

RESEÑA INFORMATIVA
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

1) BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

En el año 2024 enfrentamos grandes desafíos que se generaron debido al cambio radical de política económica que impulsó el nuevo Gobierno. Reformas controversiales (económicas, impositivas, laborales y de otros tipos), paros generales, decretos de necesidad y urgencia cuestionados, una agenda internacional activa pero polémica, además de tensa con algunos países y actores políticos, forzaron que la toma de decisiones de las empresas fuera rápida y audaz para adaptarse al nuevo rumbo y cambio de expectativas generado en la población nacional e inversores internacionales. A pesar de estas tensiones, el Gobierno logró mantener una cierta estabilidad política, en parte, gracias a su enfoque en la estabilización macroeconómica y reducción del déficit fiscal logrando así la baja de la inflación.

La inflación anual se redujo del 211.4% en diciembre de 2023 al 117.8% en diciembre de 2024. Se logró un superávit primario del 1.8% del PIB, eliminando la expansión monetaria de origen fiscal. Después de una contracción en 2023, la economía argentina siguió cayendo durante los primeros meses del 2024. Si bien cada rubro tuvo variaciones muy distintas, se percibe hacia fin de 2024 una mejora general y el comienzo de un crecimiento sostenido de la economía en general. El desempleo se mantuvo relativamente estable en torno al 7.4%, aunque la informalidad laboral siguió siendo un problema significativo, afectando a cerca del 40% de la población activa. Sin embargo, a pesar de las mejoras, la economía sigue enfrentando desafíos como la baja de precios internacionales de los commodities y la necesidad de acumular reservas.

La gestión firme y austera, cuyos dos objetivos principales son el equilibrio fiscal y la baja de la inflación, han superado la expectativa de mucha gente. De a poco se va normalizando la operación de comercio exterior generando mejoras en los procesos, mayor competencia, beneficiando al consumidor final. Si bien algunas trabas al acceso de divisas para pagos al exterior de mercadería y regalías se mantienen, son 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 2025.

El consumo de productos como los que comercializa la Compañía empezó muy flojo en el 2024 forzando a profundizar las liquidaciones, evitar aumentos de precios, reducir márgenes de utilidad y ser más eficiente en la operatoria. El consumidor vio fuertemente disminuido su poder adquisitivo durante los primeros 6 meses y optó por una compra basada en el precio, las promociones y las cuotas. Sin embargo, durante el último trimestre del año se notó una leve recuperación del consumo y mayor decisión de compra.

La Compañía fue muy cauta con su flujo de caja, incentivó la venta online, negoció plazos de pago cortos, tanto con proveedores como con clientes, adaptó su sourcing en base a las nuevas reglas de comercio exterior y evaluó constante y exhaustivamente los inventarios de mercadería.

En volumen, la suma de los pares vendidos por todos los canales de la Compañía, en el 2024, fue de 2.143.000 pares. Esto representa una caída de 1,8% respecto a los 2.182.000 de pares vendidos en el 2023 y un crecimiento del 7,1% respecto al volumen de venta de 2022. La caída se da principalmente en la venta a franquicias, también cae el consumo en los locales de Factory outlet, mientras que los volúmenes se mantienen o crecen muy poco en los canales más importantes que son el de venta mayorista y el canal Retail (locales de primera y plataformas de eCommerce). En el 2024, el canal llamado DTC (direct to consumer = directo al consumidor) representó el 60% del volumen vendido por la Compañía, cuando en el 2023 había sido de 58%, y en el 2022 del 50%.

En pesos, las ventas consolidadas, ajustadas por inflación, fueron de \$ 220.596 millones, lo que representa una caída del 10,5% respecto a las ventas ajustadas por inflación del 2023.

El margen de ganancia bruta consolidado cae 4,4 puntos porcentuales en 2024 a 54,5%, debido principalmente al crecimiento de los costos de mercadería vendida por sobre la variación de precios. La caída fuerte se da en la primera mitad del año y luego comienza a volver a valores históricos hacia fin de año.

