

# MEMORIA

Señores Accionistas

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A., (en adelante la "Entidad"), 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 2025.

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

La economía mundial en 2025 se encuentra en un estado de crecimiento moderado. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta que el crecimiento mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026, mientras que las economías avanzadas crecerán alrededor del 1,5% y las economías de mercados emergentes y en desarrollo lo harán hasta poco más del 4%.

Se prevé que la inflación siga disminuyendo a nivel mundial, aunque con diferencias entre países: por encima de la meta en Estados Unidos, con riesgos de que sea aún mayor, y moderada en el resto.

Las perspectivas siguen expuestas a factores adversos. La incertidumbre prolongada, el aumento del proteccionismo y los shocks de oferta de trabajo podrían reducir el crecimiento. Las vulnerabilidades fiscales, las posibles correcciones del mercado financiero y la erosión de las instituciones podrían amenazar la estabilidad.

Los principales desafíos que enfrenta la economía global se centran en importantes incertidumbres, incluyendo la inestabilidad política y las perturbaciones en el proceso de desinflación. Las políticas económicas deben centrarse en equilibrar la inflación y la actividad económica, así como en fortalecer la cooperación multilateral para mejorar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

Aunque la economía mundial muestra signos de estabilización, las economías en desarrollo enfrentan desafíos significativos. La inflación y las tasas de interés están en descenso gradual, lo que debería apoyar la actividad económica. Las economías en desarrollo, que representan el 60% del crecimiento mundial, enfrentan perspectivas de crecimiento a largo plazo desalentadoras. La carga de la deuda, el escaso crecimiento de la inversión y la productividad, y los costos del cambio climático son factores adversos que afectan a estas economías.

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

Durante 2025, Argentina transitó un proceso de reconfiguración macroeconómica caracterizado por mayor volatilidad política y cambiaria, junto con un entorno financiero sensible a expectativas y shocks electorales. Un escenario marcado por incertidumbre, tasas de interés más elevadas y presiones sobre el tipo de cambio, llevó al sector privado a adoptar una postura más cautelosa en materia de inversión y decisiones de consumo.

En el plano fiscal, las políticas implementadas desde 2024 consolidaron un proceso de disciplina fiscal, permitiendo sostener un superávit primario estimado en 1,6% del PIB en 2025 y 1,7% en 2026, superando los compromisos asumidos con el FMI. Este ordenamiento fiscal constituye uno de los pilares de estabilidad dentro del programa económico vigente.

En términos de actividad, tras un desempeño sólido en el primer trimestre de 2025, la economía mostró una desaceleración, especialmente en los sectores más sensibles al encarecimiento del crédito. El mercado laboral evidenció estancamiento en el empleo formal y mayor expansión del empleo informal, mientras que los salarios reales comenzaron a recuperarse de manera heterogénea entre sectores. Hacia finales de 2025, el balance general de la economía combinó estabilidad fiscal y desinflación con un menor dinamismo productivo.

El país atraviesa una etapa de recomposición estructural, sustentada en tres ejes: (i) consolidación fiscal, (ii) expansión de sectores estratégicos —especialmente energía y minería, con avances en Vaca Muerta— y (iii) establecimiento de nuevos marcos regulatorios orientados a atraer inversiones de largo plazo, como el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI).

El sistema financiero opera en un entorno de normalización gradual luego del fuerte ajuste fiscal y monetario de 2024. El programa de estabilización redujo el déficit, moderó la inflación y mejoró el riesgo soberano, apoyado por mayores reservas y flexibilización cambiaria. Sin embargo, persisten desafíos relevantes: niveles elevados de inflación, posibles episodios de volatilidad vinculados a reservas aún limitadas y la necesidad de profundizar reformas estructurales para sostener la estabilidad.

Por último, las perspectivas para 2026 muestran señales mixtas: si bien organismos internacionales destacan la posibilidad de un repunte impulsado por exportaciones e inversión —especialmente en energía y minería— también advierten sobre vulnerabilidades macroeconómicas persistentes, presiones cambiarias y la necesidad de mantener una política monetaria restrictiva para reducir la inflación de forma duradera.

### **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 2025 fue de 490.876 unidades, registrando una disminución del 3,1% respecto de las 506.571 unidades que se fabricaron el año anterior.

Las exportaciones del año 2025 alcanzaron las 280.589 unidades, un 10,8% menos respecto de las 314.735 unidades que se enviaron a otros mercados en el año 2024.

Finalmente, las ventas a concesionarios fueron de 586.625 unidades durante el año 2025, con una suba del 42,6% respecto a las 411.406 unidades del año 2024.

Es de destacar que la Entidad financió, ya sea en forma directa o a través de acuerdos comerciales con otras entidades financieras, 13,1% y 12,3% del total de unidades de camiones y ómnibus de la marca Mercedes-Benz vendidas durante el año 2025 y 2024, 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 Nº 526 de su Directorio de fecha 18 de noviembre de 1999.

