

**RESEÑA INFORMATIVA**  
**ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023**

**BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

Los resultados de los nueve primeros meses del 2023 fueron positivos para la Compañía confirmando su habilidad para tomar decisiones y ganar mercado durante periodos de gran incertidumbre. Sin embargo la gran fragilidad macro y microeconómica local, sumada al incierto escenario político local e internacional, no le permitieron a la Compañía ser más eficiente. Además, en los últimos meses de gestión, se empezó a notar el efecto de diversas decisiones del Gobierno como los acuerdos de precios o las trabas en el acceso a divisas para pagos al exterior reduciendo esto la rentabilidad operativa y obligando a ser muy cautos en la definición del presupuesto de negocios para el 2024.

Los proveedores del exterior expresan con cada vez más énfasis su disgusto respecto a la ineficiencia de operar con Argentina, y el riesgo de cobro que conlleva cada operación. Los clientes mayoristas, ante la escasez de producto, debido al abastecimiento restringido, empiezan a buscar alternativas que les permitan mantener la venta por encima del punto de equilibrio. Los consumidores invierten, los pesos que tienen, en calzados e indumentaria de marcas internacionales como los que ofrece la Compañía, y aprovechan las diversas promociones y formas de pago. Las empresas dueñas de las marcas que Grimoldi comercializa, están cada vez más preocupadas ya que ven afectados sus balances dada la imposibilidad del cobro en tiempo y forma de mercadería y de regalías.

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. La Compañía está mejor preparada que en otras épocas para enfrentar ajustes económicos que pudieran llegar a realizarse en los próximos meses.

Durante los primeros nueve 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 suma de los pares vendidos por todos los canales de la Compañía, en los primeros nueve meses del año, fue de 1.547.000 pares. Esto representa un crecimiento de 6,4% respecto al 1.454.000 pares vendidos en el mismo periodo de 2022. El crecimiento más importante se da en la venta Directa al Consumidor a través de sus locales y las plataformas de eCommerce siendo éste de 31,8% respecto al mismo periodo del año anterior. En los primeros 9 meses del año este canal llamado DTC (direct to consumer = directo al consumidor) representó el 50% del volumen vendido por la Compañía.

En pesos, las ventas consolidadas, ajustadas por inflación, de pares, indumentaria y accesorios, fueron de \$ 52.058 millones, lo que representa un incremento del 14% respecto a las ventas ajustadas por inflación, de los primeros nueve meses de 2022. El crecimiento de la venta es superior al crecimiento del volumen debido a que, como comentamos anteriormente, la venta directa al consumidor crece más que los otros canales.

El margen de ganancia bruta consolidado de los primeros nueve meses de 2023 se ve afectado durante la adhesión al Programa Precios Justos. La empresa logró de ese modo la aprobación de SIRAS y el acceso al MULC, pudiendo así importar productos, partes y piezas, pero lamentablemente muchos de los costos se incrementaron más, reduciendo la rentabilidad. El margen de utilidad bruta total de la Compañía se reduce de 64,0% a 57,5%, respecto del mismo periodo del año anterior.

Los gastos de comercialización aumentaron un 17% en moneda constante pasando a representar el 26,4% de la venta frente al 25,6% del mismo periodo del año anterior. Esto se da principalmente por la recomposición de gastos de ocupación, impuestos, tarifas, salarios y otros gastos que superan el crecimiento de la inflación y de la venta de la Compañía.

Los gastos de administración aumentan del 2,4% al 2,7% de la venta, manteniéndose en niveles lógicos y controlados, y obteniendo la productividad deseada.



El menor margen y el aumento de los gastos de comercialización y administración se reflejan en una menor Ganancia Operativa que cae 10,2% respecto al mismo periodo del año anterior, pasando a representar el 28,4% de la venta frente al 36,0% de la venta del año anterior.

La ganancia neta del ejercicio de nueve meses consolidado, ajustado por inflación, fue de \$ 6.252.305.059, un 2,0% más que el resultado del mismo periodo del año anterior ajustado por inflación. Esto representa el 12,0% de la venta.

