

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Información no cubierta por el informe de los auditores)

De conformidad con las disposiciones legales y de acuerdo con lo establecido en el Estatuto de CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA S.A. ("la Sociedad") somete a vuestra consideración la presente Memoria, los estados de situación financiera, de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el Patrimonio Neto, y de flujo de efectivo, notas y anexos, correspondientes al ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

1 - CONTEXTO ECONÓMICO**1.1. Contexto internacional:**

Las estimaciones estiman el crecimiento económico mundial en 3,3% para los años 2025 y 2026, crecimiento que sería menor al promedio histórico de 3,7% del período 2000–2019.

Un endurecimiento de las políticas proteccionistas vía incremento de aranceles podría exacerbar las tensiones comerciales, reducir la inversión y distorsionar los flujos comerciales. El crecimiento podría verse afectado tanto en el corto como en el mediano plazo.

La inflación a nivel global continuará disminuyendo para el año 2025, y se espera que la tasa a nivel mundial descienda a 4,2% en 2025 y a 3,5% en 2026.

En cuanto a las economías avanzadas, se prevé que Estados Unidos crezca 2,7% en 2025 mientras que la Zona Euro lo haría en torno al 1%. Por otro lado, para las economías de mercados emergentes y en desarrollo se espera que el crecimiento se mantenga en niveles similares a 2024, aunque China lo haría en un 4,6% e India 6,5%. Finalmente, las economías de Latinoamérica esperan un crecimiento de 2,5% en promedio.

1.2. Contexto local:

Transcurrió el primer año al mando del Presidente Javier Milei, quien asumió en diciembre de 2023. El Gobierno había comunicado su programa económico basado en reducir regulaciones para fomentar la actividad privada, la no emisión monetaria y la búsqueda del superávit fiscal, mientras el Peso se devaluaba al 2% mensual.

La implementación del DNU 70/24, sumado a otros ajustes económicos, ha enfrentado a ciertos sectores con el gobierno, que sin embargo no ha modificado su rumbo. Se han corregido precios relativos y subsidios, se ha normalizado el flujo de comercio exterior y se han reactivado las líneas de créditos hipotecarios. Asimismo, en cuanto a créditos es importante resaltar que luego del proceso de Regularización de Activos llevado a cabo desde septiembre de 2024, el mercado bancario y de capitales han incrementado la oferta de financiación en dólares americanos, dando una herramienta adicional a aquellas compañías que buscaban fondos a un costo menor respecto a la tasa en moneda local.

Respecto a la política cambiaria, desde febrero de 2025 se ha modificado el *crawling peg* a 1% mensual, mientras que la tasa de política monetaria descendió del 133% al 29% anual. La inflación ha bajado desde 211% al cierre de 2024 a 117% a fines de 2025.

1.3. Perspectivas:

Al momento del cierre de esta Memoria, mirando hacia 2025, el año promete estar signado por:

- Un mercado cambiario que continúa con restricciones, aunque el Gobierno espera avanzar sobre la quita de las restricciones pendientes, para lo cual se encuentra trabajando en un acuerdo con el FMI, según comentarios del equipo económico.
- Una inflación que volvió a dos dígitos en términos anuales en enero de este año, con el objetivo del gobierno de trabajar en que la misma siga reduciéndose.
- Una tasa de interés positiva.
- La segunda etapa del plan de desregulación.
- Políticamente, las elecciones legislativas a realizarse a lo largo del año.

2 – DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1. Fortalezas de la Compañía:

Luego de un año 2023 muy desafiante enfrentando la mayor sequía de los últimos años, con un contexto inflacionario y con devaluaciones constantes sopesado por la holgada liquidez, la fortaleza de la compañía radica en ser parte de un grupo multinacional que enfrenta buenos niveles de actividad tanto en la región como en el mundo y que continúa invirtiendo en el desarrollo y fabricación de bienes de producción local, regional e internacional. Asimismo, el fortalecimiento y desarrollo continuo de alianzas con los principales agentes del mercado financiero seguirán siendo pilares para la rentabilidad y sustentabilidad de las financiaciones de bienes de capital. Debemos mencionar también la utilización de tecnología para poder escalar nuestro negocio desde la automatización y digitalización, brindando agilidad para el punto de venta, que se obtiene gracias a un proceso de precalificación vía web que minimiza la carga de datos y ofrece una oferta con mínimos datos.

