

# MEMORIA

Señores Accionistas

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. se complace en someter a la consideración de la Asamblea de Accionistas la presente Memoria, el Inventario, los Estados de Situación Financiera Anual, de Resultados, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos y el Proyecto de Distribución de Utilidades, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2023.

## 1. SITUACIÓN GENERAL DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO A NIVEL GLOBAL

La recuperación económica mundial está resultando ser resiliente tras la pandemia de COVID-19, la invasión rusa de Ucrania y la crisis del costo de vida. La inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto tras tocar techo en 2022 y está afectando menos de lo esperado al empleo y la actividad económica, como resultado de la evolución favorable por el lado de la oferta y el endurecimiento de las políticas por parte de los bancos centrales, que ha mantenido ancladas las expectativas de inflación. A la vez, se espera que las elevadas tasas de interés dirigidas a combatir la inflación, unidas al retiro del respaldo fiscal en un contexto de deuda elevada, frenen el crecimiento en 2024.

Se estima que el crecimiento económico ha sido más vigoroso de lo esperado en el segundo semestre de 2023 en Estados Unidos y varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes. En varios casos, el gasto tanto público como privado contribuyó a la reactivación; el aumento de la renta real disponible respaldó el consumo en un contexto de escasez de mano de obra persistente, aunque cada vez menor, y el hecho de que los hogares recurrieron a los ahorros acumulados durante la pandemia. Asimismo, empezó a notarse una expansión por el lado de la oferta, con un incremento de base amplia de la participación en la fuerza laboral, la resolución de los problemas en las cadenas de suministro habituales durante la pandemia y una disminución de los plazos de entrega. El mayor dinamismo no se sintió en todas partes: en la zona del euro, el crecimiento fue bastante moderado debido a la débil confianza de los consumidores, los efectos persistentes de los elevados precios de la energía y la debilidad de la inversión empresarial y el sector manufacturero, dada su sensibilidad a las tasas de interés. Las economías de ingreso bajo siguen experimentando grandes pérdidas de producto respecto de las trayectorias de antes de la pandemia (2017-19), en un entorno de costos de endeudamiento elevados.

Coincidiendo con la dinámica favorable de la oferta mundial, la inflación ha disminuido más rápidamente de lo esperado y, en los últimos meses, las mediciones se acercan al promedio de antes de la pandemia.

En las principales economías, las expectativas de inflación a corto plazo han disminuido, mientras que las expectativas a largo plazo se mantienen ancladas.

Con el fin de reducir la inflación, los principales bancos centrales aumentaron la tasa de interés de política monetaria hasta niveles restrictivos en 2023, lo cual comportó altos costos hipotecarios, dificultó el refinanciamiento de la deuda de las empresas, limitó la disponibilidad de crédito y debilitó la inversión empresarial y en viviendas.

En 2023, los gobiernos de las economías avanzadas flexibilizaron su política fiscal. Estados Unidos, cuyo PBI ya había rebasado la trayectoria prepandémica, relajó su política más que la zona del euro y otras economías que no habían completado la recuperación económica. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, donde el producto, en promedio, había descendido hasta niveles incluso inferiores a los de la tendencia de antes de la pandemia, se estima que, en promedio, la orientación fiscal ha sido neutral.

## **2. SITUACIÓN GENERAL DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO EN ARGENTINA**

La economía de la Argentina se contrajo en 2023 por el impacto combinado de la caída de la inversión y las exportaciones. En el primer caso, la caída estuvo asociada a una creciente incertidumbre macroeconómica y política; en el segundo, a una de las sequías más importantes de las últimas décadas, que afectó al complejo agroexportador y exacerbó una serie de desequilibrios macroeconómicos de largo alcance. El PIB cerró el año con una caída del 2,5%, tras el crecimiento del 5,0% registrado en 2022. La inflación acumulada por el año 2023 fue de 211,4% interanual, en un período caracterizado por tensiones en el frente externo, incertidumbre política por las elecciones presidenciales y un persistente déficit fiscal.

El sistema financiero continuó mostrando un alto grado de resiliencia durante el año 2023, llevando adelante sus actividades habituales de intermediación de fondos y de provisión de medios de pagos sin interrupciones, frente a la presencia de factores de incertidumbre tanto en el contexto local como en el global. Durante el año 2023 se observaron en el sistema financiero importantes márgenes de cobertura, alcanzando niveles de liquidez y capital que superan holgadamente las recomendaciones internacionales, y acotadas exposiciones a las potenciales fuentes de vulnerabilidad. En los trimestres recientes, en un contexto de volatilidad en las variables financieras, se viene observando un débil desempeño de la intermediación financiera del agregado de las entidades, tanto en términos del saldo real de crédito como de depósitos del sector privado.

