

RESEÑA INFORMATIVA
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

1) BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

El 2023 fue un año en el que el manejo desordenado de la macroeconomía terminó afectando mucho la microeconomía, la operación y rentabilidad de las empresas, generando problemas que se seguirán reflejando en el primer semestre de 2024. El acuerdo de precios que se había firmado a fines de 2022, y se fue prorrogando en el tiempo, se tornó insostenible; los pagos al exterior se fueron restringiendo cada vez más hasta prácticamente desaparecer; la incertidumbre y sorpresas que surgieron en las 3 elecciones nacionales disputadas en Agosto, Octubre y Noviembre, generaron expectativas confusas y muy diversas para el corto y mediano plazo obligando a empresas y al gobierno a tomar medidas heterodoxas para mantener el nivel de actividad y consumo. La venta de mercadería importada se realizó sin tener seguridad de cuál sería el valor de reposición al momento del pago a través del Mercado Único Libre de Cambio.

Las importantes alteraciones en determinadas variables financieras durante los últimos meses del año, y en especial en diciembre, cuando el peso oficial se devaluó más de 120%, la brecha entre los dólares financieros y el oficial pasó del 130% al 20%, y la inflación mensual fue de 25,5%, generaron cambios importantes en valuaciones de activos y pasivos. Esto distorsionó muchos indicadores como el margen bruto de gestión, la valuación de deudas comerciales y la de inventarios, entre otros, algunos de los cuales seguirán variando sensiblemente durante el primer semestre del 2024. La imposibilidad de valorar los inventarios a su valor de reposición, generando en consecuencia una subvaluación de estos, es una muestra de lo comentado.

Si bien los proveedores del exterior venían expresando con cada vez más énfasis su disgusto respecto a la ineficiencia de operar con Argentina, y el riesgo de cobro, ven ahora con buenos ojos que el nuevo gobierno esté intentando corregir la economía y facilitar el pago de deudas viejas y órdenes de compra nuevas. Esto relaja las tensiones y permitirá que el flujo de mercadería sea más simple y eficiente.

Los clientes mayoristas, que experimentaban una demanda importante en sus locales por parte de los consumidores y no podían abastecerlos eficazmente, dada la escasez de productos en el mercado, pasaron repentinamente a un mercado recesivo. El consumidor ve disminuido su poder adquisitivo y define su compra basada en el precio y las diversas promociones y formas de pago en cuotas mucho más que antes.

Las empresas dueñas de las marcas que Grimoldi comercializa, que estaban muy preocupadas dada la imposibilidad del cobro en tiempo y forma, de mercadería y regalías, afectando así sus balances, ven ahora que también los dañará la recesión de estos primeros meses del 2024. Afortunadamente, apuestan a la normalización de abastecimiento y pagos hacia fin de año y a una normalización total en el 2025.

La Compañía seguirá cuidando su flujo de caja, incentivando la venta online, negociando nuevos plazos de pago, tanto con proveedores como con clientes, evaluando exhaustivamente compras e inventarios de mercadería y adaptando su sourcing rápidamente en base a las expectativas de consumo.

En volumen, la suma de los pares vendidos por todos los canales de la Compañía, en el 2023, fue de 2.180.000 pares. Esto representa un crecimiento de 9,0% respecto a los 2.000.000 de pares vendidos en el 2022. El crecimiento más importante se da en la venta a través de sus locales (de primera y factory) y las plataformas de eCommerce siendo el crecimiento conjunto de estos 3 negocios de 27,7% respecto al año anterior. En el 2023, este canal llamado DTC (direct to consumer = directo al consumidor) representó el 58% del volumen vendido por la Compañía, cuando en el 2022 había sido de 50%.

En pesos, las ventas consolidadas, ajustadas por inflación, fueron de \$ 113.245 millones, lo que representa un incremento del 17,4% respecto a las ventas ajustadas por inflación del 2022.

El margen de ganancia bruta consolidado del 2023 fue de 58,9%, similar al de 2022 que fue de 58,6%. Si bien la Compañía apuntaba a un crecimiento más importante de este margen, ya que su canal de venta directa al consumidor aumentó el share de ventas en perjuicio de la venta a través de clientes mayoristas, esto no se dio principalmente por la adhesión al Programa Precios Justos, con el cual la empresa logró, durante algunos meses, la aprobación de SIRAS y el acceso al MULC, pudiendo así importar productos, partes y piezas.