Asimismo, nuestras redes de concesionarios juegan un rol crucial mediante el soporte continuo al negocio, aportando estructuras cada vez más profesionales que agilizan los procesos de la compañía.

2.2. Estrategia de negocio:

Mantenemos nuestra estrategia de ser el número uno en participación sobre las ventas de CNH Argentina e IVECO Group, a través de soluciones financieras propias o de convenios comerciales, buscando mantener una oferta competitiva para los clientes y un portafolio balanceado, con especial control de los riesgos financieros y de la evolución de la mora, que en 2024 pudo mantenerse bajo control a pesar de haber atravesado la mayor sequía de los últimos 60 años, reflejando la buena calidad de nuestros activos y fortaleza de nuestro proceso de análisis de créditos. Mayor simplicidad y agilidad en los negocios, cercanía a nuestros clientes y soluciones a medida estará presente en toda la actividad de la compañía. Acompañar y potenciar la capacidad de compra de nuestros clientes por medio de acuerdos comerciales con los principales bancos de Argentina, permitiendo una practicidad y facilidad en el acceso a herramientas financieras más cercanas.

2.3. Estrategia comercial:

Soportar el crecimiento y desarrollo de los negocios comerciales de CNH Argentina e IVECO Group por medio de la creación y articulación de herramientas de financiación que permitan acompañar y potenciar la capacidad de compra de nuestros clientes a través de acuerdos comerciales con los principales bancos de Argentina y otras entidades de servicios financieros.

2.4. Oportunidad de negocio:

La Sociedad potencia su desarrollo por medio de la financiación tanto a concesionarios como a clientes finales para la adquisición de productos de CNH Argentina e IVECO Group. La compañía conquistó resultados positivos y crecimiento en sus operaciones de crédito alentado por la incorporación de tecnología y soporte digital que permite conducir con celeridad y asertividad las necesidades de nuestros clientes. Potenciamos además el financiamiento con tasas competitivas y productos específicos a la medida de las necesidades de nuestros clientes tanto para la compra de productos nuevos, usados en nuestra red de concesionarios y servicios de postventa.

2.5. Descripción del negocio:

La Sociedad es el brazo financiero de CNH Argentina e IVECO Group, protagonistas en la producción y comercialización de productos de bienes de capital para las industrias más representativas de Argentina. La compañía es el socio financiero de las marcas CASE IH, New Holland Agriculture, CASE Construction, New Holland Construction, IVECO y FPT, dando soporte a todos los clientes, concesionarios y distribuidores de las marcas, con la misión de proporcionar servicios financieros especializados. Nuestra experiencia de más de 40 años de presencia global y más de 10 años en Argentina, nos imprimen nuestro carácter de innovadores, flexibles y asertivos.

2.6. Ámbito geográfico:

La compañía actúa en todo el territorio argentino, ofreciendo toda la gama de sus productos de financiación Retail a través de la red de concesionarios de las marcas que componen CNH Argentina e Iveco Group abarcando cada una de las economías locales. Esta presencia se potencia a través de nuestros socios financieros, que a través de sus sucursales realizan la promoción y extensión de los convenios y herramientas vigentes.

2.7. Composición de nuestra cartera de créditos al 31 de diciembre de 2024:

Al 31 de diciembre de 2024, nuestra cartera de créditos, con el detalle por segmento de negocio (sin considerar provisiones por incobrabilidad), se compone de la siguiente manera:

	Total en miles de ARS
Retail	277.817.847
Wholesale	82.741.721
Factoring	89.274.612
	449.834.180

2.8. Estructura de Financiación:

La obtención de financiación oportuna y a costos convenientes para las actividades de la Sociedad es de suma importancia al momento de medir la solidez de la estructura del negocio y la rentabilidad de sus actividades.

