiro Estável:** O perfil financeiro do Mercedes não tem impacto direto sobre os ratings, mas permanece estável desde a última revisão dos ratings. Após o banco adotar uma postura mais seletiva para novos clientes, com menor exposição a grupos econômicos e regras de cobrança mais rigorosas, os indicadores de créditos vencidos acima de noventa dias (NPLs) começaram a melhorar (1,1% em junho de 2018, de 2,3% em 2017).

**Capitalização Adequada:** Os índices de capitalização do Mercedes permaneceram adequados: o núcleo de capital Fitch (Fitch Core Capital — FCC) era de 16,5% em junho de 2018 e os resultados financeiros continuam em linha com o orçamento da matriz.

**Captação no Mercado Local:** Dadas as recentes mudanças das taxas de juros, a representatividade dos créditos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), vêm diminuindo, apesar de ainda serem importantes — 54% do total em junho de 2018. O banco tem incrementado sua captação via depósitos interfinanceiros e letras financeiras. Além disso, foi bastante ativo na captação por meio do Refrota — linha de crédito do Programa Pró-Transporte para modernização da frota de ônibus nacional.

### Sensibilidade dos Ratings

**Mudanças no Suporte:** Os ratings do Mercedes podem ser afetados por uma mudança na avaliação da Fitch sobre a disposição e a propensão de a matriz prover suporte à subsidiária local ou por um rebaixamento em múltiplos graus dos ratings da Daimler.

## Demonstração do Resultado — Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

(BRL Mi.)	6 Meses — 30 Jun 2018 <sup>a</sup>			2017 <sup>a</sup>		2016 <sup>a</sup>		2015 <sup>a</sup>		2014 <sup>a</sup>	
	Auditado – Sem Ressalvas (USD Mi.)	Auditado – Sem Ressalvas	Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	101,6	391,8	10,08	800,6	10,47	864,8	10,92	895,5	9,57	784,3	7,34
2. Outras Receitas de Juros	1,3	4,9	0,13	16,7	0,22	31,9	0,40	13,5	0,14	6,1	0,06
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>4. Receita Bruta de Juros e Dividendos</b>	<b>102,9</b>	<b>396,7</b>	<b>10,21</b>	<b>817,3</b>	<b>10,69</b>	<b>896,7</b>	<b>11,32</b>	<b>909,0</b>	<b>9,71</b>	<b>790,4</b>	<b>7,40</b>
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	12,8	49,5	1,27	95,3	1,25	132,7	1,68	151,2	1,62	143,4	1,34
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	39,7	153,1	3,94	577,3	7,55	322,3	4,07	269,7	2,88	228,6	2,14
<b>7. Despesa Total de Intermediação Financeira</b>	<b>52,6</b>	<b>202,6</b>	<b>5,21</b>	<b>672,6</b>	<b>8,80</b>	<b>455,0</b>	<b>5,74</b>	<b>420,9</b>	<b>4,50</b>	<b>372,0</b>	<b>3,48</b>
<b>8. Receita Financeira Líquida</b>	<b>50,3</b>	<b>194,1</b>	<b>4,99</b>	<b>144,7</b>	<b>1,89</b>	<b>441,7</b>	<b>5,58</b>	<b>488,1</b>	<b>5,22</b>	<b>418,4</b>	<b>3,92</b>
9. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	1,8	6,9	0,18	12,2	0,16	9,0	0,11	14,2	0,15	23,1	0,22
10. Ganhos (Perdas) Líq. com Negoc. de Tít. e Derivativos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
12. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
13. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
14. Outras Receitas Operacionais	(1,7)	(6,6)	(0,17)	(4,5)	(0,06)	5,0	0,06	28,2	0,30	55,4	0,52
<b>15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,01</b>	<b>7,7</b>	<b>0,10</b>	<b>14,0</b>	<b>0,18</b>	<b>42,4</b>	<b>0,45</b>	<b>78,5</b>	<b>0,73</b>
<b>16. Total de Receitas Operacionais</b>	<b>50,4</b>	<b>194,4</b>	<b>5,00</b>	<b>152,4</b>	<b>1,99</b>	<b>455,7</b>	<b>5,75</b>	<b>530,5</b>	<b>5,67</b>	<b>496,9</b>	<b>4,65</b>
17. Despesas de Pessoal	10,7	41,4	1,07	72,7	0,95	70,7	0,89	84,4	0,90	67,5	0,63
18. Outras Despesas Operacionais	12,8	49,5	1,27	125,1	1,64	148,6	1,88	132,5	1,42	125,1	1,17
<b>19. Total de Despesas Administrativas</b>	<b>23,6</b>	<b>90,9</b>	<b>2,34</b>	<b>197,8</b>	<b>2,59</b>	<b>219,3</b>	<b>2,77</b>	<b>216,9</b>	<b>2,32</b>	<b>192,6</b>	<b>1,80</b>
20. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	1,1	4,3	0,11	0,0	0,00	(0,3)	(0,00)	1,9	0,02	(14,7)	(0,14)
<b>21. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos</b>	<b>28,0</b>	<b>107,8</b>	<b>2,77</b>	<b>(45,4)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>236,1</b>	<b>2,98</b>	<b>315,5</b>	<b>3,37</b>	<b>289,6</b>	<b>2,71</b>
22. Provisão para Créditos	5,5	21,1	0,54	(165,5)	(2,17)	106,9	1,35	205,9	2,20	121,1	1,13
23. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>24. Lucro Operacional</b>	<b>22,5</b>	<b>86,7</b>	<b>2,23</b>	<b>120,1</b>	<b>1,57</b>	<b>129,2</b>	<b>1,63</b>	<b>109,6</b>	<b>1,17</b>	<b>168,5</b>	<b>1,58</b>
25. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
26. Impairment para Ágio	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
27. Receita Não-recorrente	1,8	7,0	0,18	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	—	0,0	—
28. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	21,6	0,28	67,4	0,85	35,3	0,38	10,8	0,10
29. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
30. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>31. Lucro Antes dos Impostos</b>	<b>24,3</b>	<b>93,7</b>	<b>2,41</b>	<b>98,5</b>	<b>1,29</b>	<b>61,8</b>	<b>0,78</b>	<b>74,3</b>	<b>0,79</b>	<b>157,7</b>	<b>1,48</b>
32. Impostos	10,5	40,4	1,04	65,0	0,85	30,2	0,38	(15,2)	(0,16)	60,9	0,57
33. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>34. Resultado Líquido</b>	<b>13,8</b>	<b>53,3</b>	<b>1,37</b>	<b>33,5</b>	<b>0,44</b>	<b>31,6</b>	<b>0,40</b>	<b>89,5</b>	<b>0,96</b>	<b>96,8</b>	<b>0,91</b>
35. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
36. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
37. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
38. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>39. Resultado Abrangente Fitch</b>	<b>13,8</b>	<b>53,3</b>	<b>1,37</b>	<b>33,5</b>	<b>0,44</b>	<b>31,6</b>	<b>0,40</b>	<b>89,5</b>	<b>0,96</b>	<b>96,8</b>	<b>0,91</b>

