

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD

GRIMOLDI S.A.

Sociedad No Adherida al Regimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

DOMICILIO LEGAL

FLORIDA 253 8° "C" CAPITAL FEDERAL

ACTIVIDAD PRINCIPAL

FABRICACION Y COMERCIALIZACION DE CALZADO, CARTERAS Y ART. AFINES

ESTADOS FINANCIEROS GENERALES AL 31/12/2018

FECHA DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO	DEL ESTATUTO 26 DE JUNIO DE 1946		
	DE LAS MODIFICACIONES		
	18/06/48	13/03/85	07/07/03
	23/06/52	05/08/86	04/06/04
	16/08/57	23/11/89	21/07/08
	10/04/59	10/02/92	29/06/11
	19/09/67	14/04/92	11/06/14
	24/02/72	17/11/99	

INSCRIPCION EN LA I.G.J. : N° 907925

FECHA DE VENCIMIENTO DEL ESTATUTO: 25 DE ENERO DE 2045

EJERCICIO ECONOMICO Nro.74

INICIADO : 01 DE ENERO DE 2018

FINALIZADO : 31 DE DICIEMBRE DE 2018

COMPOSICION DEL CAPITAL Expresado en \$

CLASE DE ACCIONES	AUTORIZADO A REALIZAR OFERTA PUBLICA	SUSCRITO	INTEGRADO
Ordinarias de valor nominal \$ 1.- Clase "A" - 5 votos	1.009.827	1.009.827	1.009.827
Ordinarias de valor nominal \$ 1.- Clase "B" - 1 voto	43.297.687	43.297.687	43.297.687
	44.307.514	44.307.514	44.307.514

GRIMOLDI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS GENERALES CONSOLIDADOS

**Correspondiente al ejercicio
finalizado el 31 de Diciembre de 2018.**

GRIMOLDI S.A.

Indice

Reseña Informativa

Estados Financieros Generales Consolidados e individuales

Estados financieros al 31 de diciembre de 2018

- Estado del Resultado Integral
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los estados financieros
- Anexos A, B, C, E, F, G y H
- Informe del Auditor



DESDE 1895

MEMORIA

A los señores Accionistas de Grimoldi S.A:

Sometemos a vuestra consideración la Memoria, los Estados Financieros Consolidados e Individuales, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y los demás documentos correspondientes al ejercicio económico Nro. 74 finalizado el 31 de diciembre de 2018.

A) Breve descripción del Negocio

Grimoldi S.A. (Grimoldi) es una empresa con más de 123 años de existencia. Su negocio es comercializar calzado, accesorios e indumentaria a través de locales de terceros, locales propios y directo al consumidor. Estos productos son adquiridos a fábricas nacionales e internacionales o fabricados en su propia planta.

Para lograr este propósito cuenta con una instalación industrial moderna en Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe, en la que fabrica una parte de lo que comercializa. Adicionalmente, tiene una planta productora de fondos y plantillas para calzado instalada en Pilar, Provincia de Buenos Aires.

Los productos se comercializan a través de 140 locales al público, administrados por la propia empresa o por franquiciados y 800 clientes independientes seleccionados.

Las principales marcas que Grimoldi comercializa son Hush Puppies®, Merrell®, Caterpillar®, Kickers®, a-pie®, The North Face®, Stitching®, Keds®, Grims®, Vans®, Timberland®, Saucony®, Aldo®, Olympikus® y Azaleia®.

B) Estructura y Organización de la Sociedad y su Grupo Económico

Además de la empresa madre, Grimoldi, que lista sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, existen otras sociedades que complementan el negocio, ya sea brindando servicios específicos o atendiendo mercados distintos de la Argentina. Estas son:

- **Grimuru S.A.**, de la cual Grimoldi posee el 100% del capital social. Su actividad principal es la comercialización y distribución de marcas en la República Oriental del Uruguay.
- **Argshoes S.A.**, la cual es administrada por Grimoldi, que posee el 95% del capital social de ésta. Realiza principalmente actividades de almacenamiento, guarda y distribución de mercadería.

