

RESEÑA INFORMATIVA
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Si bien durante los primeros nueve meses de 2022 existieron importantes complicaciones y restricciones en el abastecimiento de mercadería, causadas por variables locales e internacionales, la compañía logró comprar, producir y vender volúmenes mayores a los de los últimos dos años. Adicionalmente, al continuar la guerra en Ucrania, el continuo aumento de tasas de interés en la mayoría de los países para calmar la inflación generada por acciones tomadas durante la pandemia, y otras variables, le sumaron más incertidumbre a la logística y al precio de las materias primas generando sobrecostos y negociaciones complicadas entre clientes y proveedores.

El rubro indumentaria y calzado sufrió una grave crisis durante los años 2018, 2019 y 2020. Durante ese periodo se experimentó el cierre de fábricas y comercios, la reducción de márgenes y acortamiento de plazos de pago. A partir del año 2021 comenzó a mejorar. Lamentablemente, a fin de Junio de este año, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) dictó una norma obligando a las empresas a diferir su acceso al Mercado de Cambios, para el pago de importaciones, por 180 días. Adicionalmente, se comenzó la transición del sistema SIMI al sistema SIRA provocando un vacío de autorizaciones de importación que afectan y afectarán el ingreso de mercadería importada, enterrando las perspectivas positivas y augurando unos meses por delante muy complicados para el abastecimiento de máquinas, producto terminado, partes, piezas, y materia prima.

Durante los primeros nueve meses del año 2022 la empresa siguió creciendo en participación de mercado, de forma rentable, con una red de distribución sólida y coordinada, ofreciendo colecciones atractivas y aprovechando oportunidades comerciales. La Sociedad apuesta a seguir reaccionando rápido a los cambios imprevisibles que, se prevé seguirán surgiendo, para continuar siendo líder en el mercado de calzado no deportivo.

En volumen, la compañía vendió, en los primeros nueve meses de 2022, 1.450.000 pares. Esto representa un crecimiento de 18% respecto a los 1.240.000 pares vendidos en el mismo periodo de 2021, pero aun un 8% abajo respecto al volumen vendido en los primeros nueve meses de 2019.

En pesos, las ventas consolidadas, ajustadas por inflación, fueron de \$ 19.180 millones, lo que representa un incremento del 44% respecto a las ventas, ajustadas por inflación, de los primeros nueve meses de 2021.

El margen de ganancia bruta consolidado de los primeros nueve meses de 2022 mejora, respecto al mismo periodo de 2021, y pasa a representar el 64% de la venta, frente a 55% del año anterior, básicamente debido a la menor liquidación de las colecciones y venta en outlets, variaciones en el mix de canales con distintos márgenes, y variación de mix en las colecciones de las marcas.

Los gastos de comercialización se reducen del 27% al 26% de la venta comparando los primeros 9 meses de este año frente a los del año anterior, básicamente por el crecimiento de la venta. Los gastos de administración representan un 2% de la venta, demostrando el aumento de la productividad y los efectos de las acciones de reducción de costos tomadas durante el 2019.

El resultado integral total neto ordinario consolidado, ajustado por inflación, de los primeros nueve meses de 2022, tomando en cuenta las operaciones en el extranjero, refleja una ganancia de \$ 2.350.668.641.

La Planta Industrial de Arroyo Seco, que ya había adecuado su estructura y procesos a las nuevas reglas comerciales, y también adecuó sus protocolos para priorizar el cuidado de la salud de los empleados -que enfrentó paradas intermitentes y ausentismo condicionante durante el 2021 debido al ritmo de vacunación y las nuevas variantes del COVID 19-, hoy opera de forma normal, con protocolos adaptados más estrictos.

La Planta Inyectora de Poliuretano y Goma Eva de Pilar, ya opera de forma normal, también con protocolos más estrictos. Es clave en este negocio el manejo de los inventarios para mantener su funcionamiento continuo y eficiente.

El Centro de Distribución de mercadería, sito en Pilar, Provincia de Buenos Aires, está funcionando en forma normal con buena eficiencia y productividad. Continúa siendo repensado para mejorar los procesos que conlleva el crecimiento de la venta on line y el manejo coordinado que requiere la omni-canalidad.

En lo que respecta al abastecimiento, la compañía continúa el camino iniciado que incrementa la cantidad de productos fabricados localmente. Consideramos que el abastecimiento seguirá siendo complejo y presentará importantes desafíos, que la compañía ya ha vivido y superado en momentos similares.

La compañía deberá seguir tomando decisiones conservadoras en lo que resta del 2022 y llevar adelante medidas que fortalezcan su recuperación y rentabilidad, manteniendo cortos los plazos de cobranza, negociando esquemas de pago a mediano y largo plazo con proveedores, rotando el inventario apropiadamente y priorizando negocios rentables. Este accionar, sumado a la cancelación total de su deuda financiera le permitirá a la empresa proyectar su negocio y crecimiento con mayores alternativas de acción.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (todos los valores ajustados por inflación al 30 DE SEPTIEMBRE 2022)

