



RESEÑA INFORMATIVA **ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2024**

BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Durante los primeros 6 meses del año 2024 la actividad y el consumo sufrieron una caída importante debido a las políticas económicas del nuevo gobierno que intentan mejorar la macroeconomía y sus variables. El freno que se dio en el consumo de indumentaria y calzado afectó las ventas y la rentabilidad de la Compañía.

La nueva gestión de gobierno presentó ante el Congreso proyectos de ley y dictó decretos de necesidad y urgencia con el objetivo de ordenar las variables macroeconómicas, facilitar las decisiones de los entes que moldean la microeconomía y mejorar las expectativas de los habitantes. Además, gestionó de forma austera para lograr sus dos objetivos principales, equilibrio fiscal y baja de la inflación. Las trabas al acceso de divisas para pagos al exterior de mercadería y regalías se mantuvieron, aunque más predecibles en el cumplimiento, pero continúan afectando la rentabilidad operativa y obligando a ser muy cautos en la definición del presupuesto de negocios para el resto del 2024 y el 2025.

La Compañía debe seguir explicando a los proveedores del exterior, que expresan su disgusto respecto a la ineficiencia de operar con Argentina, las alternativas de pago para seguir operando, y a la vez generar en ellos la confianza de que el futuro será mejor.

Los clientes mayoristas, pasaron de tener una demanda importante (que no podían abastecer eficazmente) a un mercado recesivo en el que el consumidor ve disminuido su poder adquisitivo y define su compra en base al precio y las diversas promociones y formas de pago en cuotas. Confían en la recuperación del poder adquisitivo del consumidor y destacaron que la colección primavera verano 2024 presentada recientemente es atractiva y acorde a la situación que atraviesa el consumo.

Durante los primeros seis meses del año 2024 la empresa siguió creciendo en participación de mercado, ofreciendo productos tentadores y aprovechando oportunidades comerciales. Apuesta a seguir adaptándose rápidamente al nuevo escenario que se visualiza ahora que se han aprobado leyes y acuerdos, además de medidas económicas, que definirán los próximos años de gestión del gobierno. Seguirá cuidando su flujo de caja, incentivando la venta online, negociando plazos de pago, tanto con proveedores como con clientes, evaluando exhaustivamente compras e inventarios de mercadería y adaptando su sourcing rápidamente en base a competitividad, carga impositiva y las expectativas de consumo.

En volumen, la suma de los pares vendidos por todos los canales de la Compañía, en los primeros seis meses del año, fue de 909.000 pares. Esto representa una caída del 15% respecto a los 1.073.000 pares vendidos en el mismo periodo de 2023. En los primeros 6 meses del año el canal llamado DTC (direct to consumer = directo al consumidor) representó el 58% del volumen vendido por la Compañía frente al 53% que representaba en el mismo periodo del año anterior.

En pesos, las ventas consolidadas, ajustadas por inflación, de pares, indumentaria y accesorios, fueron de \$ 85.761 millones, lo que representa una disminución del 12% respecto a las ventas ajustadas por inflación, de los primeros seis meses de 2023. La caída de la venta en pesos es menor a la caída del volumen debido, en parte, a que, como comentamos anteriormente, la venta directa al consumidor crece más que los otros canales.

Las alteraciones en determinadas variables financieras durante diciembre y los primeros meses del 2024 generaron cambios importantes en valuaciones de activos y pasivos. Esto sumado a la dificultad de aumentar los precios debido a la retracción del consumo, derivó en una caída del margen bruto de gestión. Debido a eso el margen de utilidad bruta total de la Compañía se reduce de 57% a 54%, respecto del mismo periodo del año anterior. El cambio en el mix mencionado anteriormente hace que la caída no sea mayor.

Los gastos de comercialización, si bien disminuyen en moneda constante, aumentan como porcentaje de la venta, pasando a representar el 27,8% frente al 26,0% del mismo periodo del año anterior. Esto se da principalmente por la caída de la venta y recomposición de gastos de ocupación, impuestos, tarifas, salarios y otros gastos, además de cambio de mix hacia mayor venta directa al consumidor. Los gastos de administración aumentan del 2.6% al 3.8% de la venta, por motivos similares.