Grimoldi se organiza en diferentes unidades de negocio siendo las principales la de Fábrica, Plancamiento Comercial y Abastecimiento, Venta Mayorista, Venta Minorista, Logística y Administración y Finanzas.



Fábrica

En septiembre de 2008 Grimoldi inauguró la planta industrial en Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe. La misma generó un importante aumento de la productividad, un crecimiento en la capacidad instalada y una mejora en el nivel tecnológico de su producción.

Durante los años 2010, 2012, 2014 y 2016 se realizaron ampliaciones para poder incorporar nuevas maquinarias y sistemas de última generación con el objetivo de mejorar, no solo el trabajo del área de producción, sino también el del área de desarrollo de producto.

Durante el 2012, comenzaron a funcionar a pleno las nuevas instalaciones industriales en Pilar donde se producen fondos de PU (poliuretano) y goma Eva con el objetivo de abastecer a la fábrica de Arroyo Seco y comercializar en el mercado este tipo de productos.

Planeamiento Comercial y Abastecimiento

Adicionalmente a lo que produce en su propia planta, Grimoldi desarrolla y compra calzado, accesorios e indumentaria a fabricantes nacionales e importa productos desde Brasil, Asia y otros mercados.

Venta minorista y al por mayor

Grimoldi administra cadenas de negocios minoristas multimarca como Grimoldi y Outscape y cadenas monomarcas como Hush Puppies, Timberland, Merrell, The North Face, Vans y Aldo. Además, opera los Factory Outlets donde se comercializa productos de temporadas anteriores.

Estas cadenas al público se complementan con una importante red de franquicias, presentes en los principales centros comerciales del país, y la venta y comunicación por internet generando una sinergia que logra satisfacer las necesidades de consumidores con diversos hábitos de compra.

Grimoldi también vende sus productos a una importante red de comercios en todo el país, llegando así a prácticamente todos los centros comerciales del territorio argentino.

Logística

En su moderno centro de distribución sito en Pilar, Provincia de Bs As, la empresa recibe, ordena, factura y distribuye calzado, accesorios e indumentaria a la gran mayoría de los centros comerciales del país. Dada la cantidad de marcas, variedad de tallas y modelos, los diferentes canales de distribución y la operatoria de intercambios y devoluciones entre sucursales, los procesos son de una gran complejidad y los layouts y otras variables se adaptan de acuerdo a la estrategia que se define cada año.

Administración y Finanzas

La administración de la empresa se realiza en su sede, en Zapiola 1863, Castelar, Provincia de Buenos Aires. Esta cuenta con divisiones que cubren funciones como Contaduría, Tesorería, Impuestos, Recursos Humanos, Sistemas, Auditoría, Planeamiento Financiero, entre otras, dando servicio a las marcas y a los canales de distribución.

C) Información sobre la Situación Patrimonial, los Resultados y la Generación y Aplicación de Fondos

La compañía, al igual que el país, tuvo un año difícil dada la crisis cambiaria, su efecto en la economía y la incertidumbre que generó en los consumidores finales afectando las ventas y márgenes. Este escenario tuvo además como consecuencia



un aumento de los inventarios de todos los jugadores del sector, lo que implicó un aumento de la oferta, además de la caída de demanda explicada anteriormente.

En los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018 según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin el ajuste por inflación, la empresa comunicó una pérdida de \$ 64.474.674. Si se hubiera mantenido esa forma de contabilización al 31 de diciembre de 2018 (o sea, sin el ajuste por inflación) la empresa estima que su resultado hubiera sido una pérdida de \$ 105.135.499 y compararía con una ganancia de \$ 73.452.100 al 31 de diciembre de 2017.

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) definió que el ajuste por inflación deberá 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).