<sup>a</sup>Taxa de câmbio: 2018 — USD1 = BRL3,8552; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556. *Continua na próxima página.*

Fonte: Fitch Ratings.

## Demonstração do Resultado — Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A. (Continuação)

(BRL Mi.)	Auditado – Sem Ressalvas (USD Mi.)	Auditado – Sem Ressalvas	Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.
40. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00
41. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores	13,8	53,3	1,37	33,5	0,44	31,6	0,40	89,5	0,96	96,8	0,91
42. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00
43. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul. Pagas/Declaradas	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00

<sup>a</sup>Taxa de câmbio: 2018 — USD1 = BRL3,8552; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556.

Fonte: Fitch Ratings.

## Balço Patrimonial — Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

	6 Meses — 30 Jun 2018 <sup>a</sup>			2017 <sup>a</sup>		2016 <sup>a</sup>		2015 <sup>a</sup>		2014 <sup>a</sup>	
(BRL Mi.)	USDmi	BRLmi	%	BRLmi	%	BRLmi	%	BRLmi	%	BRLmi	%
<b>Ativos</b>											
<b>A. CRÉDITOS</b>											
1. Crédito Imobiliário Residencial	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	93,1	359,1	4,24	349,1	4,16	309,5	3,54	479,3	4,74	531,1	4,65
4. Créditos Corporativos & Comerciais	2.001,1	7.714,7	91,13	7.542,5	89,82	7.635,3	87,34	9.217,2	91,12	10.394,8	90,99
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00
6. Memo: Provisões para Créditos Duvidosos	112,2	432,7	5,11	417,8	4,98	411,6	4,71	452,2	4,47	308,9	2,70
<b>7. Total de Crédito</b>	<b>1.982,0</b>	<b>7.641,1</b>	<b>90,26</b>	<b>7.473,8</b>	<b>89,01</b>	<b>7.533,2</b>	<b>86,17</b>	<b>9.244,3</b>	<b>91,39</b>	<b>10.617,0</b>	<b>92,93</b>
<b>8. Memo: Créditos Brutos</b>	<b>2.094,3</b>	<b>8.073,8</b>	<b>95,37</b>	<b>7.891,6</b>	<b>93,98</b>	<b>7.944,8</b>	<b>90,88</b>	<b>9.696,5</b>	<b>95,86</b>	<b>10.925,9</b>	<b>95,64</b>
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	262,8	1.013,1	11,97	937,8	11,17	675,3	7,72	834,8	8,25	342,3	3,00
10. Memo: Provisões Específicas Para Créditos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>B. Outros Ativos Operacionais</b>											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	43,0	165,8	1,96	142,6	1,70	361,0	4,13	86,6	0,86	42,5	0,37
2. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
3. Derivativos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00	0,0	—	0,0	—
4. Carteira de Títulos para Negociação	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
5. Títulos Disponíveis para Venda	0,1	0,5	0,01	0,5	0,01	0,5	0,01	0,3	0,00	0,0	—
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
7. Outros Títulos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
8. Total da Carteira de TVM	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,01</b>	<b>0,5</b>	<b>0,01</b>	<b>0,5</b>	<b>0,01</b>	<b>0,3</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>	—
9. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
10. Memo: Títulos em Garantia	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
11. Participações Societárias em Coligadas	8,1	31,1	0,37	26,9	0,32	26,9	0,31	27,2	0,27	25,3	0,22
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>15. Total de Ativos Operacionais</b>	<b>2.033,2</b>	<b>7.838,5</b>	<b>92,59</b>	<b>7.643,8</b>	<b>91,03</b>	<b>7.921,6</b>	<b>90,62</b>	<b>9.358,4</b>	<b>92,52</b>	<b>10.684,8</b>	<b>93,53</b>
<b>C. Ativos Não-Operacionais</b>											
1. Caixa/Disponibilidades	11,7	45,1	0,53	45,1	0,54	0,3	0,00	62,2	0,61	68,4	0,60
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
3. Imóveis Executados	4,6	17,6	0,21	80,2	0,96	117,8	1,35	0,0	—	0,0	—
4. Ativos Fixos	0,8	3,0	0,04	2,8	0,03	1,5	0,02	1,6	0,02	1,7	0,01
5. Ágio	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
6. Outros Intangíveis	0,0	0,1	0,00	0,2	0,00	0,4	0,00	0,6	0,01	0,9	0,01
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
8. Créditos Tributários	89,4	344,8	4,07	360,3	4,29	390,0	4,46	350,6	3,47	264,2	2,31
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
10. Outros Ativos	56,3	216,9	2,56	264,5	3,15	310,2	3,55	341,5	3,38	404,5	3,54
<b>11. Total de Ativos</b>	<b>2.196,0</b>	<b>8.466,0</b>	<b>100,00</b>	<b>8.396,9</b>	<b>100,00</b>	<b>8.741,8</b>	<b>100,00</b>	<b>10.114,9</b>	<b>100,00</b>	<b>11.424,5</b>	<b>100,00</b>
<b>Passivos e Patrimônio</b>											
<b>D. Passivos com Encargo Financeiro</b>											
1. Total de Depósitos de Clientes	131,0	505,0	5,97	181,4	2,16	157,3	1,80	232,3	2,30	130,7	1,14
2. Depósitos de Bancos	285,9	1.102,1	13,02	786,9	9,37	1,1	0,01	4,7	0,05	44,1	0,39
3. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
4. Outros Empréstimos de Curto Prazo	481,7	1.856,9	21,93	2.279,3	27,14	2.896,0	33,13	2.931,3	28,98	3.157,8	27,64
<b>5. Depósitos de Clientes e Captações de Curto Prazo</b>	<b>898,5</b>	<b>3.464,0</b>	<b>40,92</b>	<b>3.247,6</b>	<b>38,68</b>	<b>3.054,4</b>	<b>34,94</b>	<b>3.168,3</b>	<b>31,32</b>	<b>3.332,6</b>	<b>29,17</b>
6. Dívida Sênior sem Garantias	764,3	2.946,4	34,80	3.194,7	38,05	3.522,1	40,29	4.851,2	47,96	6.005,4	52,57
7. Dívida Subordinada	22,9	88,2	1,04	85,1	1,01	318,3	3,64	272,9	2,70	335,4	2,94
8. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
9. Outras Captações	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>10. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo</b>	<b>787,1</b>	<b>3.034,6</b>	<b>35,84</b>	<b>3.279,8</b>	<b>39,06</b>	<b>3.840,4</b>	<b>43,93</b>	<b>5.124,1</b>	<b>50,66</b>	<b>6.340,8</b>	<b>55,50</b>
11. Memo: dos quais com vencimentos inferiores a 1 ano	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—

<sup>a</sup>Taxa de câmbio: 2018 — USD1 = BRL3,8552; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556. *Continua na próxima página.*

Fonte: Fitch Ratings.

