

CARSA S.A.

MEMORIA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, ponemos a vuestra consideración la presente Memoria, Inventario, Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio y Notas por el presente ejercicio económico iniciado el 1º de septiembre de 2024 y finalizado el 31 de agosto de 2025.

En 2024, la economía del país se contrajo un 1.7%, reflejando tanto la recesión iniciada a fines de 2023, como los efectos iniciales del programa de estabilización del gobierno. No obstante, la actividad se recuperó a fines del 2024 y a comienzos de 2025. Desde entonces la economía comenzó a desacelerarse en el segundo trimestre, mostrando actualmente signos de estancamiento.

El presente ejercicio se dividió en 2 etapas bien marcadas, para la industria de comercialización de electrodomésticos.

En el segundo semestre del 2024 y primer trimestre del 2025, la estabilidad del tipo de cambio de pesos por dólar, una mayor oferta de productos durables a valores más bajos, la financiación a tasas de interés accesibles y la recuperación salarial promedio generaron una mejora en el sector donde las ventas crecieron al 40-50% interanual. Sin embargo, la tendencia se revirtió abruptamente en los últimos meses. El cambio en las condiciones de la liquidez monetaria modificó de forma repentina el contexto favorable para los bienes durables. Esto acompañado de la reducción de planes de cuotas, lo cual limita la demanda y la apertura de importaciones, que incrementa la competencia de precios.

La primera etapa de normalidad desde el inicio del ejercicio hasta marzo-25, la compañía pudo realizar su actividad con normalidad. El proceso de desendeudamiento bancario, logrado en el ejercicio anterior, y la estrategia de la gerencia concentrada en los flujos y la liquidez, permitió el cumplimiento de las obligaciones impositivas y financieras con absoluta normalidad.

Una segunda etapa de reorganización desde abril-2025, donde la compañía inició un proceso de adecuación de su estructura, dado que las condiciones del país iban empeorando, con un fuerte aumento de las tasas y devaluación de la moneda. Este Directorio tomó medidas en ese sentido, lo cual llevó hacer frente a pérdidas por indemnizaciones, así como un drástico ajuste de gastos para adecuar la empresa a la nueva realidad, y hacer frente a las difíciles condiciones económicas que atraviesa el país. El deterioro de la actividad económica, descenso en los salarios reales, y los ajustes cambiarios de mayo a agosto, contribuyeron a explicar la desaceleración de las ventas de la compañía reportada en los 2 últimos trimestres. A fines de esta segunda etapa, la empresa obtuvo resultados negativos, con una venta acumulada 72.442 millones en doce meses, alcanzando un resultado (-11,06%) sobre ventas antes del impuesto a las Ganancias, los gastos representan el 71,28% de las ventas.

En lo que hace a la estrategia comercial continuamos el desarrollo de ofertas con todos los medios de pago: crédito propio, tarjetas de crédito, contado y tarjetas de débito. El objetivo buscado fue que dichas ofertas rentables para la compañía.

La morosidad de la línea de Crédito Musimundo, ha verificado una tendencia al alza, pero contenida y en línea con el contexto general del país relacionado al deterioro del salario real, retracción del consumo (que impacta en las nuevas originaciones de créditos), y el elevado nivel de tasa a los financiamientos concedidos a sus clientes. La escalada de la morosidad no ha sido abrupta, sino gradual y sostenida por las políticas crediticias ajustadas a contexto, más la gestión de cobranzas acorde a lo que necesita la cartera para poder reaccionar.

La política de financiamiento se ve apalancada por la emisión de los fideicomisos financieros Secubono. Durante este ejercicio fueron emitidas 7 series con un capital total de \$31.990.508.658, alcanzando así las 242 series emitidas. La calificadora de riesgos Moody's había calificado a CARSA en la categoría BBB-ar, con perspectiva estable en el mes de abril-25, mencionando que, a pesar de tener una escala operativa menor a otras empresas calificadas por ella, posee una sólida posición competitiva en la región NEA. A través de Musimundo, se posiciona como una marca líder en la industria de comercialización de bienes de consumo durables con un market share del 20%.

La recuperación de las ventas y el diferencial de tasas que hoy tiene la compañía deberían generar flujos positivos en los próximos meses lo cual acompañado de los ajustes operativos que realizó la compañía para adentrarse a un escenario desafiante, donde se prevén recuperación del consumo, de los salarios reales y la normalización del entorno macroeconómico, para cubrir los crecientes requerimientos de capital de trabajo que acompañarán las mayores ventas esperadas.

El Directorio agradece a todo el personal, a los clientes, a los proveedores de bienes y servicios, a las entidades financieras, a los Inversores Institucionales y privados, y a todos aquellos que de una manera u otra nos han manifestado su constante apoyo.

EL DIRECTORIO