La reanudación del ajuste por inflación trae una importante serie de cambios y cuestiones a tener en cuenta, como, por ejemplo, que el primer ejercicio económico re-expresado deberá reconocer la inflación desde la fecha de origen de las partidas, lo que en algunos casos podría significar desde el año 2003, con índices que durante muchos años no expresan la inflación real que existió, generando cambios muy significativos en la medición del Patrimonio Neto. Además, no se cuenta, ni a nivel internacional, con buena experiencia práctica en la aplicación de esta NIC.

La expresión de estos primeros estados financieros ajustados por inflación resulta magnificada por el efecto de arrastre acumulado de periodos anteriores sin aplicación de esta metodología y por eventos importantes que se dan durante el 2018 como la variación del valor del dólar que prácticamente duplicó a la variación general de precios en el año.

Un ejemplo de diferencias en el ajuste ocurre con el inmueble donde opera el depósito y la fábrica de fondos en Pilar, adquirido en el 2011, que refleja un valor residual ajustado por inflación de aproximadamente \$ 53 millones. Si se hubiera ajustado el monto invertido en la compra por el precio del dólar, el valor sería de un 77 % mayor, y estimamos que además este predio se ha valorizado en dólares con lo cual podría valer más de 200% respecto al valor expresado en el balance ajustado por inflación. Algo similar, pero en menor medida por el plazo de ajuste producto de la rotación natural, ocurre con la valuación de la mercadería, especialmente la importada.

Las ventas en pesos consolidadas del ejercicio crecieron un 24% a valores históricos respecto del mismo período del año anterior. Ajustando esos valores por inflación la venta cayó un 7% en el 2018.

Los márgenes de ganancia bruta crecen en el 2018 respecto al 2017 en ambas formas de contabilización. La ganancia bruta, medida en pesos, crece el 31% a valores históricos y sólo cae el 3,7% en el ajustado por inflación.

La ganancia operativa también crece en ambas formas de contabilización (un 59,7% en valores históricos y un 8,6% ajustados por inflación). Esta ganancia operativa, como porcentaje de la venta, mejora 1,5% en este último caso y el doble en valores históricos.

El resultado ordinario consolidado ajustado por inflación del periodo 2018 refleja una pérdida de \$ 289.794.498 y compara con una pérdida en 2017 de \$ 30.412.343. Si se toman en cuenta las operaciones en el extranjero el resultado integral total neto del ejercicio refleja una pérdida de \$ 260.381.859.



Dos elementos explican gran parte del resultado final. El impacto de la diferencia de cambio, principalmente en las cuentas por pagar a proveedores del exterior, que en el año acumuló una pérdida de \$ 358.153.871, refleja la fuerte devaluación del peso frente al dólar. En el año 2017 la diferencia de cambio había impactado en \$ 63.755.968 en el resultado. El otro elemento relevante fue la suba en el costo del dinero que hizo que los costos financieros, en particular en la segunda mitad del año, fueran sustancialmente mayores a los del año anterior.

Antes de explicar la evolución de las ventas de la compañía es importante resaltar algunos otros conceptos y eventos que influyeron en su rentabilidad.

Aproximadamente 80% de las ventas y compras de Grimoldi durante el 2018 fueron de productos importados y que por temas de diseño y fabricación se compran con anticipación. Según las exigencias de cada marca y el origen de los productos esto significa que se efectúan las órdenes de compra con una antelación de entre 9 y 18 meses, a la entrega del producto a clientes y comienzo de venta al público en general. La cobranza de estos productos en ambos canales es similar y se da en promedio 100 días después de ese momento, en pesos.

La crisis de demanda desatada a partir del 2do trimestre del año 2018, implicó la necesidad de cancelar órdenes de compra (muchas de las cuales no pudieron ser suspendidas) ya que significaban pares excedentes, según las proyecciones, y soportar deudas con proveedores que se duplicaron en pesos.

La combinación de la fuerte caída en la demanda de consumo y el súbito incremento del 100% del costo de los productos importados y deudas a proveedores del exterior, así como los inimaginables niveles de tasa de interés que financiaban la operación, obligó a una muy fuerte caída de margen de comercialización para reducir importantes excedentes de inventarios con las consecuentes pérdidas patrimoniales.