Tras la recalibración del tipo de cambio oficial a mediados de agosto, el BCRA implementó subas en la estructura de tasas de interés para anclar las expectativas cambiarias y propender hacia retornos reales positivos en inversiones en moneda local, con el objetivo último de preservar la estabilidad financiera y cambiaria en este contexto más desafiante. Mantuvo además la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva, principal herramienta de crédito dirigida a MiPyMEs. En los mercados financieros, el BCRA extendió las operaciones de mercado abierto con el fin de acotar la volatilidad y auspiciar una mayor liquidez.

### **3. SITUACIÓN GENERAL DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ**

Según las cifras difundidas por la Asociación de Fabricantes de Automotores (A.D.E.F.A.), la producción nacional del año 2023 fue de 610.715 unidades, registrando un aumento del 13,7% respecto de las 536.893 unidades que se fabricaron el año anterior.

Las exportaciones del año 2023 alcanzaron las 325.894 unidades, un 1,1% más respecto de las 322.286 unidades que se enviaron a otros mercados en el año 2022.

Finalmente, las ventas a concesionarios fueron de 406.940 unidades durante el año 2023, con una suba del 8,2% respecto a las 376.257 unidades del año 2022.

Es de destacar que la Entidad financió el 9,2% y 14,6% del total de unidades de camiones y ómnibus de la marca Mercedes-Benz vendidas durante el año 2023 y 2022, respectivamente.

### **4. ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO ECONÓMICO**

La Entidad fue constituida en la Argentina como una sociedad anónima el 2 de diciembre de 1999, autorizada a funcionar como entidad financiera por el B.C.R.A. mediante Resolución Nro. 526 de su Directorio de fecha 18 de noviembre de 1999.

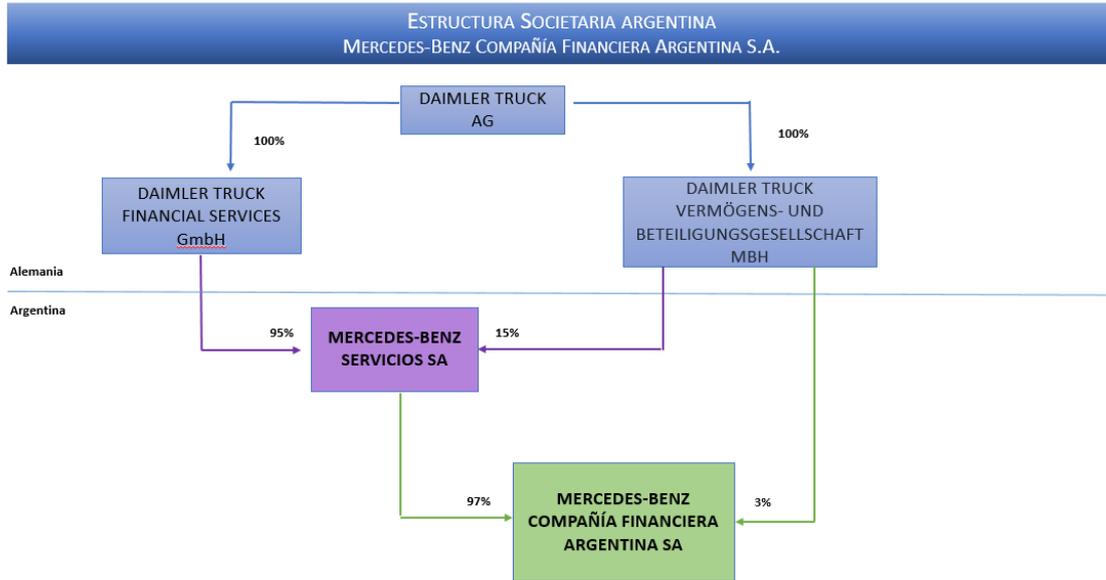
El capital social de la Entidad es de \$ 759.682.000, representado por 759.682.000 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1, siendo sus accionistas Daimler Truck Holding AG (3%) y Mercedes-Benz Servicios S.A. (97%).

La Asamblea General Extraordinaria de Daimler AG aprobó el 1 de octubre de 2021 la separación de sus unidades de negocios de Camiones y Buses y la posterior cotización de Daimler Truck Holding AG como una compañía independiente en la Frankfurt Stock Exchange, la cual se hizo efectiva el 1 de diciembre de 2021.

Adicionalmente, los accionistas resolvieron cambiar el nombre de Daimler AG a Mercedes-Benz Group AG, efectivo a partir del 1 de febrero de 2022.

Las compañías financieras relacionadas con el segmento de camiones y buses incluidas en la transacción, como es el caso de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. y Mercedes-Benz Servicios S.A., se transfirieron en 2 etapas. La primera etapa fue ejecutada el 9 de diciembre de 2021, día del spin-off, mientras que las sociedades argentinas Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. y Mercedes-Benz Servicios S.A., fueron transferidas a Daimler Truck Holding AG, con fecha 1 de abril de 2022.