Los egresos financieros incluyen un rubro que dado el alto porcentaje de ventas al consumidor en cuotas y las tasas de interés a las que los bancos las descuentan al momento de acreditarlas al comercio, representa un número significativo. Además,

incluye el rubro RECPAM que dada la alta inflación de los primeros meses del año aumenta aún más el monto. Confiamos en que la inflación continúe bajando en los próximos meses y disminuya la participación relativa de este rubro.

La ganancia neta del ejercicio de seis meses consolidado, ajustado por inflación, por operaciones continuadas en la Argentina, fue de \$ 4.750.244.714 y representa el 5,5% de la venta, frente a una ganancia de \$ 14.908.543.560 en el mismo periodo del año anterior que representaba el 15,3% de la venta.

El resultado integral total neto ordinario consolidado, incluyendo las operaciones del exterior, ajustado por inflación, de los primeros seis meses del 2024, refleja una ganancia de \$ 3.254.292.368 frente a una ganancia de \$ 13.672.142.177, obtenida en primer semestre del 2023.

La Planta Industrial de Arroyo Seco, que adecuó sus protocolos, estructura y procesos a las nuevas reglas comerciales, opera de forma eficiente y sigue invirtiendo en mejoras de máquinas, procesos y layout. Es considerada clave en la actual estructura de sourcing pero deberá mejorar su productividad para poder competir con productos importados.

La Planta Inyectora de Poliuretano y Goma Eva de Pilar, siguió transformándose y agregando valor. Hoy produce no solo plantillas o fondos, sino también productos terminados de variada índole, como ser sandalias y calzado de seguridad. Deberá también mejorar su productividad ante un escenario de mayor competitividad.

El Centro de Distribución de mercadería, sito en Pilar, Provincia de Buenos Aires, continúa funcionando de forma eficiente y productiva. Está siendo repensado constantemente para mejorar los procesos que conlleva el crecimiento de la venta on-line y el manejo coordinado que requiere la omnicanalidad.

Consideramos que el abastecimiento seguirá siendo complejo y presentará importantes desafíos, que la Compañía ya ha vivido y superado en momentos similares. Se adaptará a las nuevas reglas del comercio exterior y potenciales desregulaciones que faciliten y eficienten la producción local.

La Compañía deberá seguir tomando decisiones conservadoras en los próximos meses y llevar adelante medidas que confirmen su 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.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (valores ajustados por inflación al 30 de JUNIO 2024)

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Activo No Corriente	17,085,564,212	17,922,593,660	15,333,116,342	13,412,270,832	16,122,062,946
Activo Corriente	81,826,150,885	83,421,546,528	58,986,023,226	50,755,924,958	47,313,431,495
Total Activos	98,911,715,097	101,344,140,188	74,319,139,568	64,168,195,790	63,435,494,441
Pasivo No Corriente	4,412,140,893	4,848,521,779	5,845,778,397	6,105,441,071	10,159,810,121
Pasivo Corriente	37,481,029,506	35,146,624,686	27,162,790,541	37,655,269,686	31,645,850,608
Total de Pasivos	41,893,170,399	39,995,146,465	33,008,568,938	43,760,710,757	41,805,660,729
Patrimonio	57,018,544,698	61,348,993,723	41,310,570,630	20,407,485,033	21,629,833,712
Total de Patrimonio y Pasivos	98,911,715,097	101,344,140,188	74,319,139,568	64,168,195,790	63,435,494,441

ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (valores ajustados por inflación al 30 de JUNIO 2024)