Los gastos de comercialización pasaron a representar el 26,3% de la venta frente al 25,8% 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 2,5% al 2,7% de la venta, manteniéndose en niveles lógicos y controlados, obteniendo la productividad deseada.

La Ganancia Operativa crece el 16% en el 2023 en moneda constante respecto al 2022 dado el crecimiento de la venta, pero se mantiene constante en porcentaje respecto al año anterior dado el aumento de los gastos de comercialización.

Los Resultados Financieros, totalizaron en el 2023 \$ 29.399 millones, un 414 % más que en el 2022. Si bien las tasas de interés altas no generaron intereses por deuda financiera, que fue cancelada en 2022, sí lo hicieron debido a descuentos generados por la



financiación en cuotas que se ofrece al consumidor. Además, la Diferencia de Cambio, y el RECPAM generaron pérdidas de \$ 11.377 millones y \$ 14.504 millones, respectivamente, debido a la importante devaluación del dólar oficial y su efecto sobre los Pasivos de la Compañía.

Si bien la Compañía creció en volumen y participación de mercado, avanzando en el desarrollo de marcas, los efectos de la devaluación de diciembre en los resultados financieros de sus estados contables, da como consecuencia una caída significativa. El resultado integral total neto ordinario consolidado, ajustado por inflación, del 2023, tomando en cuenta las operaciones en el extranjero, refleja una ganancia de \$ 4.272.315.859 frente al, también ajustado por inflación de \$ 11.630.324.491, obtenido en el 2022.

La Planta Industrial de Arroyo Seco, siguió operando de forma eficiente, invirtiendo en mejoras de máquinas, procesos y layout. El nuevo panorama de abastecimiento exigirá una mejora en la productividad de esta que continuará siendo 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 constantemente siendo repensado para mejorar los procesos que conlleva el crecimiento de la venta on-line y el manejo coordinado que requiere la omni-canalidad.

Consideramos que el abastecimiento, en la primera mitad del año, seguirá siendo complejo y presentará importantes desafíos. 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.

En materia de administración y finanzas, se continuó cumpliendo en tiempo y forma con los compromisos de deudas comerciales locales. Respecto de las deudas comerciales con el exterior, la medida que permitía pagar al exterior después de los 180 días de nacionalizada la mercadería dejó de cumplirse y eso derivó en negociaciones complicadas. Dada la trayectoria y credibilidad de la Compañía se fue llegando a acuerdos que permitieron a la empresa operar, aunque de forma irregular en su abastecimiento de productos importados.

El hecho de que la Compañía haya cancelado su deuda financiera hace que, la continua volatilidad de las tasas de interés, no afecte negativamente su resultado como en otras épocas. Buena parte de 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. Particularmente, en el último trimestre del año, dadas las alteraciones de variables financieras mencionadas anteriormente, los rubros Diferencia de Cambio y RECPAM reflejan números negativos importantes.

Relacionado a eso, y tratando de explicar causas y consecuencias, cabe destacar que, dado que el costo de la mercadería importada vendida se contabiliza al momento en que el producto es nacionalizado, el hecho de no haber podido pagar gran parte de esta durante el último semestre de 2023, generó una deuda comercial en dólares importante que, dada la devaluación de diciembre, generó costos financieros significativos.

La Compañía está mejor preparada que en otras épocas para enfrentar ajustes económicos que pudieran llegar a realizarse en los próximos meses y seguirá tomando decisiones conservadoras en el 2024, 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)

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Activo No Corriente	10,383,978,170	9,731,748,295	9,674,705,744	7,909,167,535	10,015,524,669
Activo Corriente	57,943,725,349	41,740,789,239	32,437,930,916	26,526,452,124	29,633,305,770
Total Activos	68,327,703,519	51,472,537,534	42,112,636,660	34,435,619,659	39,648,830,439
Pasivo No Corriente	2,814,458,297	3,171,645,952	8,216,499,302	5,042,752,821	5,023,417,231
Pasivo Corriente	34,720,297,813	20,400,490,223	17,626,060,504	19,563,675,287	19,614,211,938
Total de Pasivos	37,534,756,110	23,572,136,175	25,842,559,806	24,606,428,108	24,637,629,169
Patrimonio	30,792,947,409	27,900,401,359	16,270,076,854	9,829,191,551	15,011,201,270
Total de Patrimonio y Pasivos	68,327,703,519	51,472,537,534	42,112,636,660	34,435,619,659	39,648,830,439