Hoy los inventarios se encuentran adaptados a las nuevas condiciones y los márgenes retoman gradualmente su número habitual lo que nos permite imaginar un proceso de saneamiento y mejora sustancial de los resultados

En el año 2018, tanto la actividad comercial de la empresa en sus locales propios o franquicias, como la venta mayorista a terceros, fue extremadamente compleja y cambiante. La magnitud del cambio de las variables macro significativas para el negocio, como la inflación y el tipo de cambio (devaluación de más del 100%, inflación anual cercana al 50%) que además se dio en un contexto de enorme volatilidad, dificulta poder entender la evolución de las ventas si se mirara en pesos en los distintos canales. Es por eso que creemos que la descripción de la venta en pares por canal ayudará a explicar mejor la evolución del negocio de la compañía, recordando siempre que las mismas convivieron con un margen comercial muy por debajo del habitual en la segunda mitad del año.

La compañía vendió, durante el año 2018, 3,62 millones de pares. Esto representa una reducción del 5,2% respecto a los 3,82 millones de pares vendidos en el 2017. La explicación de la caída se da, básicamente, en la marca Olympikus que vendió 292,000 pares menos que el año anterior debido a la feroz competencia en el mundo deportivo con marcas líderes que trataban de reducir sus inventarios y ofrecían promociones insostenibles en el tiempo. La suma del resto de las marcas de la compañía aumentó su volumen de venta un 3,1% durante el 2018, con Vans a la cabeza en crecimiento y Hush Puppies manteniéndose como la de mayor venta.

La venta de todas las marcas en pares en el canal mayorista cayó un 9,4% (5,5% en el primer semestre y 13,1% en el segundo) también producto, especialmente, de la caída en calzado deportivo. Sin tener en cuenta la marca Olympikus, el crecimiento del resto de las marcas, en este canal, fue del 8,0% en el año (+27,2% en el primer semestre y una caída del



5,8% en el segundo). Esta última caída se debe básicamente a que, dada la incertidumbre de precios, se decidió no entregar la colección colegial a los clientes en el mes de diciembre como se hace habitualmente.

Las ventas minoristas de la empresa durante el 2018 tuvieron variaciones mensuales tanto positivas como negativas respecto a los mismos meses del año anterior sin una tendencia clara, salvo en el último cuatrimestre. El siguiente cuadro refleja la variación de ventas de pares en los locales de primera propios.

Venta en Pares Locales Propios Primera

Variación 2018 vs 2017	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	TOTAL
Mensual	-1,2%	1,2%	0,9%	-6,1%	7,7%	-2,8%	3,4%	11,2%	-8,2%	-2,4%	-20,8%	-3,9%	-2,8%
Trimestral			0,4%			-0,8%			1,4%			-8,1%	
Semestral						-0,2%						-4,9%	

La caída importante se da en el último cuatrimestre del año cuando se vivió la peor etapa de la recesión y crisis financiera. Es destacable mencionar que durante el mes de enero de 2019 la venta en pares creció un 3,1% respecto al mismo mes del año anterior.

La venta por e-commerce, que figura dentro de los números de ventas minoristas antes mencionados, creció un 45% en pares. Pasó de representar el 5,2% de la venta minorista en el 2017 al 7,8% en el 2018. Es una modalidad de compra que seguirá creciendo y a la cual la compañía le ha dedicado recursos y creatividad para hacer de este un negocio flexible, rentable y que complemente la venta en el resto de los canales.

Hay que destacar el inicio de dos negocios nuevos en la venta minorista que serán importantes en el futuro de la compañía. Se inauguró en octubre 2018, en el shopping de Abasto, el primer local Vans que muestra a pleno la colección de cada temporada y el estilo de vida que la marca quiere comunicar. También inauguramos en octubre el primer local ALDO en Argentina. Muy bien ubicado en el shopping Galerías Pacífico, este local emula a los últimos locales inaugurados alrededor del mundo por esta importante cadena canadiense de zapatos y accesorios de moda para hombre y mujer. La idea es continuar abriendo locales con estas marcas durante los próximos años en distintos centros comerciales del país.