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
Activo No Corriente	2,342,595,504	1,998,476,405	2,265,383,546	2,884,216,129	3,370,771,164
Activo Corriente	10,704,637,771	8,927,011,820	7,584,385,069	8,814,322,405	14,846,942,261
Total Activos	13,047,233,275	10,925,488,225	9,849,768,615	11,698,538,534	18,217,713,425
Pasivo No Corriente	860,282,649	2,177,016,159	1,443,288,530	1,437,323,615	1,039,840,270
Pasivo Corriente	5,381,905,291	5,275,542,280	5,666,138,638	6,279,640,740	11,763,434,009
Total de Pasivos	6,242,187,940	7,452,558,439	7,109,427,168	7,716,964,355	12,803,274,279
Patrimonio	6,805,045,335	3,472,929,786	2,740,341,447	3,981,574,179	5,414,439,146
Total de Patrimonio y Pasivos	13,047,233,275	10,925,488,225	9,849,768,615	11,698,538,534	18,217,713,425

ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (todos los valores ajustados por inflación al 30 DE SEPTIEMBRE 2022)

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
Ganancia (Pérdida) Operativa	6,914,558,982	3,295,692,403	(736,674,913)	1,234,843,669	375,691,100
Costos Financieros	(3,137,273,507)	(2,162,980,734)	(1,322,884,000)	(3,815,412,200)	(3,307,164,894)
Ingresos Financieros	864,013,295	282,344,416	429,616,484	1,279,197,660	1,972,363,963
Part En la ganancia neta de la asociada	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) antes del Imp a las Ganancias por operaciones continuadas	4,641,298,770	1,415,056,085	(1,629,942,429)	(1,301,370,871)	(959,109,831)
Impuesto a las Ganancias (y a la GMP de corresponder)	(2,069,714,612)	(667,365,997)	244,779,192	234,637,793	(55,087,215)
Ganancia (Pérdida) neta del período por operaciones continuadas	2,571,584,158	747,690,088	(1,385,163,237)	(1,066,733,078)	(1,014,197,046)
Otros resultados Integrales Consolidados del Ejercicio	(220,915,517)	34,230,787	(6,841,891)	30,153,021	112,646,446
Resultado Integral Total del Ejercicio	2,350,668,641	781,920,875	(1,392,005,128)	(1,036,580,057)	(901,550,600)
Atribuible a:					
Propietarios de la controladora	2,351,137,766	781,680,408	(1,390,028,556)	(1,033,434,506)	(901,837,873)
Participaciones no controladoras	(469,125)	240,467	(1,976,572)	(3,145,551)	287,273
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio	2,350,668,641	781,920,875	(1,392,005,128)	(1,036,580,057)	(901,550,600)

ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO (todos los valores ajustados por inflación al 30 DE SEPTIEMBRE 2022)

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
Ganancia (Pérdida) ordinaria de Ejercicio	2,571,584,158	747,690,088	(1,385,163,236)	(1,066,733,074)	(1,014,197,029)
Ajustes que no generan movimiento de efectivo	(77,418,130)	229,830,061	284,211,457	501,699,515	457,396,313
Cambios en Activos y Pasivos Operativos	(460,884,703)	722,590,750	1,621,848,425	1,913,598,980	(791,165,665)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión	(111,077,885)	(93,317,870)	(7,121,932)	(11,561,164)	(331,945,944)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación	(1,970,881,600)	(109,454,747)	(42,688,863)	(674,652,807)	(705,407,669)
Total de fondos generados o aplicados durante el período	(48,678,160)	1,497,338,280	471,085,851	662,351,450	(2,385,319,994)

DATOS ESTADISTICOS

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
<u>Volumen de Ventas (en unidades)</u>					
Mercado Local	1,910,224	1,570,224	865,164	2,317,248	3,391,582
Mercado Externo	-	-	-	648	-

INDICES CONSOLIDADOS

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
Liquidez	1.99	1.69	1.34	1.40	1.26
Solvencia	1.09	0.47	0.39	0.52	0.42
Inmovilización de Capital	0.18	0.18	0.23	0.25	0.19
Rentabilidad	0.58	0.28	(0.34)	(0.17)	(0.16)

PERSPECTIVAS

Ante la incertidumbre que todavía existe respecto a la economía nacional y la internacional, que seguramente se vean afectadas por las variables mencionadas anteriormente, nos sigue siendo muy difícil proyectar los próximos meses.

La obligación de financiar los pagos de órdenes de compra al exterior por 180 días, y la creciente incertidumbre generada por el atraso en la firma de aprobaciones para la importación de productos, partes, piezas y maquinaria, empieza a afectar el abastecimiento en tiempo, forma y costo poniendo en duda la venta presupuestada para el fin de este año y la primera mitad del 2023. Son dos temas de suma importancia de los cuales depende el funcionamiento futuro y rentabilidad de la compañía.

La compañía será cauta en sus planes. Desarrollará colecciones segmentadas, que satisfagan las necesidades cambiantes del público que todavía no define su nueva normalidad. Mantendrá la esencia de sus locales y las marcas que comercializa previendo que el consumidor será más selectivo y buscará productos y marcas que le den confianza.

Estamos convencidos que, las medidas implementadas, el acompañamiento de nuestros clientes, proveedores, accionistas y en especial el personal, serán claves para que la compañía pueda sostener los logros y afianzar su desarrollo.

Buenos Aires, 11 de Noviembre de 2022

Alberto L. Grimoldi
Presidente