



RESEÑA INFORMATIVA
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2023

BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Durante los tres primeros meses de 2023 la compañía obtuvo un resultado razonable a pesar de la enorme incertidumbre que generan las situaciones políticas a nivel local e internacional, y el desorden macro y microeconómico que vive la Argentina. A pesar de todo, se logró un abastecimiento lógico y ventas con márgenes sobrios, condicionados por las restricciones impuestas por el gobierno. Los proveedores del exterior acompañaron el esfuerzo y compromiso de la compañía que debe financiarse a 180 días para la compra de productos, partes y piezas del exterior. Las empresas dueñas de las marcas que Grimoldi comercializa empiezan a preocuparse ante la imposibilidad de la Compañía de pagar regalías por la venta de productos con sus marcas y se acumula deuda en dólares. Los clientes entienden la escasez de producto debido al abastecimiento restringido y trabajan más cerca del área comercial en información, formas de pago, y otras variables. El hecho de que la compañía haya cancelado su deuda financiera hace que el continuo aumento de tasas de interés no afecte negativamente su resultado como en otras épocas. Los gastos financieros que figuran en el balance se deben a los planes de financiación que la empresa utiliza para la venta directa al consumidor.

Durante los primeros tres meses del año 2023 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 tres meses del año, 535.059 pares. Esto representa un crecimiento de 1,5% respecto a los 526.859 pares vendidos en el mismo periodo de 2022.

En pesos, las ventas consolidadas, ajustadas por inflación, fueron de \$ 9.445 millones, lo que representa un incremento del 12% respecto a las ventas, ajustadas por inflación, de los primeros tres meses de 2022.

El margen de ganancia bruta consolidado de los primeros tres meses de 2023 empeora, respecto al mismo periodo de 2022, y pasa a representar el 51% de la venta, frente a 57% del año anterior, básicamente debido al acuerdo firmado con el gobierno que restringe a la compañía y le impide definir libremente los precios de sus productos, aumento de costos por encima de la inflación, y a la variación en el mix de canales con distintos márgenes.

Los gastos de comercialización se mantienen en 26% de la venta comparando los primeros 3 meses de este año frente a los del año anterior. Los gastos de administración representan un 3% de la venta, confirmando 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 tres meses de 2023, tomando en cuenta las operaciones en el extranjero, refleja una ganancia de \$ 1.532.136.107. Esto representa un aumento del 53% respecto a la ganancia ajustada por inflación obtenida en el mismo periodo del año anterior.

La Planta Industrial de Arroyo Seco, que adecuó sus protocolos, estructura y procesos a las nuevas reglas comerciales, opera de forma normal. Sigue invirtiendo en mejoras de máquinas, procesos y layout ya que es considerada clave en la actual estructura de sourcing.

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.

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 omni-canalidad.

En lo que respecta al abastecimiento, la compañía continua el camino iniciado que incrementa la cantidad de productos fabricados localmente. Esto genera una mayor necesidad de capital de trabajo, que hoy es limitado y caro, y multiplica



contingencias laborales, no solo a la propia compañía sino también a los productores de calzado locales que se rehúsan a crecer rápidamente. Consideramos que el abastecimiento seguirá siendo complejo y presentará importantes desafíos, que la compañía ya ha vivido y superado en momentos similares. Dicho esto, la incertidumbre que genera el no tener claro la forma más eficiente de abastecerse genera dificultades de manejo en los canales de distribución propia, de los clientes a los que les vendemos y reduce la rentabilidad.

