



RESEÑA INFORMATIVA
ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

1) BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

La compañía, al igual que el país, tuvo un primer trimestre difícil, al final del segundo trimestre empezó a ver mejores números que los presupuestados, y durante el tercer trimestre tuvo que adaptarse a las nuevas condiciones económicas que surgieron después de las PASO. La crisis cambiaria, que había comenzado el año pasado, su efecto en la economía, y la incertidumbre que generó en los consumidores finales, afectó las ventas durante el 2019, pero algunos eventos o acciones puntuales como la reformulación de Plan Ahora 12 con tasas accesibles para el comerciante, permitieron cambiar la confianza del consumidor y así la tendencia de la venta. Esta sigue igualmente en niveles históricos bajos y la única forma de crecer en el futuro cercano es ganándole mercado a la competencia.

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) definió que el ajuste por Inflación debe aplicarse a los estados contables cuyos cierres operen a partir del 01/07/2018. La decisión surgió del análisis realizado sobre los índices disponibles, los cuales superan el 100% de la tasa acumulada en los últimos tres años y los demás factores cualitativos planteados en la Sección 3.1 de la Resolución Técnica 17 y 2.6 de la Resolución Técnica 41 para la re-expresión en moneda homogénea de los estados contables y las condiciones cuantitativas y cualitativas descriptas en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, que deben respetar los entes que utilicen NIIF, en concordancia con la Resolución General N°777/2018 de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Las ventas en pesos consolidadas de estos primeros nueve meses ajustadas por inflación fueron \$ 3.732.945.936 lo que representa una caída del 37,4 % respecto a la venta ajustada por inflación del mismo período del año anterior. Esta reducción de venta fue coordinada por la empresa y sus clientes mayoristas para afrontar las siguientes variables: 1) la retracción de la demanda general del consumo, 2) la reducción de inventario que debían hacer los clientes para volver a una rotación aceptable, y 3) la escasez y costo del capital de trabajo para ambas partes.

Debido al cambio de mix en el que las ventas del canal minorista ganan participación, el porcentaje de ganancia bruta siguió subiendo hasta representar el 50,3% de la venta en estos nueve meses frente al 38,1% en el 2018. Si bien los gastos de comercialización se reducen un 29,3% respecto al mismo período del año anterior, pasan a representar un 36,7% de la venta frente al 32,5% del año anterior dado la participación creciente del negocio minorista frente al mayorista. Los gastos de administración también se reducen en un 17%. Estos siguen siendo un 1,3% mayor a los del año pasado, como porcentaje de la venta, ya que recién durante el 2020 se podrán ver los ahorros logrados por las acciones que tomó la empresa durante el 2019.

El resultado ordinario consolidado ajustado por inflación de los primeros nueve meses de 2019 refleja una pérdida de \$ 279.788.003 y compara con una pérdida en el mismo período de 2018, también ajustada por inflación y re-expresada a moneda constante, de \$ 266.008.590.

Hay que destacar que la pérdida que se da en el resultado ordinario ajustado por inflación del tercer trimestre del 2019 de \$ 99 millones es bastante menor a la pérdida sufrida en el tercer trimestre del 2018 que, ajustada por inflación, a pesos equivalentes a Sep 2019, fue de \$ 173 millones. Esto marca un cambio de tendencia hacia una rentabilidad que esperamos se dé durante los próximos trimestres, y que se visualiza con mayor claridad cuando comparamos la Ganancia Operativa de estos primeros 9 meses frente al mismo período del año anterior.

El impacto de la diferencia de cambio debido a la importante devaluación del peso frente al dólar, que afectó principalmente las cuentas por pagar a proveedores del exterior, junto con la enorme suba en el costo del dinero, explican en gran parte el resultado final negativo de estos primeros nueve meses de 2019.



Con respecto al volumen de ventas, durante los primeros nueve meses del año el volumen de los locales propios (los de primera y factory), se redujo un 7% en pares comparado con los primeros 9 meses del 2018 que habían sido muy buenos hasta agosto. Esta contracción se da por la caída de la demanda en general y por el objetivo buscado por la empresa de incrementar el margen de utilidad minorista. La facturación a franquicias y clientes cayó un poco más que la mitad durante estos nueve meses por razones ya explicadas y planeadas por la compañía. Este volumen se podría recuperar en forma rápida si las condiciones del mercado mejoran.

La Planta Industrial de Arroyo Seco ha adecuado su estructura y procesos a las nuevas reglas comerciales. Siguió aplicando estándares de nivel internacional, auditados por marcas de primera línea, que le permitieron a la empresa tener colecciones exitosas en tiempo, forma, calidad y precio en sus locales y clientes mayoristas. Los beneficios impositivos logrados con los entes gubernamentales de la Nación y la provincia de Santa Fe, transforman al negocio fabril en sostenible, aunque sería importante que el gobierno actúe con mayor determinación en la reducción y eliminación de la producción informal con la que competimos.

La Planta de Suelas de Pilar, equipada con maquinaria de última tecnología, continúa mejorando su eficiencia y experimentando con nuevos productos en el mercado argentino. Si bien los pedidos de clientes mermaron durante el año pasado, hoy se encuentran en un nivel estable y estimamos que, si el consumo se recupera, los precios de estos productos serán más competitivos que antes frente a productos similares importados.

El depósito de Distribución de mercadería, sito en Pilar, Provincia de Buenos Aires, está funcionando correctamente y sigue mejorando la eficiencia mediante reformas del layout y procesos.