La Sociedad se ha propuesto contar con mayores alternativas de financiamiento, diversificando las fuentes de fondeo y mejorando el portafolio de deuda a través de deuda bancaria con más de quince entidades financieras de primera línea, alternativas en el mercado de capitales y deuda con compañías relacionadas. En función de lo antedicho, la Sociedad tiene previsto fondear su plan de negocios con los siguientes recursos:

1. Recursos propios: comprende los aportes efectuados por los accionistas y la decisión de reinversión de la rentabilidad generada en el giro de los negocios.
2. Préstamos financieros: el financiamiento proveniente de entidades financieras de primera línea.
3. Préstamos financieros con compañías relacionadas: comprende el financiamiento proveniente de entidades del mismo grupo económico.
4. Mercado de capitales: comprende la emisión de obligaciones negociables bajo el régimen de oferta pública de la Comisión Nacional de Valores en el mercado local de capitales.

3.1. Composición Accionaria:

	Porcentaje	Suscripto e Integrado
CNH Industrial NV	79,79%	800.915.199
CNH Argentina SA	20,21%	202.867.619
Total	100%	1.003.782.818

3.2. Política ambiental:

CNH Capital adhiere a la política ambiental del Grupo CNH a nivel global, según la cual, guiados por sus cuatro principios – calidad, entrega, ganancia y seguridad con foco en el cliente conduce sus negocios de forma que proteja a sus empleados, clientes, comunidades, proveedores y al ambiente. Esto requiere que, donde sea que haga negocios, cumplirá con el espíritu e intención de todas las regulaciones y leyes aplicables en lo ambiental, salud y seguridad.

El Grupo CNH a nivel global establece objetivos a largo plazo para alinearse con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas, eligiendo enfocar los esfuerzos en cinco objetivos estratégicos:

- **Agricultura sustentable:** La contribución al alcance de la meta se manifiesta a través de la oferta de herramientas de apoyo para trabajar en el campo, con desarrollo de equipo y tecnología de precisión.
- **Contra el calentamiento global:** La empresa busca contribuir a través de la conciencia de los empleados y proveedores la necesidad de actuar con responsabilidad ambiental.
- **Consumo responsable:** Esfuerzos continuos son gastados por la empresa para reducir la huella ambiental de operaciones y desarrollar vehículos y maquinaria agrícola motorizada por combustibles alternativos, tanto dentro como fuera de la carretera.
- **Crecimiento económico:** La organización estimula de manera continua la inversión educativa en sus fuentes de trabajo y los mercados en los que opera.
- **Reducción de desigualdades:** CNH Capital adhiere a la política de CNH Industrial, la cual considera que la sostenibilidad es una prioridad a largo plazo y que debe implementarse en toda la estructura de la empresa, desde los empleados, la cadena de suministros, procesos de fabricación y logística de sus productos, innovaciones y comunidades con las que se interactuar.

El Grupo CNH identifica cuatro factores de crecimiento que guían las actividades, inversiones y toma de decisiones comerciales:

- Ampliar el suministro de biocombustibles y reducir consumo de recursos fósiles, centrándose en economía circular.
- Aumentar la productividad agrícola para mejorar la disponibilidad de alimentos.
- Reducir el impacto ambiental y optimizar el consumo de energía en todos procesos internos.
- Promover oportunidades para el intercambio de ideas y buenas prácticas entre todas sus partes interesadas.

El amplio enfoque de la Sociedad en la calidad se extiende a sus programas de medio ambiente, salud y seguridad, lo cual enfatiza la mejora continua. Cree que este compromiso hacia la administración responsable de recursos humanos y naturales contribuye al crecimiento sustentable de la Compañía.

Para este fin, la Sociedad está comprometida a:

- (i) hacer de las consideraciones ambientales, ergonómicas y de seguridad una prioridad en la planeación de negocios y en la toma de decisiones.
- (ii) proveer los adecuados recursos humanos y financieros para los programas ambientales, de seguridad y salud.
- (iii) promover un lugar de trabajo saludable a través de programas de administración de salud.

3.3. Organización de la toma de decisiones:

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos regionales y globales de aplicación a los principales procesos y responsabilidades de las áreas conforme políticas globales y delegación de autoridades para cada ámbito de aplicación. El tipo de proceso de toma de decisión está limitado por tipo de producto, monto, riesgos, complejidad de la decisión y/o necesidad de alineamiento regional y/o global. Asimismo, este proceso está supervisado por órganos de control interno y externo.

3.4. Gobierno Societario:

El gobierno Societario de la emisora está constituido y articulado de conformidad con lo establecido en el Estatuto Social respetando los preceptos de la Resolución 622/2013 (T.O. 2013), de la Comisión Nacional de Valores.