Si bien durante el 2018 no se aumentaron la cantidad de Franquicias (cerraron 2, se transformó 1 en local propio y se incorporaron 3 nuevas), dado que el nivel de inventarios de estas en promedio era bajo, la venta de pares a las franquicias creció 5,9% en el año (10% durante el primer semestre y 2,6% durante el segundo).

La cadena de locales de Factory Outlet tuvo una variación de volumen muy pequeña en el año; creció un 1,2%. Lo que hay que destacar en este canal, es el cambio de estrategia que se da a mitad de año. En el primer semestre estaba vendiendo un 30% menos de pares que en el mismo periodo del año anterior con el objetivo de recuperar margen, ya que los inventarios se habían normalizado. Durante el segundo semestre los locales de Factory vendieron 35% más que durante el último semestre del 2017 con la idea de priorizar la disponibilidad de liquidez y mantener los inventarios lo más ordenados posible ante la caída abrupta del consumo.

Si bien no existen estadísticas oficiales que nos permitan analizar cuantitativamente la evolución de las empresas y marcas competidoras, según la información obtenida en los diversos centros comerciales y datos provistos por los clientes multimarca a los que les vendemos, estimamos que la empresa superó al promedio del rubro en el año, ganando participación de mercado. Parte de la explicación de esto es la amplia oferta de productos, ubicaciones estratégicas de los locales, excelente relación precio-calidad, agradable atención al público, abastecimiento preciso y flexibilidad con la que opera la empresa.



DESDE 1895

Los excesos de inventario que se empezaron a generar a finales del 2016, cuando los niveles de consumo de calzados e indumentaria tuvieron una contracción en sus ventas, y que tuvieron su pico en agosto de 2017, habían empezado a normalizarse hacia abril del 2018. Los saltos devaluatorios de mayo y agosto generaron un nuevo freno en el consumo y el consiguiente exceso de inventario que tocó su pico en septiembre del 2018 y estimamos que su rotación terminará de normalizarse en cada canal hacia mitad de este año.

La rotación de pares (venta de los últimos 12 meses en pares / promedio de inventario de esos meses) es un número clave en el manejo de este negocio y debe analizarse por canal, ya que difiere mucho si, por ejemplo, se debe mantener un inventario para venderle al público en los locales o si se trata de productos que se venden directamente a un cliente o una franquicia que tiene su propio local.

La empresa continuará tomando importantes medidas para adecuar el origen de los productos de cada marca a comercializar de acuerdo a la rentabilidad que se estime. Asimismo, durante los próximos meses el costo financiero según los plazos negociados con cada proveedor tendrá una incidencia más importante que en otros momentos.

La importante comunicación y coordinación interna (con los comerciales) y externa (con los clientes) en el canal mayorista, esquemas de premios o cargos como intereses, el entendimiento de las necesidades de ambas partes y la apuesta al futuro de los negocios conjuntos, fue clave para poder reducir los plazos de pago. El objetivo durante el 2019 es continuar con este descenso.

Año	2016	2017	2018
Días de Cobranza en Promedio	117	112	100

La Planta Industrial de Arroyo Seco adecuó también 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, franquicias 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, estimamos que, si el consumo se recupera, los precios de estos productos serán más competitivos que antes frente a la importación.

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.

Si bien la compañía ha decidido llevar adelante su gestión manteniendo un grado de apalancamiento financiero conservador, lo disruptivo de los cambios operados en la economía llevó a tomar la decisión de disminuir aún más su nivel de apalancamiento como forma de reducir el riesgo al tiempo que evitaba convalidar muy elevados costos de financiación.