## Balanco Patrimonial — Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A. (Continuação)

(BRL Mi.)	6 Meses —30 Jun 2018 <sup>a</sup>			2017 <sup>a</sup>		2016 <sup>a</sup>		2015 <sup>a</sup>		2014 <sup>a</sup>	
	USDmi	BRLmi	% Ativos	BRLmi	% Ativos	BRLmi	% Ativos	BRLmi	% Ativos	BRLmi	% Ativos
12. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>13. Total de Passivos com Encargo Financeiro</b>	<b>1.685,7</b>	<b>6.498,6</b>	<b>76,76</b>	<b>6.527,4</b>	<b>77,74</b>	<b>6.894,8</b>	<b>78,87</b>	<b>8.292,4</b>	<b>81,98</b>	<b>9.673,4</b>	<b>84,67</b>
14. Derivativos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>15. Total de Captação e Derivativos</b>	<b>1.685,7</b>	<b>6.498,6</b>	<b>76,76</b>	<b>6.527,4</b>	<b>77,74</b>	<b>6.894,8</b>	<b>78,87</b>	<b>8.292,4</b>	<b>81,98</b>	<b>9.673,4</b>	<b>84,67</b>
<b>E. Passivos sem Encargo Financeiro</b>											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	96,6	372,6	4,40	328,0	3,91	339,0	3,88	346,2	3,42	364,4	3,19
<b>10. Total de Passivos</b>	<b>1.782,3</b>	<b>6.871,2</b>	<b>81,16</b>	<b>6.855,4</b>	<b>81,64</b>	<b>7.233,8</b>	<b>82,75</b>	<b>8.638,6</b>	<b>85,40</b>	<b>10.037,8</b>	<b>87,86</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>											
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—
<b>G. Patrimônio</b>											
1. Capital/Reservas	413,6	1.594,7	18,84	1.541,4	18,36	1.507,9	17,25	1.476,3	14,60	1.386,7	12,14
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,0	0,1	0,00	0,1	0,00	0,1	0,00	0,0	—	0,0	0,00
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	0,0	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	—	0,0	0,00
<b>6. Patrimônio Total</b>	<b>413,7</b>	<b>1.594,8</b>	<b>18,84</b>	<b>1.541,5</b>	<b>18,36</b>	<b>1.508,0</b>	<b>17,25</b>	<b>1.476,3</b>	<b>14,60</b>	<b>1.386,7</b>	<b>12,14</b>
7. Memo: Patrimônio Líquido + Ações Pref. Cumul. e Cap. Híbrido Contab. como Patrimônio Líquido	413,7	1.594,8	18,84	1.541,5	18,36	1.508,0	17,25	1.476,3	14,60	1.386,7	12,14
<b>8. Total do Passivo + Patrimônio</b>	<b>2.196,0</b>	<b>8.466,0</b>	<b>100,00</b>	<b>8.396,9</b>	<b>100,00</b>	<b>8.741,8</b>	<b>100,00</b>	<b>10.114,9</b>	<b>100,00</b>	<b>11.424,5</b>	<b>100,00</b>
9. Memo: Núcleo de Capital Fitch	413,6	1.594,7	18,84	1.541,3	18,36	1.507,6	17,25	1.475,7	14,59	1.385,8	12,13

<sup>a</sup>Taxa de câmbio: 2018 — USD1 = BRL3,8552; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556.

Fonte: Fitch Ratings.