Los gastos de comercialización pasaron a representar el 28,3% de la venta frente al 26,4% del mismo periodo del año anterior. Esto se da principalmente por el crecimiento de la participación de volumen de venta de las sucursales frente a la de mayorista



y, en menor medida, a la recomposición de gastos de ocupación, impuestos, tarifas, salarios y otros gastos que superaron el crecimiento de la inflación y de la venta, a pesar del control estricto llevado a cabo por la Compañía.

Los gastos de administración aumentan del 2,7% al 3,6% de la venta en el año percibiéndose una importante disminución de este porcentaje en el último trimestre del año.

La Ganancia Operativa cae al 22,7% de la venta frente al casi 30% del 2023 dado los números comentados más arriba.

Los Resultados Financieros, totalizaron en el 2024 \$ 30.146 millones, un 53 % menos que en el 2023, logrando de esta manera presentar un resultado final mayor al presentado en 2023. No solo la compañía pudo financiarse a tasas de interés menores, por ejemplo para financiar la venta en cuotas que se ofrece al consumidor, sino que obtuvo mayores ingresos con el manejo de sus excedentes de caja.

La ganancia neta del ejercicio 2024 consolidado, ajustado por inflación, por operaciones continuadas en la Argentina, fue de \$ 11.459.883.657 y representa el 5,2% de la venta. Esto representa un crecimiento de 121% frente a la ganancia de \$ 5.191.995.914 generada en el mismo periodo del año anterior.

La Planta Industrial de Arroyo Seco, redujo su dotación dado el plan de retiro voluntario llevado a cabo. Esta es considerada clave en la actual estructura de abastecimiento pero deberá mejorar aún más su productividad para poder competir con productos importados. Se seguirá invirtiendo en mejoras de máquinas, procesos y layout para lograr dicho objetivo.

La Planta Inyectora de Poliuretano y Goma Eva de Pilar, que hoy produce no solo plantillas o fondos, sino también productos terminados de variada índole, como ser sandalias y calzado de seguridad, deberá incrementar su productividad para concretar el ambicioso plan en el 2025, teniendo en cuenta la mayor competitividad que enfrentará.

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 está mejor preparada que en otras épocas para enfrentar los ajustes económicos que seguramente continúen durante el 2025. Seguirá tomando decisiones conservadoras y llevando adelante medidas que fortalezcan su situación económico-financiera aún más, 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.

2) ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (todos los valores ajustados por inflación al 31 DE DICIEMBRE)

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Activo No Corriente	23,953,596,446	22,612,527,752	21,192,208,103	21,067,990,170	17,223,290,125
Activo Corriente	98,667,978,201	126,180,358,206	90,896,256,778	70,638,015,041	57,764,964,383
Total Activos	122,621,574,647	148,792,885,958	112,088,464,881	91,706,005,211	74,988,254,508
Pasivo No Corriente	7,091,597,343	6,128,866,480	6,906,691,276	17,892,546,941	10,981,281,467
Pasivo Corriente	40,929,909,196	75,608,180,199	44,424,847,540	38,383,148,719	42,602,568,970
Total de Pasivos	48,021,506,539	81,737,046,679	51,331,538,816	56,275,695,660	53,583,850,437
Patrimonio	74,600,068,108	67,055,839,279	60,756,926,065	35,430,309,551	21,404,404,071
Total de Patrimonio y Pasivos	122,621,574,647	148,792,885,958	112,088,464,881	91,706,005,211	74,988,254,508

3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (todos los valores ajustados por inflación al 31 DE DICIEMBRE)

