

# 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 2022.

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

La lucha mundial contra la inflación, la guerra de Rusia en Ucrania y el rebrote de la COVID-19 en China frenaron la actividad económica mundial en el año 2022, y se espera que los dos primeros factores seguirán haciéndolo durante el año 2023.

Se proyecta que el crecimiento mundial, que se estimaba que sería de 3,4% en 2022, descenderá a 2,9% en 2023 para después repuntar a 3,1% en 2024. No se prevé que el PIB mundial ni el PIB mundial per cápita registren un crecimiento negativo, algo que suele ocurrir cuando se produce una recesión mundial. No obstante, para 2023 y 2024 se proyecta que el crecimiento mundial se sitúe por debajo de la media anual histórica (2000-19) de 3,8%.

El pronóstico de bajo crecimiento en 2023 se debe al aumento de las tasas de los bancos centrales para combatir la inflación —en especial en las economías avanzadas— así como a la guerra en Ucrania. El descenso del crecimiento en 2023 con respecto a 2022 obedece a las economías avanzadas; en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se estima que el crecimiento tocó fondo en 2022. Se prevé que el crecimiento se reactive en China gracias a la plena reapertura en 2023. El repunte previsto para ambos grupos de economías en 2024 refleja la recuperación gradual frente a los efectos de la guerra en Ucrania y la moderación de la inflación. Conforme a la trayectoria de la demanda mundial, se prevé que el comercio mundial disminuya en 2023 a 2,4%, a pesar del alivio de los cuellos de botella en la oferta, para luego repuntar a 3,4% en 2024.

Se proyecta que en 2023 los precios del petróleo se reduzcan alrededor de 16%, mientras que se prevé que los precios de las materias primas distintas de los combustibles descieran, en promedio, 6,3%. Se espera un incremento sobre las tasas de interés mundiales en vista de la intensificación, del endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales desde fines del año 2022.

En Argentina la actividad económica siguió expandiéndose durante el tercer trimestre del año 2022, a una tasa superior a la de los trimestres anteriores. Desde el punto de vista de la demanda se observó un gran dinamismo del Consumo privado, mientras que la inversión permaneció en torno a los niveles máximos de 2017. Mientras tanto, en el cuarto trimestre del año 2022, se evidenció un freno en el

crecimiento como consecuencia del efecto de la sequía, que afectó a la cosecha fina en la última parte del año y que podría afectar el resultado de la cosecha gruesa del año 2023.

Para el año 2023 se espera un crecimiento menor, cercano al 2%. La tasa de inflación mensual se redujo gradualmente desde septiembre del año 2022 y se ubicó en noviembre en 4,9%, el nivel más bajo desde febrero de este año. Para los próximos meses se prevé la continuidad de la tendencia a la baja gradual de la inflación núcleo, en un entorno que, si bien todavía registra elevadas expectativas de inflación, se ve favorecido por un menor dinamismo del precio internacional de los commodities y una recuperación salarial que, al menos por el momento, se presenta como gradual, lo cual contribuye a reducir la inercia inflacionaria.

En este sentido, el BCRA decidió mantener la tasa de política monetaria sin cambios, propendiendo a consolidar un entorno de tasas de interés reales positivas que favorezca la estabilidad financiera y cambiaria, y a reforzar la tendencia de gradual desaceleración de la inflación en el mediano plazo. Así, la tasa de interés de las LELIQ de 28 días se mantuvo en 75% n.a. (107% e.a.), al igual que las tasas mínimas reguladas sobre las colocaciones a plazo para las personas humanas por hasta \$10 millones. El resto de las colocaciones a plazo conservaron una tasa mínima garantizada de 66,5% n.a. (91% e.a.).

El acuerdo a nivel técnico entre el FMI y las autoridades argentinas sobre la tercera revisión del Programa de Facilidades Extendidas, y su posterior aprobación por parte de dicho organismo, consolida el marco de política monetaria que viene implementando el BCRA, con eje en una política de tasas de interés que permitan preservar el ahorro de familias y empresas y un sendero del tipo de cambio oficial que sostenga los niveles de competitividad externa de la economía. En el marco del acuerdo, se mantuvieron los objetivos de déficit fiscal, de financiamiento al Tesoro y las metas de acumulación de reservas para el bienio 2022-2023.