## Resumo da Análise — Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

(%)	6 Meses 30 Jun 2018	2017	2016	2015	2014
<b>A. Índices de Intermediação Financeira</b>					
1. Rec. de Juros/Média de Ativos Operacionais	10,97	11,38	10,82	9,35	7,54
2. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	10,51	10,81	10,19	8,94	7,32
3. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes/Média de Dep. de Clientes	34,03	61,56	78,01	83,49	102,58
4. Desp. de Juros/Média de Passivos com Enc. Financeiros	6,31	10,43	6,05	4,67	3,97
5. Rec. Líq. de Interm./Média de Ativos Oper.	5,37	2,01	5,33	5,02	3,99
6. Rec. Líq. de Interm. — Desp. de Prov./Média de Ativos Oper.	4,78	4,32	4,04	2,90	2,84
7. Rec. Líq. De Interm. — Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	5,37	2,01	5,33	5,02	3,99
<b>B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>					
1. Result. Operacional/Ativo Ponderado Pelo Risco	1,81	1,31	1,44	1,05	1,49
2. Desp. Não-Financeira/Rec. Bruta	46,76	129,79	48,12	40,89	38,76
3. Desp. Prov. Para cred. e tit./Result Oper. Antes de Provisão	19,57	364,54	45,28	65,26	41,82
4. Result. Oper./Média do Total de Ativos	2,08	1,45	1,38	1,01	1,51
5. Receita Não-Financ./Receita Bruta	0,15	5,05	3,07	7,99	15,80
6. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	2,18	2,38	2,34	2,00	1,73
7. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd./Média do Patrimônio	13,89	(2,98)	15,91	22,08	21,07
8. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. /Média do Tot. Ativos	2,59	(0,55)	2,52	2,91	2,59
9. Result. Operacional/Média do Patrimônio	11,17	7,88	8,71	7,67	12,26
<b>C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	6,87	2,20	2,13	6,26	7,04
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	1,28	0,40	0,34	0,83	0,87
3. Result. Abrangente Fitch/Patrimônio Total Médio	6,87	2,20	2,13	6,26	7,04
4. Result. Abrangente Fitch/Média do Total de Ativos	1,28	0,40	0,34	0,83	0,87
5. Impostos/Lucro Antes de Impostos	43,12	65,99	48,87	(20,46)	38,62
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	1,11	0,37	0,35	0,85	0,86
<b>D. Capitalização</b>					
1. Núcleo de Capital Fitch/Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	16,52	16,79	16,76	14,10	12,27
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	18,84	18,36	17,25	14,59	12,13
3. Patrimônio/Total de Ativos	18,84	18,36	17,25	14,60	12,14
4. Índice de Alavancagem de Basileia	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
5. Índice de Capital Principal	17,20	16,80	16,76	14,10	12,50
6. Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
7. Índice de Capital Nível 1	17,20	16,80	16,76	14,10	12,50
8. Índice de Capital Total	17,20	16,98	17,09	14,90	13,28
9. Créditos Duvidosos — Provisões para Créditos/Núcleo de Capital Fitch	36,40	33,74	17,49	25,93	2,41
10. Créditos Duvidosos — Provisões para Crédito/Patrimônio	36,39	33,73	17,49	25,92	2,41
11. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,00
12. Ativos Ponderados Pelo Risco/Total de Ativos	114,05	109,30	102,92	103,51	98,87
13. Ativos Ponderados Pelo Risco — Padronizados/ Ativos Ponderados Pelo Risco	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
14. Ativos Ponderados Pelo Risco — Método Avançado/Ativos Ponderados Pelo Risco	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>E. Qualidade da Carteira de Crédito</b>					
1. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	12,55	11,88	8,50	8,61	3,13
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	2,31	(0,67)	(18,07)	(11,25)	6,05
3. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	42,71	44,55	60,95	54,17	90,24
4. Provisões para Crédito/Média de Crédito Bruto	0,57	(2,24)	1,26	2,06	1,13
5. Evolução do Total de Ativos	0,82	(3,95)	(13,58)	(11,46)	6,16
7. Provisões para Créditos Duvidosos /Crédito Bruto	5,36	5,29	5,18	4,66	2,83
7. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	0,17	(2,32)	1,74	0,63	3,68
8. Créd. Duvid. + Ativos Exec./Créd. Bruto + Ativos Exec.	12,74	12,77	9,84	8,61	3,13
<b>F. Captação e Liquidez</b>					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	1.598,77	4.350,39	5.050,73	4.174,13	8.359,53
2. Índice de Liquidez de Curto Prazo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
3. Depósitos de Clientes /Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	7,77	2,78	2,28	2,80	1,35
4. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	15,04	18,12	32.818,18	1.842,55	96,37
5. Índice de Liquidez de Longo Prazo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
6. Crescimento de Depósitos de Clientes	178,39	15,32	(32,29)	77,74	47,02

Fonte: Fitch Ratings.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2018 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).