4 – INFORMACIÓN RESUMIDA SOBRE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL, LOS RESULTADOS Y LA GENERACIÓN Y APLICACIÓN DE FONDOS

a) Estado de Situación Financiera al 31/12/2024 y 31/12/2023

	31/12/2024	31/12/2023
ACTIVO		
Activo corriente:		
Efectivo y depósitos en bancos	9.619.000	2.044.045
Financiaciones a clientes	283.324.377	323.051.238
Otros créditos	6.011.896	7.698.968
Total del activo corriente	298.955.273	332.794.251
Activo no corriente:		
Financiaciones a clientes	162.998.707	237.469.944
Otros créditos	13.393.173	19.596.513
Propiedad, planta y equipo	739.259	506.439
Activos intangibles	107.490	123.657
Total del activo no corriente	177.238.629	257.696.553
TOTAL DEL ACTIVO	476.193.902	590.490.804
PASIVO		
Pasivo corriente:		
Deudas comerciales	10.989.431	9.941.041
Remuneraciones y cargas sociales	303.846	455.494
Financiaciones recibidas	220.000.396	268.629.812
Deudas fiscales	1.981.008	18.478.252
Pasivos por arrendamientos	135.889	186.188
Total del pasivo corriente	233.410.570	297.690.787
Pasivo no corriente:		
Deudas comerciales	5.429.958	6.747.054
Financiaciones recibidas	143.812.372	145.609.226
Pasivos por arrendamientos	89.907	288.074
Total del pasivo no corriente	149.332.237	152.644.354
TOTAL DEL PASIVO	382.742.807	450.335.141
PATRIMONIO NETO	93.451.095	140.155.663
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	476.193.902	590.490.804

b) Estados de resultados al 31/12/2024 y 31/12/2023

	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos financieros	57.084.161	121.772.925
Egresos financieros	(33.914.867)	(84.513.453)
Resultados financieros y por tenencia, netos	20.816.720	143.958.850
Resultado operativo neto	43.986.014	181.218.322
Cargo por incobrabilidad	(3.191.277)	(9.824.250)
Gastos de administración	(7.874.599)	(10.946.617)
Gastos de comercialización	(7.079.941)	(12.027.173)
Otros ingresos y egresos, netos	7.850.246	6.112.342
Resultado por posición monetaria neta	(76.040.330)	(70.560.186)
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio antes	(42.349.887)	83.972.438
Impuesto a las ganancias	(4.354.681)	(30.427.973)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – (PÉRDIDA) / GANANCIA	(46.704.568)	53.544.465

c) Estados de otros resultados integrales al 31/12/2024 y 31/12/2023

	31/12/2024	31/12/2023
Resultado neto del ejercicio	(46.704.568)	53.544.465
Resultado de instrumentos de cobertura		
Cobertura de flujos de efectivo		
Resultado del ejercicio de instrumentos de cobertura	-	(113.035)
Impuesto a las ganancias	-	-
Total Otro resultado integral que se reclasificará al	-	(113.035)
Resultado integral total del ejercicio – (PÉRDIDA) / GANANCIA	(46.704.568)	53.431.430