Debido a las causas económicas ya comentadas que afectaron significativamente el consumo de bienes como el calzado y la indumentaria, la empresa se vió forzada a tomar la difícil decisión de reducir su estructura en pos de garantizar la viabilidad económica de la empresa. Ante la fuerte disminución de trabajo, no imputable a la compañía, y teniendo en cuenta que la reestructuración de la fuerza laboral afectaría a más del 10% de la dotación, se inició un Procedimiento Preventivo de Crisis (PPC) con el objetivo de consensuar con los gremios involucrados un plan de adecuación al contexto macroeconómico. Grimoldi se encuentra llevando adelante dicho plan desde fines de junio con mayoritaria aceptación de su propuesta de pago de indemnizaciones por parte del personal desvinculado.

Otras importantes negociaciones mantenidas con proveedores de materias primas, productos y servicios, así como con los clientes mayoristas, en búsqueda de condiciones favorables que ayuden a la compañía a atravesar la coyuntura, también fueron positivas.

Se firmó en septiembre un préstamo Sindicado con un grupo de Bancos liderados por el Banco Santander por 235 millones de pesos, bajo la modalidad UVA más tasa de interés. El plazo es de 48 meses, con 12 meses de gracia. Además de disminuir sensiblemente el riesgo de refinanciación, el nuevo préstamo mejora sustancialmente el perfil de gran parte de la deuda financiera de la compañía pasando de corto a mediano/largo plazo y a la vez disminuyendo el pago de intereses en el corto plazo permitiendo aplicar esos fondos al negocio principal de la compañía.

Es importante destacar que la deuda financiera de la compañía disminuye significativamente en términos reales respecto a los años anteriores. A septiembre de 2019 la deuda es de \$ 651 millones cuando hace un año, Septiembre de 2018, a moneda constante, la deuda era de \$ 1.527 millones y en Diciembre de 2017 era de \$ 1.691 millones. La compañía seguirá apuntando a un grado de apalancamiento conservador tratando de disminuirlo aún más como forma de reducir el riesgo y evitar convalidar muy elevados costos de financiación.



2) ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA

	30/9/2019	30/9/2018
Activo No Corriente	756.486.408	884.102.456
Activo Corriente	2.311.863.879	3.894.129.117
Total Activos	<u>3.068.350.287</u>	<u>4.778.231.573</u>
Pasivo No Corriente	376.988.315	272.734.426
Pasivo Corriente	1.647.055.092	3.085.371.387
Total de Pasivos	<u>2.024.043.407</u>	<u>3.358.105.813</u>
Patrimonio	<u>1.044.306.880</u>	<u>1.420.125.760</u>
Total de Patrimonio y Pasivos	<u>3.068.350.287</u>	<u>4.778.231.573</u>

3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/9/2019	30/9/2018
Ganancia Operativa	323.880.877	98.538.118
Costos Financieros	(1.000.725.097)	(867.419.494)
Ingresos Financieros	335.514.261	517.321.332
Part En la ganancia neta de la asociada		
Ganancia antes del Imp a las Ganancias por operaciones continuadas	<u>(341.329.959)</u>	<u>(251.560.044)</u>
Impuesto a las Ganancias (y a la GMP de corresponder)	61.541.956	(14.448.546)
Ganancia neta del período por operaciones continuadas	<u>(279.788.003)</u>	<u>(266.008.590)</u>
Otros resultados Integrales Consolidados del Ejercicio	<u>7.908.683</u>	<u>29.545.465</u>
Resultado Integral Total del Ejercicio	<u>(271.879.320)</u>	<u>(236.463.125)</u>
Atribuible a :		
Propietarios de la controladora	(271.054.290)	(236.538.477)
Participaciones no controladoras	<u>(825.030)</u>	<u>75.352</u>
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio	<u>(271.879.320)</u>	<u>(236.463.125)</u>



4) ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

	30/9/2019	30/9/2018
Fondos generados por (aplicados a) actividades operativas	(279.788.003)	(266.008.590)
Ajustes que no generan movimiento de efectivo	131.588.219	119.968.154
Cambios en Activos y Pasivos Operativos	501.908.162	(207.510.824)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión	(3.032.319)	(87.064.418)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación	(176.951.260)	(185.017.796)
Total de fondos generados o aplicados durante el período	<u>173.724.799</u>	<u>(625.633.473)</u>

5) DATOS ESTADISTICOS

	30/9/2019	30/9/2018
<u>Volumen de Ventas (en unidades)</u>		
Mercado Local	2.317.896	3.391.582
Mercado Externo	648	-

6) INDICES CONSOLIDADOS

	30/9/2019	30/9/2018
Liquidez	1,40	1,26
Solvencia	0,52	0,42
Inmovilización de Capital	0,25	0,19
Rentabilidad	(0,17)	(0,16)

7) PERSPECTIVAS

La Compañía considera que el consumo general en el país se mantendrá establemente bajo durante los próximos meses, y que recién empezará a incrementarse una vez que se hayan tomado definiciones macroeconómicas que indiquen a inversores, empresarios, habitantes del país y del exterior, el rumbo que el gobierno debe recorrer para salir de la crisis y empezar a crecer. Por eso la compañía continuará actuando de forma muy cauta durante el resto de 2019 y comienzos del 2020.

Estimamos que nuestros clientes, y gran parte de la competencia, han ajustado sus inventarios, el consumidor, una vez que disminuya la incertidumbre empezará a recuperar la confianza en que el futuro será mejor y esto influirá en el consumo en general y la rentabilidad de las empresas.

Queremos expresar nuestro mayor agradecimiento a clientes, proveedores y muy especialmente a todo el personal de la empresa que nos han acompañado con su esfuerzo en esta gestión. Los últimos meses han sido muy difíciles.

Fue un período en el que, gracias al trabajo en equipo y a los aportes adicionales de cada uno de nuestros empleados, logramos superar muchos obstáculos.

Buenos Aires, noviembre 08 de 2019

Alberto L. Grimoldi
Presidente