La compañía deberá seguir tomando decisiones conservadoras en lo que resta del 2023 y llevar adelante medidas que confirmen 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 31 DE MARZO 2023)

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Activo No Corriente	3,706,154,422	3,670,050,424	2,952,205,285	3,636,659,263	4,362,223,862
Activo Corriente	19,580,150,736	15,013,217,416	11,050,920,328	11,151,309,988	14,623,175,535
Total Activos	23,286,305,158	18,683,267,840	14,003,125,613	14,787,969,251	18,985,399,397
Pasivo No Corriente	1,152,137,985	2,885,387,886	1,592,446,181	2,289,119,285	1,518,080,225
Pasivo Corriente	9,695,485,668	8,435,472,785	8,387,862,276	7,273,392,606	10,881,392,863
Total de Pasivos	10,847,623,653	11,320,860,671	9,980,308,457	9,562,511,891	12,399,473,088
Patrimonio	12,438,681,505	7,362,407,169	4,022,817,156	5,225,457,360	6,585,926,309
Total de Patrimonio y Pasivos	23,286,305,158	18,683,267,841	14,003,125,613	14,787,969,251	18,985,399,397

ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (todos los valores ajustados por inflación al 31 DE MARZO 2023)

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Ganancia (Pérdida) Operativa	2,098,296,649	2,417,707,222	847,094,801	(122,208,230)	43,415,500
Costos Financieros	(1,758,432,299)	(1,106,486,458)	(631,371,767)	(773,592,720)	(1,405,581,429)
Ingresos Financieros	2,078,661,557	439,771,181	116,938,803	94,564,491	509,369,217
Part En la ganancia neta de la asociada					-
Ganancia (Pérdida) antes del Imp a las Ganancias por operaciones continuadas	2,418,525,907	1,750,991,945	332,661,837	(801,236,459)	(852,796,712)
Impuesto a las Ganancias (y a la GMP de corresponder)	(625,762,474)	(779,344,795)	(181,434,489)	142,335,162	237,520,650
Ganancia (Pérdida) neta del período por operaciones continuada	1,792,763,433	971,647,150	151,227,348	(658,901,297)	(615,276,062)
Otros resultados Integrales Consolidados del Ejercicio	(260,627,326)	30,624,562	29,260,711	16,330,247	56,520,917
Resultado Integral Total del Ejercicio	1,532,136,107	1,002,271,712	180,488,059	(642,571,050)	(558,755,145)
Atribuible a :					
Propietarios de la controladora	1,536,509,553	1,002,463,961	180,469,394	(640,779,320)	(556,991,807)
Participaciones no controladoras	(4,373,446)	(192,249)	18,665	(1,791,730)	(1,763,338)
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio	1,532,136,107	1,002,271,712	180,488,059	(642,571,050)	(558,755,145)



ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO (todos los valores ajustados por inflación al 31 DE MARZO 2023)

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Ganancia (Pérdida) ordinaria de Ejercicio	1,792,763,433	971,647,150	151,227,349	(658,901,299)	(615,276,064)
Ajustes que no generan movimiento de efectivo	(182,728,186)	97,488,669	117,042,487	151,131,247	242,889,549
Cambios en Activos y Pasivos Operativos	367,005,724	1,258,810,459	904,304,807	2,160,814,957	1,226,908,220
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión	(31,815,157)	(23,780,053)	(16,003,666)	(7,855,506)	(12,160,776)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación	(56,541,617)	(222,135,122)	(58,565,811)	(435,916,908)	101,857,040
Total de fondos generados o aplicados durante el período	1,888,684,197	2,082,031,103	1,098,005,166	1,209,272,491	944,217,969

DATOS ESTADISTICOS

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Volumen de Ventas (en unidades)					
Mercado Local	714,831	648,000	490,699	456,450	759,837
Mercado Externo	0	0	-	-	648

INDICES CONSOLIDADOS

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Liquidez	2.02	1.78	1.32	1.53	1.34
Solvencia	1.15	0.65	0.40	0.55	0.53
Inmovilización de Capital	0.16	0.20	0.21	0.25	0.23
Rentabilidad	0.16	0.15	0.04	(0.11)	(0.09)

PERSPECTIVAS

Ante la incertidumbre que todavía existe respecto a la economía nacional y la internacional, que seguramente se vean afectadas por las variables como el acuerdo con el FMI, la guerra en Ucrania, las restricciones a la importación, el resultado de las PASO (primarias abiertas simultáneas y obligatorias) o las elecciones, 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, sigue afectando el abastecimiento en tiempo, forma y costo, poniendo en duda la venta presupuestada.

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, 12 de Mayo de 2023

Alberto L. Grimoldi
Presidente