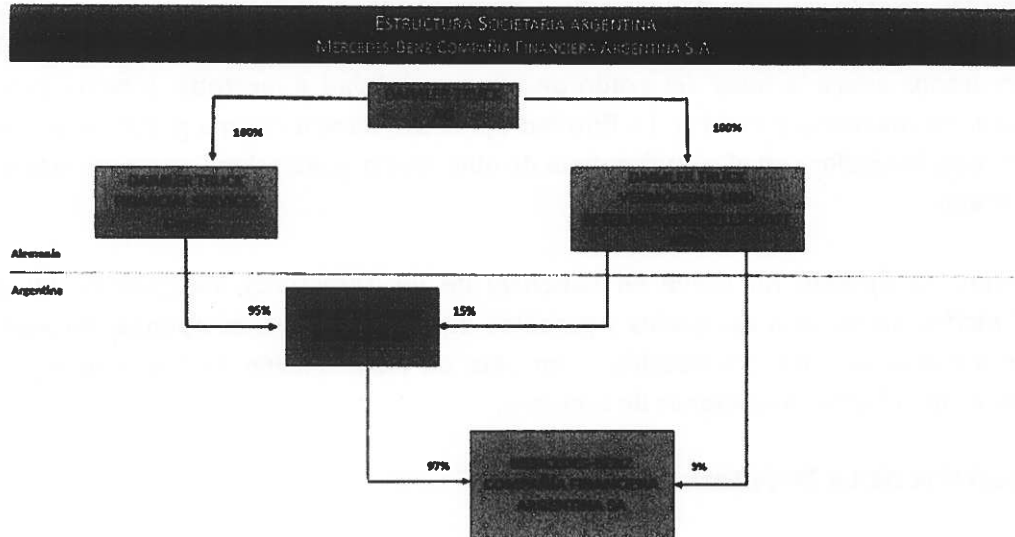
El capital social de la Entidad es de \$ 759.682.000, representado por 759.682.000 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1, siendo sus accionistas Daimler Truck Holding AG (3%) y Mercedes-Benz Servicios S.A. (97%).

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 2025:



La Entidad cuenta con un Directorio de cuatro miembros Titulares, 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 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 Legales y Compliance. 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 2025, la Entidad evidenció un aumento de su actividad, manifestado, principalmente, en su cartera de préstamos prendarios y operaciones realizadas a través de acuerdos comerciales 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 aumentó un 69,1%, pasando de una cartera de financiaciones al 31 de diciembre de 2024 de \$ 91.922 millones, a una cartera de \$ 155.483 millones al 31 de diciembre de 2025. Con relación a la situación patrimonial, el total del activo aumentó de \$ 105.142 millones al 31 de diciembre de 2024 a \$ 169.378 millones al 31 de diciembre de 2025. El total del pasivo aumentó de \$ 79.711 millones al 31 de diciembre de 2024 a \$ 138.149 millones al 31 de diciembre de 2025. La asistencia necesaria provino principalmente de líneas de crédito tomadas de entidades financieras locales y empresas vinculadas, que financiaron gran parte de las nuevas operaciones y, en menor medida, depósitos en cuenta corriente. El patrimonio neto pasó de \$ 25.431 millones al 31 de diciembre de 2024 a \$ 31.229 millones al 31 de diciembre de 2025, respondiendo dicha variación al resultado del ejercicio. El estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 arroja un resultado de \$ 5.797 millones de ganancia, consecuencia de un sólido resultado operativo, aunque fuertemente afectado por el impacto de la disminución 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.

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 2026**

Según las más recientes publicaciones del FMI, se proyecta que el crecimiento mundial permanezca estable, con tasas de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, niveles similares al 3,3% estimado para 2025. El desempeño global resulta del equilibrio entre los efectos negativos del endurecimiento comercial y los efectos positivos del aumento de la inversión tecnológica — especialmente en inteligencia artificial—, junto con políticas fiscales y monetarias de apoyo, condiciones financieras acomodaticias y la capacidad de adaptación del sector privado.

Se prevé que la inflación mundial disminuya desde 4,1% en 2025 a 3,8% en 2026 y 3,4% en 2027, con un retorno más gradual a la meta en Estados Unidos que en otras economías principales.

Las perspectivas continúan sujetas a riesgos: una reevaluación de las expectativas de productividad asociadas a la IA podría reducir la inversión y provocar correcciones financieras; tensiones comerciales y políticas podrían incrementar la incertidumbre y afectar la actividad; y mayores déficits fiscales y elevados niveles de deuda podrían presionar las tasas de interés de largo plazo. Por otro lado, una mayor inversión en IA y una disminución sostenida de las tensiones comerciales podrían impulsar el crecimiento.

Para mejorar las perspectivas de mediano plazo, las políticas deben orientarse a recomponer márgenes fiscales, preservar la estabilidad financiera y de precios, reducir la incertidumbre y avanzar en reformas estructurales.

La economía argentina continuará transitando un proceso de estabilización macroeconómica en un contexto de reformas orientadas a fortalecer las cuentas fiscales, reducir la inflación y mejorar el marco regulatorio. Diversos organismos internacionales proyectan para el país un escenario de crecimiento moderado, sustentado principalmente por la recuperación de la inversión, la normalización de la actividad y el impulso del sector energético y minero. El FMI estima una expansión del PBI cercana al 4% para el año, con un entorno de inflación en descenso y un esquema de política económica enfocado en mantener la prudencia fiscal y favorecer condiciones de mayor previsibilidad.

En el plano financiero y externo, las proyecciones señalan la continuidad de los esfuerzos por recomponer el nivel de reservas internacionales y avanzar en un esquema cambiario más flexible, en un contexto donde persisten desafíos vinculados a la volatilidad global y a la evolución del comercio internacional. La consolidación de la recuperación dependerá de la capacidad del país para sostener el proceso de reformas, profundizar mejoras en el clima de inversión y gestionar adecuadamente los riesgos asociados al entorno global.

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

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, el capital social, los ajustes al capital y los resultados no asignados ascendieron a miles de pesos 31.228.958.

Los resultados no asignados incluyen la ganancia del ejercicio, la cual ascendió a miles de pesos 5.797.635 y serán destinados a la constitución de reservas, de conformidad con las disposiciones vigentes.

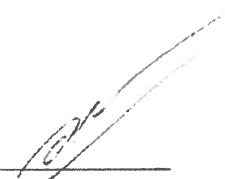
## **8. CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO**

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, 9 de marzo de 2026.

**EL DIRECTORIO**



Diego F. Marin  
Presidente