La deuda financiera de la compañía se redujo en valores corrientes y en valores ajustados por inflación, lo que muestra una importante baja en términos reales y significa una substancial baja medida en dólares. Se incrementó la deuda comercial con proveedores del exterior que irá reduciéndose durante los próximos 12 meses. Tanto las tasas de interés variables como las de descuento de cheques, las de descubierto y otras, tuvieron un incremento importante y afectan de

Grimoldi S.A. -Florida N° 253 Piso 8 Depto. C - CABA - (C1005AAE) - Argentina. Tel (5411) 4008-6400 Fax (5411) 4489-4786 -

www.grimoldi.com



forma considerable el rubro de gastos financieros. El objetivo de la compañía es continuar reduciendo la deuda en términos reales.

Los gastos comerciales, generales y de administración (CG&A) aumentaron durante el año 2018 bastante por debajo de la inflación general. Esto se debe principalmente a i) el monto de aumento decretado para los salarios de comercio y calzado, ii) las negociaciones por el incremento de los alquileres logradas con los dueños de locales, y iii) la eficiencia lograda en los procesos logísticos.

Los resultados financieros netos, en cambio, aumentaron considerablemente totalizando un gasto de \$ 877,5 millones en 2018, comparado con uno de \$ 466,2 millones en 2017. Esto se debió a conceptos como intereses con bancos por deuda financiera, diferencia de cambio por variación del precio del dólar e intereses por financiación de venta con tarjetas de crédito.

En lo que refiere específicamente a la diferencia de cambio, y como comentamos anteriormente, los \$ 358 millones negativos se dan principalmente debido a las fluctuaciones del peso argentino contra el dólar estadounidense. En 2018, el precio del dólar se incrementó 100 % (mientras que en el 2017 lo había hecho un 17%) causando un impacto negativo no monetario sobre la posición financiera en dólares estadounidenses de Grimoldi.

Capitalización de ganancias, de ajustes monetarios del capital y de otros conceptos. Distribución de Resultados.

El Directorio propone a la Asamblea de Accionistas desafectar parcialmente la Reserva Facultativa, constituida en años anteriores, para hacer frente a la necesidad de capital de trabajo, inversiones y nuevos negocios de la Sociedad y empresas controladas, por hasta un monto de \$ 546.694.519 para absorber el monto total del resultado del ejercicio negativo por la misma suma.

D) Exposición de determinados Indicadores Consolidados

	31/12/2018	31/12/2017
Liquidez	1.46	1.79
Solvencia	0.53	0.56
Inmovilización de Capital	0.22	0.18
Rentabilidad	(0.24)	(0.02)

E) Análisis de los cambios más importantes de la información patrimonial y en los resultados de las operaciones. Descripción de principales fuentes de financiación internas y externas.

En el año 2009, la Asamblea de accionistas resolvió aprobar un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables a Mediano y Largo Plazo por un Monto Nominal Máximo en Circulación en Cualquier Momento de hasta \$ 120 millones (o su equivalente en otras monedas). En el año 2014, la Asamblea de accionistas resolvió aprobar el aumento del monto máximo en circulación a \$300 millones y la prórroga de vigencia del Programa. En el año 2017, la Asamblea de accionistas resolvió aprobar el aumento del monto máximo en circulación a \$600 millones. En el año 2018, la Asamblea de accionistas resolvió aprobar el aumento del monto máximo en circulación a \$900 millones.



La Oferta Pública del mencionado Programa fue autorizada por Resolución N° 16.128 del 22 de mayo de 2009 del Directorio de la CNV. El aumento del monto máximo en circulación a \$300.000.000 (que originariamente era de \$120 millones) y la prórroga de vigencia del Programa, han sido autorizados mediante Resolución N° 17.400 de fecha 10 de julio de 2014 del Directorio de la CNV. El aumento del monto máximo en circulación a \$600 millones (que anteriormente era de \$300 millones) del Programa, ha sido autorizado mediante Resolución N° 18.847 de fecha 14 de julio de 2017 del Directorio de la CNV. Al día de la fecha, aun no se ha solicitado en la CNV, la autorización de la Oferta Pública de aumento del monto máximo en circulación a \$ 900 millones.