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ganancia (Pérdida) Operativa	49,982,358,680	73,833,715,571	63,585,005,207	48,884,313,695	(4,786,444,996)
Costos Financieros	(39,934,820,425)	(72,927,187,653)	(17,556,370,163)	(27,329,002,754)	(11,507,268,830)
Ingresos Financieros	9,788,563,221	8,906,591,997	5,098,775,525	3,368,997,510	3,695,463,408
Part En la ganancia neta de la asociada					
Ganancia (Pérdida) antes del Imp a las Ganancias por operaciones continuadas	19,836,101,476	9,813,119,915	51,127,410,569	24,924,308,451	(12,598,250,418)
Impuesto a las Ganancias (y a la GMP de corresponder)	(8,376,217,819)	(4,621,124,001)	(23,124,302,736)	(11,220,812,352)	833,747,245
Ganancia (Pérdida) neta del período por operaciones continuadas	11,459,883,657	5,191,995,914	28,003,107,833	13,703,496,099	(11,764,503,173)
Otros resultados Integrales Consolidados del Ejercicio	(1,985,941,834)	4,111,554,075	(2,676,491,299)	322,409,295	300,039,504
Resultado Integral Total del Ejercicio	9,473,941,823	9,303,549,989	25,326,616,534	14,025,905,394	(11,464,463,669)
Atribuible a:					
Propietarios de la controladora	9,465,535,779	9,288,622,670	25,315,557,656	13,997,725,759	(11,447,237,892)
Participaciones no controladoras	8,406,044	14,927,319	11,058,878	28,179,635	(17,225,777)
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio	9,473,941,823	9,303,549,989	25,326,616,534	14,025,905,394	(11,464,463,669)

4) ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO (todos los valores ajustados por inflación al 31 de DICIEMBRE)

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ganancia (Pérdida) ordinaria de Ejercicio	11,459,883,657	5,191,995,914	28,003,107,833	13,703,496,099	(11,764,503,173)
Ajustes que no generan movimiento de efectivo	(143,679,789)	5,873,350,158	(1,130,232,867)	2,350,195,228	3,535,034,932
Cambios en Activos y Pasivos Operativos	(17,120,529,255)	1,572,541,005	(10,340,817,626)	1,838,124,082	8,175,563,968
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión	(1,061,710,230)	(4,142,666,028)	(3,782,017,970)	(3,228,747,886)	(200,365,451)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación	7,060,435,397	(3,325,700,443)	(15,663,141,136)	(1,142,367,989)	(438,647,613)
Total de fondos generados o aplicados durante el período	194,399,780	5,169,520,606	(2,913,101,766)	13,520,699,534	(692,917,337)

5) DATOS ESTADISTICOS

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<u>Volumen de Ventas (en unidades)</u>					
Mercado Local	3,413,068	3,071,965	2,665,464	2,324,067	1,338,940
Mercado Externo					-

6) INDICES CONSOLIDADOS

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Liquidez	2.41	1.67	2.05	1.84	1.36
Solvencia	1.55	0.82	1.18	0.63	0.40
Inmovilización de Capital	0.20	0.15	0.19	0.23	0.23
Rentabilidad	0.17	0.09	0.79	0.64	(0.36)

7) PERSPECTIVAS

Argentina ha encarado un nuevo rumbo económico y votado o definido políticas que cambiaron y cambiarán la forma de hacer negocios en el país si estas persisten en el tiempo. Las reformas que desregulan y facilitan el comercio, incentivan a las empresas a actuar de forma veloz y eficiente para posicionarse ante el nuevo panorama, siendo cautos ya que en octubre hay elecciones de medio término que corroborarán o no esto. A su vez, el panorama internacional afectado por los conflictos en Ucrania, la franja de Gaza y en Siria, sumado a la política económica actual de los EE. UU. con tasas altas y aumento de tarifas de importación, incrementa los costos y genera problemas de logística en nuestra industria. Por eso nos sigue siendo muy difícil proyectar los próximos meses.

La Compañía será precavida en sus planes. Desarrollará colecciones segmentadas, que satisfagan las necesidades cambiantes del público que percibe un incremento en su poder adquisitivo, pero considera que Argentina es cara en el rubro indumentaria. Mantendrá la esencia de sus locales y las marcas que comercializa previendo que el consumidor seguirá siendo selectivo y buscará productos con buena relación precio-calidad y marcas que le generen confianza.

Queremos expresar nuestro mayor agradecimiento a clientes, franquiciados y proveedores que siguieron acompañándonos en estos meses complejos. Un muy especial agradecimiento al personal de la empresa que se adapta rápidamente a las cambiantes modalidades de trabajo y han acompañado con un gran esfuerzo esta gestión.

Estamos convencidos que, con las medidas implementadas, más el acompañamiento de todos los mencionados, se han sentado las bases para una Compañía más sana y con mayor rentabilidad.

Buenos Aires, 06 de marzo de 2025

Alberto L. Grimoldi
Presidente