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Ganancia (Pérdida) Operativa	19,231,145,631	27,613,145,620	25,496,889,414	12,422,661,274	(3,461,340,884)
Costos Financieros	(21,019,536,019)	(9,437,534,612)	(8,680,851,061)	(8,973,625,122)	(4,446,991,051)
Ingresos Financieros	10,079,136,666	791,640,417	3,480,458,322	1,453,607,762	1,189,993,937
Part En la ganancia neta de la asociada					
Ganancia (Pérdida) antes del Imp a las Ganancias por operaciones continuadas	8,290,746,278	18,967,251,425	20,296,496,675	4,902,643,914	(6,718,337,998)
Impuesto a las Ganancias (y a la GMP de corresponder)	(3,540,501,564)	(4,058,707,865)	(8,331,521,748)	(2,378,150,982)	1,245,067,737
Ganancia (Pérdida) neta del período por operaciones continuadas	4,750,244,714	14,908,543,560	11,964,974,927	2,524,492,932	(5,473,270,261)
Otros resultados Integrales Consolidados del Ejercicio	(1,495,952,346)	(1,236,401,383)	96,441,622	212,790,509	(31,476,282)
Resultado Integral Total del Ejercicio	3,254,292,368	13,672,142,177	12,061,416,549	2,737,283,441	(5,504,746,543)
Atribuible a:					
Propietarios de la controladora	3,265,390,886	13,691,139,365	12,063,278,687	2,736,495,890	(5,490,555,345)
Participaciones no controladoras	(11,098,518)	(18,997,188)	(1,862,138)	787,551	(14,191,198)
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio	3,254,292,368	13,672,142,177	12,061,416,549	2,737,283,441	(5,504,746,543)

ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO (valores ajustados por inflación al 30 de JUNIO 2024)

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Ganancia (Pérdida) ordinaria de Ejercicio	4,750,244,714	14,908,543,560	11,964,974,927	2,524,492,932	(5,473,270,261)
Ajustes que no generan movimiento de efectivo	(749,483,330)	(522,192,712)	716,320,623	1,099,946,748	1,178,305,234
Cambios en Activos y Pasivos Operativos	(15,422,458,637)	(17,041,216,744)	(974,572,584)	(1,864,517,812)	8,754,924,282
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión	949,017,031	(1,680,031,942)	(348,502,144)	(393,310,114)	(46,314,344)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación	3,211,723,757	(2,745,500,274)	(13,064,681,000)	924,252,392	(1,181,379,614)
Total de fondos generados o aplicados durante el período	(7,260,956,465)	(7,080,398,112)	(1,706,460,178)	2,290,864,146	3,232,265,297

DATOS ESTADISTICOS

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
<u>Volumen de Ventas (en unidades)</u>					
Mercado Local	1,491,094	1,475,125	1,327,727	1,003,323	576,171
Mercado Externo	-	-	-	-	-

INDICES CONSOLIDADOS

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Liquidez	2.18	2.37	2.17	1.35	1.50
Solvencia	1.36	1.53	1.25	0.47	0.52
Inmovilización de Capital	0.17	0.18	0.21	0.21	0.25
Rentabilidad	0.09	0.30	0.41	0.14	(0.20)

PERSPECTIVAS

Sigue siendo muy difícil proyectar los próximos meses dado que todavía no está claro si el rumbo que eligió el nuevo gobierno, y fue parcialmente ratificado por el Congreso y gobernadores, logrará los resultados buscados y continuará teniendo el respaldo popular necesario para continuar con las reformas necesarias. Además, las consecuencias que traigan eventos internacionales como las dos guerras que se llevan a cabo en Ucrania y la franja de Gaza, o las inundaciones ocurridas en la zona del sur de Brasil, donde se encuentran importantes fábricas de calzado, también distorsionan el abastecimiento y cotización de la mercadería.



La Compañía será muy cauta en sus planes futuros. Desarrollará colecciones segmentadas, que satisfagan las necesidades cambiantes del público, mantendrá la esencia de sus locales, creciendo en la venta directa al consumidor, y continuará con el posicionamiento de las marcas que comercializa.

Estamos convencidos que, con todas las medidas que implementamos, más el acompañamiento de nuestros clientes, proveedores, e instituciones financieras, se han sentado las bases para una compañía líder, sana y rentable.

Buenos Aires, 09 de Agosto de 2024

Alberto L. Grimoldi
Presidente