

RESEÑA INFORMATIVA
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2022

1) BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Si bien durante el primer semestre 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, la guerra en Ucrania, el aumento de tasas de interés en la mayoría de los países, la inflación generada por acciones tomadas durante la pandemia, entre otras, le sumaron más incertidumbre a la logística y al precio de las materias primas generando sobrecostos y negociaciones complicadas entre compradores y vendedores. El escaso turismo, entrante y saliente, el trabajo desde la casa y los protocolos aún vigentes, también influyeron en la forma y cantidad a consumir de los habitantes.

El rubro indumentaria y calzado, que sufrió una grave crisis durante los años 2018, 2019 y 2020, experimentó el cierre de fábricas y comercios, el achicamiento de márgenes y acortamiento de plazos de pago empezó a mejorar hacia finales del 2021, y mantuvo esa mejora durante el 2022. Lamentablemente, durante la última semana del semestre, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) dictó una norma exigiendo a las empresas la financiación de las compras al exterior de 180 días enterrando las perspectivas positivas y augurando un segundo semestre más complicado para el abastecimiento de máquinas, producto terminado, partes, piezas, y materia prima.

Durante el primer semestre 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. Apuesta a seguir reaccionando rápido a los cambios imprevisibles que seguirán surgiendo, para seguir siendo líder en el mercado de calzado no deportivo.

En volumen, la compañía vendió, en el primer semestre de 2022, 1.035.000 pares. Esto representa un crecimiento de 29% respecto a los 800.000 pares vendidos en el mismo periodo de 2021, pero aun un 5% abajo respecto al volumen vendido en el primer semestre de 2019.

En pesos, las ventas consolidadas, ajustadas por inflación, fueron de \$ 10.560 millones, lo que representa un incremento del 53% respecto a las ventas ajustadas por inflación del primer semestre de 2021.

El margen de ganancia bruta consolidado del primer semestre de 2022 mejora, respecto al mismo periodo de 2021, y pasa a representar el 58% de la venta, frente a 54% 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 pasan a representar el 25% de la venta, frente al 28% del año anterior, básicamente por el crecimiento importante 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, del primer semestre de 2022, tomando en cuenta las operaciones en el extranjero, refleja una ganancia de \$ 1.505.898.703. Esta quintuplica la ganancia obtenida en el primer semestre de 2021.

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 casi normal, aunque con costos adicionales como la desinfección y protocolos que reducen la productividad histórica.

La Planta Inyectora de Poliuretano y Goma Eva de Pilar, sufre cada vez menos paradas intermitentes, y ya empieza a operar de forma más normal, aunque con restricciones de protocolos, riesgos de contagios y costos adicionales. 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, aun teniendo en cuenta que la mayor necesidad de capital de trabajo limitado y las contingencias laborales complican el desarrollo y crecimiento de los productores de calzado locales. Consideramos que el abastecimiento seguirá siendo complejo y presentará importantes desafíos, que la compañía ya ha vivido y superado en momentos similares.

En materia de administración y finanzas, se cumplió durante el primer semestre de 2022 con los compromisos financieros acordados con los acreedores financieros en el convenio de refinanciación celebrado en Julio de 2021. En abril del corriente año se precanceló en su totalidad ese acuerdo y se rescataron anticipadamente las ON, reduciendo prácticamente a cero la deuda financiera de la compañía. Este nuevo escenario le permitirá a la empresa proyectar su negocio y crecimiento con mayores alternativas de acción.

A junio de 2022 la deuda era de \$ 16 millones que compara con una de \$ 1.880 millones en junio de 2021.

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.