## **2. 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 2022 fue de 536.893 unidades, registrando un aumento del 23,5% respecto de las 434.753 unidades que se fabricaron el año anterior.

Las exportaciones del año 2022 alcanzaron las 322.286 unidades, un 24,3% más respecto de las 259.287 unidades que se enviaron a otros mercados en el año 2021.

Finalmente, las ventas a concesionarios fueron de 376.257 unidades durante el año 2022, con una suba del 12,5% respecto a las 334.389 unidades del año 2021.

Es de destacar que la Entidad financió el 14,6% y 12,7% del total de unidades de camiones y ómnibus de la marca Mercedes-Benz vendidas durante el año 2022 y 2021, respectivamente, siendo las principales causas de la disminución las restricciones a la importación de vehículos, así como también, a los suministros necesarios para la producción local establecidas por el gobierno, el nivel de tasas de interés, el acceso limitado a financiación a través de la Línea de Inversión Productiva, entre otras.

### **3. 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 N° 526 de su directorio de fecha 18 de noviembre de 1999.

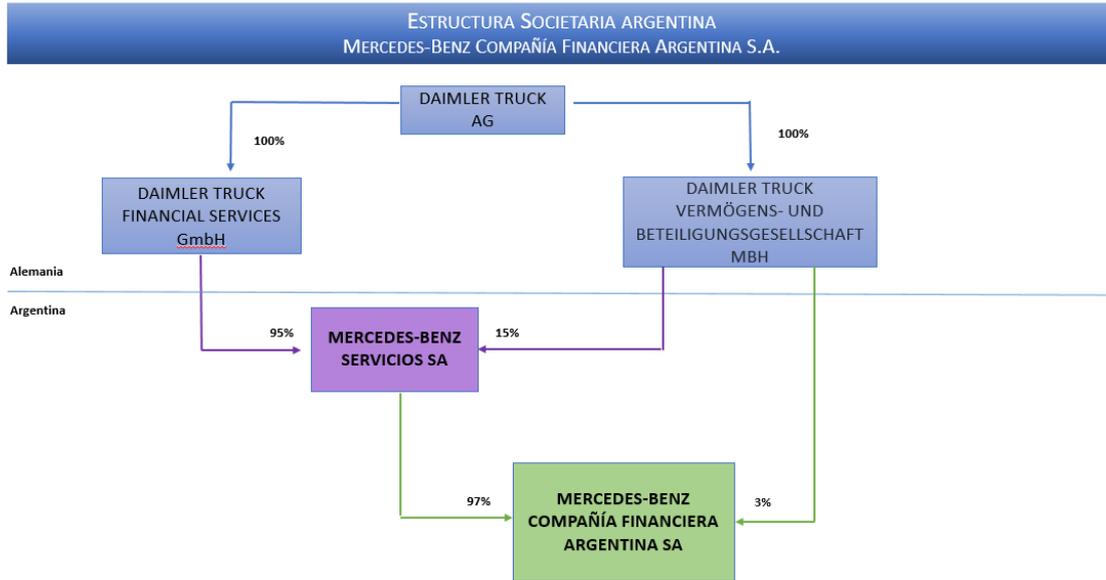
El capital social de la Entidad es de \$ 759.682.000, representado por 759.682.000 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1, siendo sus accionistas Daimler Truck Holding AG (3%) y Mercedes-Benz Servicios S.A. (97%).

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 2022:



#### 4. GESTIÓN DE LA ENTIDAD

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, la Entidad evidenció una disminución de su actividad, manifestado, principalmente, en su cartera de préstamos prendarios y arrendamientos financieros del sector privado no financiero. La Entidad se sigue consolidando como principal opción de financiación para los vehículos de comerciales de la marca *Mercedes-Benz*, principalmente camiones y ómnibus.