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

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Ganancia (Pérdida) Operativa	33,905,439,780	29,199,093,508	22,448,337,336	(2,198,000,212)	5,933,458,123
Costos Financieros	(33,489,149,911)	(8,134,737,755)	(12,549,847,314)	(5,284,293,324)	(14,082,049,025)
Ingresos Financieros	4,090,027,385	2,414,041,979	1,547,089,176	1,697,006,730	4,316,358,577
Part En la ganancia neta de la asociada	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) antes del Imp a las Ganancias por operaciones continuadas	4,506,317,254	23,478,397,732	11,445,579,198	(5,785,286,806)	(3,832,232,325)
Impuesto a las Ganancias (y a la GMP de corresponder)	(2,122,082,579)	(10,618,992,274)	(5,152,748,640)	382,868,000	394,980,726
Ganancia (Pérdida) neta del período por operaciones continuad	2,384,234,675	12,859,405,458	6,292,830,558	(5,402,418,806)	(3,437,251,599)
Otros resultados Integrales Consolidados del Ejercicio	1,888,081,184	(1,229,080,967)	148,054,705	137,782,194	119,119,553
Resultado Integral Total del Ejercicio	4,272,315,859	11,630,324,491	6,440,885,263	(5,264,636,612)	(3,318,132,046)
Atribuible a:					
Propietarios de la controladora	4,265,461,032	11,625,246,105	6,427,944,794	(5,256,726,306)	(3,311,051,582)
Participaciones no controladoras	6,854,827	5,078,386	12,940,469	(7,910,306)	(7,080,464)
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio	4,272,315,859	11,630,324,491	6,440,885,263	(5,264,636,612)	(3,318,132,046)

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

Ganancia (Pérdida) ordinaria de Ejercicio	2,384,234,675	12,859,405,458	6,292,830,559	(5,402,418,800)	(3,437,251,589)
Ajustes que no generan movimiento de efectivo	2,697,121,750	(519,018,203)	1,079,241,404	1,623,335,804	2,200,279,364
Cambios en Activos y Pasivos Operativos	722,132,094	(4,748,643,167)	844,091,414	3,754,329,435	7,720,099,608
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión	(1,902,368,232)	(1,736,753,750)	(1,482,684,654)	(92,010,522)	(54,678,473)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación	(1,527,206,578)	(7,192,726,039)	(524,590,816)	(201,432,910)	(3,377,207,150)
Total de fondos generados o aplicados durante el período	2,373,913,709	(1,337,735,701)	6,208,887,907	(318,196,993)	3,051,241,760

5) DATOS ESTADISTICOS

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
<u>Volumen de Ventas (en unidades)</u>					
Mercado Local	3,071,965	2,665,464	2,324,067	1,338,940	3,031,742
Mercado Externo	-	-	-	-	648

6) INDICES CONSOLIDADOS

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Liquidez	1.67	2.05	1.84	1.36	1.51
Solvencia	0.82	1.18	0.63	0.40	0.61
Inmovilización de Capital	0.15	0.19	0.23	0.23	0.25
Rentabilidad	0.09	0.79	0.64	(0.36)	(0.19)

7) PERSPECTIVAS

Ante la incertidumbre que todavía existe respecto a la recesión que se está viviendo actualmente, la cantidad de reformas presentadas por el nuevo gobierno, que pretenden desregular muchos negocios y forma de comercializar, el panorama internacional afectado por importantes elecciones a llevarse a cabo en estos meses, las guerras en Ucrania y en la franja de Gaza, los costos y problemas de logística global, entre otras incógnitas más, nos sigue siendo muy difícil proyectar los próximos meses.

La Compañía será cauta en sus planes. Desarrollará colecciones segmentadas, que satisfagan las necesidades cambiantes del público que verá afectado su poder adquisitivo. Mantendrá la esencia de sus locales y las marcas que comercializa previendo que el consumidor será más selectivo y buscará productos con buena relación precio-calidad y marcas que le generen confianza.

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 más sana y con mayor rentabilidad.

Buenos Aires, 11 de marzo de 2024

Alberto L. Grimoldi
Presidente