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

	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Activo No Corriente	1,914,378,790	1,674,556,316	2,012,880,791	2,345,743,194	2,717,850,734
Activo Corriente	7,364,555,858	6,337,007,041	5,907,202,928	7,513,469,659	11,149,667,684
Total Activos	9,278,934,648	8,011,563,357	7,920,083,719	9,859,212,853	13,867,518,418
Pasivo No Corriente	729,860,384	762,279,934	1,268,478,279	835,422,890	2,250,728,481
Pasivo Corriente	3,391,343,868	4,701,356,724	3,951,065,382	5,447,543,822	6,658,060,131
Total de Pasivos	4,121,204,252	5,463,636,658	5,219,543,661	6,282,966,712	8,908,788,612
Patrimonio	5,157,730,396	2,547,926,699	2,700,540,058	3,576,246,141	4,958,729,806
Total de Patrimonio y Pasivos	9,278,934,648	8,011,563,357	7,920,083,719	9,859,212,853	13,867,518,418

2) ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (todos los valores ajustados por inflación al 30 DE JUNIO)

	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Ganancia (Pérdida) Operativa	3,183,351,852	1,551,001,030	(432,157,262)	423,571,799	649,094,039
Costos Financieros	(1,083,826,457)	(1,120,380,045)	(555,218,206)	(1,165,696,636)	(2,696,289,750)
Ingresos Financieros	434,544,123	181,486,647	148,573,786	14,643,340	1,788,381,169
Part En la ganancia neta de la asociada				-	-
Ganancia (Pérdida) antes del Imp a las Ganancias por operaciones continuadas	2,534,069,518	612,107,632	(838,801,682)	(727,481,497)	(258,814,542)
Impuesto a las Ganancias (y a la GMP de corresponder)	(1,040,211,798)	(296,918,232)	155,449,891	161,908,820	(32,155,677)
Ganancia (Pérdida) neta del período por operaciones continuadas	1,493,857,720	315,189,400	(683,351,791)	(565,572,677)	(290,970,219)
Otros resultados Integrales Consolidados del Ejercicio	12,040,983	26,567,439	(3,929,894)	27,785,380	72,628,831
Resultado Integral Total del Ejercicio	1,505,898,703	341,756,839	(687,281,685)	(537,787,297)	(218,341,388)
Atribuible a:					
Propietarios de la controladora	1,506,131,196	341,658,511	(685,509,880)	(535,747,488)	(218,692,554)
Participaciones no controladoras	(232,493)	98,328	(1,771,805)	(2,039,809)	351,166
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio	1,505,898,703	341,756,839	(687,281,685)	(537,787,297)	(218,341,388)

3) ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO (todos los valores ajustados por inflación al 30 DE JUNIO)

	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Ganancia (Pérdida) ordinaria de Ejercicio	1,493,857,720	315,189,400	(683,351,788)	(565,572,676)	(290,970,215)
Ajustes que no generan movimiento de efectivo	89,434,462	137,331,163	147,114,422	232,581,318	280,698,162
Cambios en Activos y Pasivos Operativos	(121,677,880)	(232,789,815)	1,093,074,688	951,019,856	(1,029,024,147)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión	(43,511,384)	(49,105,774)	(5,782,464)	(8,821,220)	(183,911,323)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación	(1,631,158,836)	115,395,275	(147,498,266)	210,759,916	(634,279,214)
Total de fondos generados o aplicados durante el período	(213,055,918)	286,020,249	403,556,592	819,967,194	(1,857,486,737)

4) DATOS ESTADISTICOS

	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
<u>Volumen de Ventas (en unidades)</u>					
Mercado Local	1,327,727	1,003,323	576,171	1,694,116	2,161,379
Mercado Externo	0	-	-	648	-

5) INDICES CONSOLIDADOS



DESDE 1895

	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Liquidez	2.17	1.35	1.50	1.38	1.67
Solvencia	1.25	0.47	0.52	0.57	0.56
Inmovilización de Capital	0.21	0.21	0.25	0.24	0.20
Rentabilidad	0.41	0.14	(0.20)	(0.14)	(0.06)

6) 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, y otras que surgirán seguramente, nos sigue siendo muy difícil proyectar los próximos meses.

La obligación de financiar los pagos de órdenes de compra al exterior por 180 días afectará el abastecimiento en tiempo, forma y costo afectando la venta presupuestada para la segunda mitad del año.

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, con todas las medidas implementadas, más el acompañamiento de nuestros clientes, proveedores, y accionistas, se han sentado las bases para una compañía más sana y con mayor rentabilidad.

Buenos Aires, 11 de agosto de 2022

Alberto L. Grimoldi
Presidente