El volumen de préstamos disminuyó un 27,8%, pasando de una cartera de financiaciones al 31 de diciembre de 2021 de \$ 22.815 millones, a una cartera de \$ 16.701 millones al 31 de diciembre de 2022. Con relación a la situación patrimonial, el total del activo disminuyó de \$ 24.519 millones al 31 de diciembre de 2021 a \$ 18.279 millones al 31 de diciembre de 2022. El total del pasivo disminuyó de \$ 17.558 millones al 31 de diciembre de 2021 a \$ 12.633 millones al 31 de diciembre de 2022. 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 \$ 6.961 millones al 31 de diciembre de 2021 a \$ 5.545 millones al 31 de diciembre de 2022, respondiendo dicha variación al resultado del ejercicio. El estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 arroja un resultado de \$ 1.316 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 N° 19.550 y las variaciones operadas en los créditos y deudas, se detallan en la nota 14 a los estados financieros adjuntos.

## 5. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2023

Las previsiones de crecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI), estiman un 2% de crecimiento sobre Argentina para el año 2023, menos que el año pasado cuyo crecimiento fue del 4,6%, puesto que la inflación muy elevada del país obstaculizará la actividad económica.

Se espera que el crecimiento de América Latina y el Caribe se desacelere marcadamente hasta el 1,3 % en 2023, para recuperarse un poco, al 2,4 %, en 2024. Esta desaceleración refleja tanto los esfuerzos de las autoridades monetarias por controlar la inflación como los efectos secundarios de un panorama mundial poco auspicioso. Se prevé que con el crecimiento algo lento de Estados Unidos y China se reduzca la demanda de exportaciones, mientras que el aumento de las tasas de interés estadounidenses probablemente implique que las condiciones financieras seguirán siendo restrictivas. Las proyecciones indican que la lentitud del crecimiento mundial incidirá en los precios de los productos básicos, lo que debilitará la relación de intercambio de América del Sur.

Según las previsiones del Banco Mundial, la inversión regional disminuirá este año como consecuencia del aumento de los costos del financiamiento, la escasa confianza empresarial y la fuerte incertidumbre normativa.

Se espera que Brasil crezca un 0,8 % en 2023, debido a que las altas tasas de interés frenarán las inversiones, y el crecimiento de las exportaciones se desacelerará. La economía de México se expandirá un 0,9 % este año, de acuerdo con las proyecciones, dado que las condiciones monetarias restrictivas, la inflación persistentemente alta y la merma en las exportaciones reducirán la actividad. También se espera que el crecimiento en Colombia se desacelere marcadamente, hasta llegar el 1,3 % este año. Por otro lado, es probable que la economía de Chile se contraiga a lo largo del año, debido a que la baja en los ingresos reales erosionará el consumo. En Perú, la fuerte incertidumbre normativa y la disminución de los precios de los metales frenarán el crecimiento, que se proyecta en un 2,6 % para 2023. Asimismo, se prevé que el crecimiento en América Central se atenuará hasta el 3,2 % en 2023, a medida que la desaceleración de la economía estadounidense reduzca las exportaciones y el ingreso de remesas. Por otro lado, en el Caribe se espera una expansión más firme, del 5,6 %, pero esto será reflejo en parte de una recuperación largamente demorada tras la recesión provocada por la pandemia.

Para consolidar una senda de crecimiento sustentable, Argentina deberá enfrentarse a una serie de obstáculos como ser la inflación en alza, con proyecciones que la ubican cercanas al 100% para 2023, un crecimiento estimado de aproximadamente en el rango del 2% al 2,5%, presiones cambiarias, nivel de tasas de interés alto, déficit fiscal, los acuerdos que el Gobierno argentino procure alcanzar con el FMI, las fuertes restricciones de financiamiento, bajo nivel de reservas del B.C.R.A., restricciones al comercio exterior y acceso al mercado de cambios, especialmente para realizar pagos al exterior.

El desempeño del mercado de crédito bancario en general y el vinculado a la financiación de vehículos comerciales durante el año 2023 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.

## **6. CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO**

A los fines de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución General N° 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, 10 de marzo de 2023.

EL DIRECTORIO