d) Estados de flujo de efectivo al 31/12/2024 y 31/12/2023

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31/12/2024	31/12/2023
Efectivo al inicio del ejercicio	2.044.045	971.163
Efectivo al cierre del ejercicio	9.619.000	2.044.045
Aumento neto del efectivo (Ver nota 3.)	7.574.955	1.072.882
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio - Ganancia / (Pérdida)	(46.704.568)	53.431.430
Impuesto a las ganancias	4.354.681	30.427.973
Ingresos financieros devengados	(57.084.161)	(40.475.184)
Egresos financieros devengados	33.914.867	80.349.918
Diferencia de cambio no realizada	48.711.853	(55.835.705)
Resultado por posición monetaria neta	76.040.330	70.560.191
Resultado por operatoria de compra-venta de bonos	3.262.276	-
Provisión para pérdidas esperadas	3.191.277	7.143.740
Recupero de provisión para deudores de cobro dudoso	(3.566.644)	(2.680.509)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	154.295	124.228
Amortización de activos intangibles	1.399	6.367
Resultado de venta de propiedad, planta y equipo	(81.377)	237.155
Valor residual de bajas de propiedad, planta y equipo	185.252	290.218
Valor residual de bajas de activos intangibles	14.768	-
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Pago de impuesto a las ganancias	(9.497.609)	(238.975)
Cobros de intereses	18.916.939	40.475.184
Comisiones y gastos pagados	(1.535.932)	(3.929.129)
Cobro de intereses en cuentas remuneradas	(930.774)	(2.368.216)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de financiaciones a clientes	(186.182.395)	(370.100.110)
Aumento de otros créditos	(17.908.680)	(5.687.640)
Aumento de instrumentos financieros derivados	-	80.992
Aumento de deudas comerciales	48.883.221	20.328.941
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	129.497	295.793
Aumento / (disminución) de deudas fiscales	941.785	(9.502.290)
(Disminución) / aumento de pasivos por arrendamientos	(453.445)	408.117
Otros (disminuciones) / aumentos de financiaciones recibidas	(26.820.550)	103.206.056
Flujo neto de efectivo aplicado en por las actividades operativas	(112.063.695)	(83.451.455)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	31/12/2024	31/12/2023
Cobros por colocaciones en cuentas corrientes remuneradas	930.774	2.368.216
Cobros por ventas de propiedad, planta y equipo	81.377	30.285
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(133.805)	(147.513)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	878.346	2.250.988
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Toma de préstamos	193.835.250	252.017.345
Pagos de capital de préstamos	(116.871.845)	(150.960.694)
Pagos de intereses por préstamos	(23.608.338)	(47.139.701)
Emisión de obligaciones negociables	72.554.409	22.907.191
Pagos de capital de obligaciones negociables	-	6.307.037
Pagos de intereses por obligaciones negociables	(1.939.573)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	123.969.903	83.131.178
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(5.209.599)	(857.829)
Aumento neto del efectivo	7.574.955	1.072.882

5 – INDICADORES DE REFERENCIA:

Indicadores financieros para los ejercicios finalizados el 31/12/2024 y 31/12/2023

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,28	1,12	1,11	1,35	1,31
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo Total)	0,24	0,31	0,32	0,38	0,19
Inmovilización del capital (Activo no Corriente / Activo Total)	0,37	0,44	0,39	0,42	0,39
Rentabilidad (Resultado neto del ejercicio / Patrimonio neto total promedio)	-0,40	0,47	0,02	0,11	0,29

6 – ANÁLISIS DE LOS CAMBIOS MÁS IMPORTANTES EN LA SITUACION PATRIMONIAL Y EN LOS RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2024, el total de activos fue de 76.193.902 miles de pesos, registrándose una disminución de 114.296.902 miles de pesos en comparación con el ejercicio anterior. Por su parte, los pasivos ascienden a 382.742.807, que representa una disminución de 67.592.334 miles de pesos en comparación con el ejercicio anterior. Estas variaciones responden al menor volumen de originaciones observado en el ejercicio 2024, lo cual conlleva asimismo una menor necesidad de financiación externa. Las cifras informadas en este acápite se exponen reexpresadas para considerar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda.

7 – DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES OPERACIONES REALIZADAS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos y operaciones realizadas con partes relacionadas se encuentran detallados en el Anexo II de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

8 – OBJETIVOS Y PERSPECTIVA PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO

8.1. Objetivos de colocación

Alineado a los objetivos de ventas de nuestras marcas socias es que potenciamos la originación de nuestros productos financieros, tanto los que desarrollamos en la Sociedad para atender las necesidades de financiamiento de equipos nuevos, usados y postventa, cómo para la estructuración financiera del negocio. Por ello, los objetivos de colocación de la compañía se manifiestan en una participación mayoritaria para las marcas del segmento agrícola, donde nuestros clientes demandan herramientas versátiles acordes a los ciclos productivos, y también en nuestro negocio de vehículos comerciales, donde las necesidades de financiamiento se imprimen desde la venta al concesionario y su correlato en el cliente final.

8.2. Estrategia de financiamiento

La Sociedad proyecta continuar en el año 2025 diversificando las fuentes de fondeo y manteniendo el portafolio de deuda alineado en moneda y plazo a su cartera de activos como así también potenciar soluciones financieras integrales mediante acuerdos comerciales para garantizar el soporte financiero adecuado a nuestros clientes y concesionarios.