A continuación, se incluye la estructura societaria de la Entidad al 31 de diciembre de 2023:



La Entidad cuenta con un Directorio de cuatro miembros Titulares y un miembro suplente, de acuerdo a lo definido por su Asamblea General de Accionistas, los cuales revisten el carácter de no independientes, según los criterios de independencia establecidos en el Título II, Capítulo III, Sección III, artículo 11 de las normas de la C.N.V. Cabe señalar que los miembros del Directorio han renunciado a los honorarios que pudieran corresponderles por su desempeño como Directores.

Adicionalmente, la Asamblea a de Accionistas fija en tres la cantidad de miembros titulares de la Comisión Fiscalizadora y tres suplentes. Los miembros de la Comisión Fiscalizadora mantienen la condición de independencia según lo establecido en la Resolución Técnica Nro. 15 del F.A.C.P.C.E.

Las Gerencias de primera línea de la Entidad se componen de la siguiente estructura que reporta al Presidente del Directorio: Gerente de Finanzas, Gerente de Ventas, Marketing y Seguros, Gerente de Créditos, Cobranzas y Operaciones, Gerente de Tecnología de la Información y Gerente de Compliance Management. Todos los miembros de la Alta Gerencia se encuentran vinculados a la Entidad por un plazo indefinido.

Tanto los Directores como los miembros de la Alta Gerencia cuentan con los antecedentes y competencias necesarias para cumplir con sus responsabilidades y funciones.

La Entidad cuenta con los siguientes Comités especiales: comité de créditos, comité de auditoría, comité de tecnología informática, comité de riesgos, comité de pricing, comité de productos, comité de control y prevención de lavado de dinero y comité de valor residual. En la nota 24 a los presentes estados financieros se detallan las principales funciones de cada uno de los comités mencionados precedentemente.

La Entidad cuenta con un esquema de compensaciones definido por niveles dentro de la organización, de acuerdo con sus respectivas bandas salariales. Estos niveles están estructurados sobre la base del grado de responsabilidad y jerarquía y sobre principios de equidad, meritocracia y justicia. La Entidad

fija la asignación de una gratificación anual a sus empleados, basándose en el cumplimiento de objetivos organizacionales y personales definidos para el año.

Asimismo, la Entidad no prevé en beneficio de los Directores, integrantes del órgano de fiscalización, de comités especiales y gerentes de primera línea, compensación alguna que se pague a través de una gratificación o un plan de participación en las utilidades, como así tampoco, en la forma de opciones de acciones.

## **5. GESTIÓN DE LA ENTIDAD**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, la Entidad evidenció una disminución de su actividad, manifestado, principalmente, en su cartera de préstamos prendarios y arrendamientos financieros del sector privado no financiero. Es importante destacar que el objetivo de la Entidad es ser la principal opción de financiación para los vehículos de camiones y ómnibus de la marca Mercedes-Benz.

El volumen de préstamos disminuyó un 37,1%, pasando de una cartera de financiaciones al 31 de diciembre de 2022 de \$ 50.329 millones, a una cartera de \$ 31.642 millones al 31 de diciembre de 2023. Con relación a la situación patrimonial, el total del activo disminuyó de \$ 56.921 millones al 31 de diciembre de 2022 a \$ 37.821 millones al 31 de diciembre de 2023. El total del pasivo disminuyó de \$ 39.342 millones al 31 de diciembre de 2022 a \$ 28.762 millones al 31 de diciembre de 2023. La asistencia necesaria provino principalmente de líneas de crédito tomadas de entidades financieras locales que financiaron gran parte de las nuevas operaciones y, en menor medida, depósitos en cuenta corriente y a plazo fijo. El patrimonio neto pasó de \$ 17.580 millones al 31 de diciembre de 2022 a \$ 9.059 millones al 31 de diciembre de 2023, respondiendo dicha variación al resultado del ejercicio. El estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 arroja un resultado de \$ 8.520 millones de pérdida, el cual fue fuertemente afectado por el impacto de la inflación, dada la composición de activos y pasivos monetarios de la Entidad.

Las relaciones con sociedades controlantes y/o vinculadas a que hace referencia el artículo 33 inciso 6° de la Ley Nro. 19.550 y las variaciones operadas en los créditos y deudas, se detallan en la nota 14 a los estados financieros adjuntos.

En relación con la política de sustentabilidad, somos una compañía que, como parte del grupo Daimler Truck AG, nos esforzamos por mejorar la calidad de vida y el medio ambiente en las regiones en las que operamos. La protección del medio ambiente no está separada del resto de nuestros objetivos corporativos: más bien, es parte integral de nuestra estrategia corporativa, que está orientada a la mejora del valor y la sostenibilidad a largo plazo. Para nosotros, la protección del medio ambiente significa estar activos en las siguientes áreas: mitigación del cambio climático, adaptación al cambio climático, preservación de recursos, energía eficiencia, prevención de la contaminación ambiental, gestión de agua, residuos, energía y sustancias peligrosas. Al mismo tiempo, la contribución a la economía circular y la biodiversidad es de particular importancia.