El resultado integral total neto ordinario consolidado, ajustado por inflación, de los primeros nueve meses de 2023, tomando en cuenta las operaciones en el extranjero, refleja una ganancia de \$ 6.871.068.971, o sea un 22,7% más que el resultado del año anterior ajustado por inflación, representando el 13,2% de la venta, casi un punto porcentual mayor que el 12,3% obtenido el 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. Tiene complicaciones para comprar máquinas en el exterior dado que no se consigue financiación, con lo cual se complica crecer.

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. También encuentra complicaciones para crecer debido a las trabas en el pago de la importación de máquinas.

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.

En lo que respecta al abastecimiento, la Compañía continúa 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. 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, tanto en los propios como en nuestra red de clientes mayoristas, y reduce la rentabilidad.

La Compañía deberá seguir tomando decisiones conservadoras en los próximos meses 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 (valores ajustados por inflación al 30 de SEPTIEMBRE 2023)

|                               | 30/09/2023     | 30/09/2022     | 30/09/2021     | 30/09/2020     | 30/09/2019     |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Activo No Corriente           | 7,081,156,572  | 5,581,993,842  | 4,762,018,442  | 5,398,011,306  | 6,872,580,718  |
| Activo Corriente              | 32,740,543,480 | 25,507,272,611 | 21,271,502,030 | 18,072,258,182 | 21,002,982,937 |
| Total Activos                 | 39,821,700,052 | 31,089,266,453 | 26,033,520,472 | 23,470,269,488 | 27,875,563,655 |
| Pasivo No Corriente           | 1,873,805,884  | 2,049,902,530  | 5,187,447,332  | 3,439,103,199  | 3,424,889,853  |
| Pasivo Corriente              | 13,775,743,910 | 12,824,135,515 | 12,570,691,133 | 13,501,413,684 | 14,963,281,492 |
| Total de Pasivos              | 15,649,549,794 | 14,874,038,045 | 17,758,138,465 | 16,940,516,883 | 18,388,171,345 |
| Patrimonio                    | 24,172,150,258 | 16,215,228,408 | 8,275,382,007  | 6,529,752,605  | 9,487,392,310  |
| Total de Patrimonio y Pasivos | 39,821,700,052 | 31,089,266,453 | 26,033,520,472 | 23,470,269,488 | 27,875,563,655 |

## ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (valores ajustados por inflación al 30 de SEPTIEMBRE 2023)

|                                                                              | 30/09/2023      | 30/09/2022      | 30/09/2021      | 30/09/2020      | 30/09/2019      |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ganancia (Pérdida) Operativa                                                 | 14,800,552,728  | 16,476,180,209  | 7,853,056,434   | (1,755,366,999) | 2,942,415,686   |
| Costos Financieros                                                           | (6,878,414,672) | (5,540,668,602) | (5,154,003,380) | (3,152,200,339) | (9,091,457,476) |
| Ingresos Financieros                                                         | 628,836,684     | 123,888,585     | 672,777,181     | 1,023,700,663   | 3,048,103,460   |
| Part En la ganancia neta de la asociada                                      |                 |                 |                 |                 | -               |
| Ganancia (Pérdida) antes del Imp a las Ganancias por operaciones continuadas | 8,550,974,740   | 11,059,400,192  | 3,371,830,235   | (3,883,866,675) | (3,100,938,330) |
| Impuesto a las Ganancias (y a la GMP de corresponder)                        | (2,298,669,681) | (4,931,766,583) | (1,590,216,015) | 583,265,843     | 559,100,670     |
| Ganancia (Pérdida) neta del período por operaciones continuadas              | 6,252,305,059   | 6,127,633,609   | 1,781,614,220   | (3,300,600,832) | (2,541,837,660) |
| Otros resultados Integrales Consolidados del Ejercicio                       | 618,763,912     | (526,402,896)   | 81,565,955      | (16,303,024)    | 71,849,355      |
| Resultado Integral Total del Ejercicio                                       | 6,871,068,971   | 5,601,230,713   | 1,863,180,175   | (3,316,903,856) | (2,469,988,305) |
| Atribuible a :                                                               |                 |                 |                 |                 |                 |
| Propietarios de la controladora                                              | 6,873,328,273   | 5,602,348,554   | 1,862,607,185   | (3,312,194,032) | (2,462,493,014) |
| Participaciones no controladoras                                             | (2,259,302)     | (1,117,841)     | 572,990         | (4,709,824)     | (7,495,291)     |
| Resultado Integral Total Neto del Ejercicio                                  | 6,871,068,971   | 5,601,230,713   | 1,863,180,175   | (3,316,903,856) | (2,469,988,305) |

## ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO (valores ajustados por inflación al 30 de SEPTIEMBRE 2023)

|                                                                 | 30/09/2023      | 30/09/2022      | 30/09/2021    | 30/09/2020      | 30/09/2019      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Ganancia (Pérdida) ordinaria de Ejercicio                       | 6,252,305,059   | 6,127,633,609   | 1,781,614,220 | (3,300,600,831) | (2,541,837,660) |
| Ajustes que no generan movimiento de efectivo                   | 1,005,906,534   | (184,473,816)   | 547,644,690   | 677,226,008     | 1,195,461,872   |
| Cambios en Activos y Pasivos Operativos                         | (4,163,876,103) | (1,098,207,334) | 1,721,806,899 | 3,864,580,086   | 4,559,770,436   |
| Fondos generados por (aplicados a ) actividades de inversión    | (1,168,037,118) | (264,679,100)   | (222,360,103) | (16,970,313)    | (27,548,225)    |
| Fondos generados por (aplicados a ) actividades de financiación | (996,284,734)   | (4,696,264,869) | (260,811,448) | (101,720,066)   | (1,607,579,204) |
| Total de fondos generados o aplicados durante el período        | 930,013,638     | (115,991,510)   | 3,567,894,258 | 1,122,514,884   | 1,578,267,219   |

## DATOS ESTADISTICOS

|                                               | 30/09/2023 | 30/09/2022 | 30/09/2021 | 30/09/2020 | 30/09/2019 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b><u>Volumen de Ventas (en unidades)</u></b> |            |            |            |            |            |
| Mercado Local                                 | 2,209,331  | 1,910,224  | 1,570,224  | 865,164    | 2,317,248  |
| Mercado Externo                               |            |            | -          | -          | 648        |

## INDICES CONSOLIDADOS

|                           | 30/09/2023 | 30/09/2022 | 30/09/2021 | 30/09/2020 | 30/09/2019 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Liquidez                  | 2.38       | 1.99       | 1.69       | 1.34       | 1.40       |
| Solvencia                 | 1.54       | 1.09       | 0.47       | 0.39       | 0.52       |
| Inmovilización de Capital | 0.18       | 0.18       | 0.18       | 0.23       | 0.25       |
| Rentabilidad              | 0.34       | 0.58       | 0.28       | (0.34)     | (0.17)     |



## PERSPECTIVAS

Sigue siendo muy difícil proyectar los próximos meses dado que todavía no está claro el rumbo que tomará quien sea elegido presidente en unos días, las restricciones a la importación y los pagos al exterior, las consecuencias que traigan las dos guerras internacionales que se llevan a cabo en Ucrania y la franja de Gaza, la economía brasilera y su influencia en la región, entre otras variables.

La obligación de financiar los pagos de órdenes de compra al exterior por 180 días y la incertidumbre generada por la discrecionalidad 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 postergación adicional que se está dando en los pagos al exterior después de los 180 días prometidos genera desconfianza y tensiones con los proveedores que es y será muy difícil de manejar.

La restricción que tuvo la empresa de poder trasladar el aumento de costos a los precios, en un escenario de alta inflación, es lo que más ha perjudicado la rentabilidad de la empresa. Apostamos a volver a una rentabilidad razonable durante el 2024.

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, 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, 13 de noviembre de 2023

Alberto L. Grimoldi  
Presidente