## 6. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2024

Se proyecta que el crecimiento mundial, que se estimaba que sería de 3,1% en 2023, se mantendrá en 3,1% en 2024 para después aumentar ligeramente hasta 3,2% en 2025. Sin embargo, la proyección del crecimiento mundial en 2024 y 2025 está por debajo del promedio anual histórico (2000–19) de 3,8%, debido a las políticas monetarias restrictivas y el retiro del apoyo fiscal, así como al bajo crecimiento de la productividad subyacente.

Se prevé que, en las economías avanzadas, el crecimiento disminuya ligeramente en 2024 antes de aumentar en 2025, a la luz de la recuperación en la zona del euro tras el lento crecimiento de 2023 y la moderación del crecimiento en Estados Unidos.

Se espera que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo el crecimiento sea estable en 2024 y 2025, aunque con diferencias según la región.

Se prevé que el nivel general de inflación mundial descienda de 6,8% estimado en 2023 (promedio interanual) a 5,8% en 2024 y 4,4% en 2025. Se espera que la desinflación sea más rápida en las economías avanzadas, donde se prevé que la inflación descienda 2,0 puntos porcentuales en 2024, hasta 2,6%, que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, donde se prevé que la inflación solo disminuya 0,3 puntos porcentuales, hasta 8,1%. El pronóstico se ha revisado a la baja tanto para 2024 como para 2025 en las economías avanzadas, mientras que se ha revisado al alza para 2024 en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, debido sobre todo a Argentina, donde se espera que la realineación de los precios relativos y la eliminación de los antiguos controles de precios, la última depreciación de la moneda y su traspaso a los precios hagan subir la inflación en el corto plazo.

El conflicto en Gaza e Israel podría intensificarse y afectar a toda la región, la que produce en torno a 35% de las exportaciones de petróleo del mundo y 14% de las de gas. Los continuos ataques en el mar Rojo —a través del cual fluye un 11% del comercio mundial— y la actual guerra en Ucrania pueden ocasionar nuevos shocks de la oferta negativos sobre la recuperación económica mundial, con una escalada de los precios de los alimentos, la energía y los costos de transporte.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una caída de la actividad argentina del 2,8% para el año 2023 y una aceleración de la inflación en el corto plazo.

En la revisión que realizó dicho organismo en enero de 2024, cambió el signo de la previsión para el país. En su reporte de octubre 2023, estimaba una expansión del PBI del 2,8% para 2024 que ahora ubica en el mismo número, pero en negativo, lo que representa una diferencia de -5,6 puntos porcentuales respecto de la proyección de octubre 2023. Esta abrupta baja se da en el contexto de un ajuste significativo de la política económica para restablecer la estabilidad macroeconómica.

En lo que respecta al año 2025 en cambio, estiman un crecimiento del producto de 5%.

En cuanto al comportamiento de los índices de precios en el país, sostienen que la realineación de los precios relativos y la eliminación de los antiguos controles de precios, la última depreciación de la moneda y su traspaso a los precios hagan subir la inflación en el corto plazo. Según el último Relevamiento de expectativas de mercado publicado por el BCRA, se estima para el año 2024 una inflación de 227,0%, un nivel de PBI de 3,0% inferior al promedio del año 2023, y se pronostica un tipo de cambio nominal en \$ 1.700,06 por dólar al cierre del año 2024. El desempeño del mercado de crédito bancario en general y el vinculado a la financiación de vehículos comerciales durante el año 2024 se verá afectado en gran medida por la evolución de estos puntos, así como también, por las normativas del B.C.R.A., incluyendo la regulación de las tasas activas y pasivas, fijación de cupos por segmento, etc.

## **7. TRATAMIENTO DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS**

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, el capital social, los ajustes al capital y los resultados no asignados ascendieron a miles de pesos 9.059.433.

Los resultados no asignados incluyen la pérdida del ejercicio, la cual ascendió a miles de pesos 8.520.092. En este sentido, el Directorio propondrá a la Asamblea de Accionistas la absorción de los resultados negativos con el rubro Ajuste al Capital.

## **8. CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO**

A los fines de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución General Nro. 797/2019 de la Comisión Nacional de Valores, se adjunta como Reporte a la presente Memoria el informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario de la Entidad.

Finalmente, el Directorio quiere expresar su reconocimiento al personal por su compromiso e integridad. Asimismo, agradece a sus proveedores, socios comerciales, clientes y asesores por su apoyo y confianza.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2024.

EL DIRECTORIO