En julio de 2017 se colocó también exitosamente la Serie VIII – Clase II de Obligaciones Negociables, por un monto de \$ 250 millones a tasa variable (BADLAR más un margen del 5,19%) con un piso garantizado para los dos primeros trimestres de 26,5%, con pago de intereses trimestral y con vencimiento a 36 meses con tres amortizaciones semestrales en los meses 24, 30 y 36. El destino de estas colocaciones es el capital de trabajo y cuenta con garantía común de la Emisora.

F) Contratos de significación

En diciembre del 2016 se firmó con el Banco Macro un préstamo Sindicado por \$ 150 millones en 8 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas empezando a vencer el trimestre posterior de la fecha del primer desembolso ocurrido el 27 de diciembre de 2016.

En julio del 2017 se firmó con el Banco Galicia un préstamo Sindicado por \$ 130 millones en 12 cuotas trimestrales, con vencimiento en julio de 2020 la última cuota.

En noviembre de 2018 se firmó con el Banco Santander Río un préstamo por \$ 70 millones en 6 cuotas mensuales, con vencimiento en mayo de 2019 la última cuota.

G) Principales operaciones entre Partes Relacionadas con efecto significativo sobre la Situación Patrimonial, Financiera y/o Resultados

La empresa mantiene con Mozzate S.A. un contrato de alquiler por un local ubicado en Rivadavia 3051, CABA, y otro en Rivadavia 6782, CABA. Estos significaron erogaciones en moneda constante netas del IVA por \$ 3.358.407 en el año, en concepto de alquiler. Los directores Alberto Ignacio Grimoldi y Jorge Alberto Grimoldi son accionistas de la empresa Mozzate S.A.

La empresa mantiene con Grimolbio S.A. un contrato de alquiler por un local ubicado en Florida 251, CABA. Este significó erogaciones en moneda constante netas del IVA por \$ 8.098.507 en el año, en concepto de alquileres. Los directores Alberto Luis Grimoldi y Jorge Alberto Grimoldi son accionistas de la empresa Grimolbio S.A.

Todos estos contratos fueron oportunamente informados a la CNV y a Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) como hecho relevante por tratarse de operaciones entre Partes Relacionadas.

H) Objetivos y Perspectivas



DESDE 1895

Nuestras expectativas para el año 2019 son muy cautas, tanto en el nivel de venta a negocios independientes como en el de nuestra propia cadena de sucursales y franquicias, debido a que estamos en un año electoral en el que la incertidumbre política afectará a la economía y viceversa. Eso decantará en las expectativas de la gente, y por ende, en el consumo.

Estimamos que las empresas dedicadas a la comercialización de calzado pudieron prever que la temporada de Invierno 2019 sería complicada y ajustaron su producción y compras. Esto permitirá que disminuyan los inventarios, se adecuen los precios y mejoren los márgenes de las empresas.

En algunas regiones del país se empieza a notar una mejora en el consumo. Algunas de las variables que influyen en esto son: el incremento del turismo entrante, la disminución del turismo saliente (de compras hacia Chile o Miami), la incipiente mejora en las ciudades que dependen del agro y de la energía o minería, la disminución de competencia desleal, etc. Esto además ayuda a que mejore la cadena de pagos.

La compañía reducirá momentáneamente su negocio de venta mayorista (a clientes que tienen su propio local): i) en el canal deportivo (Olympikus y Saucony) dado el desorden que se generó en ese canal con el exceso de inventario de marcas líderes, y ii) en el de algunas marcas con sourcing en el sudeste asiático (The North Face y Timberland), dado su alto precio al público y la dinámica internacional de compra y pago anticipado en un período de alto costo del dinero. La apuesta es crecer en la venta mayorista con las marcas Vans y Hush Puppies.

Grimoldi estima que la venta al público en locales propios y a través de franquicias se recupere hacia mayo y muestre crecimiento en unidades durante la segunda mitad del año. Esta venta seguirá dependiendo de las promociones conjuntas con los bancos, la financiación de la compra, la atención y servicio que proponga la compañía.

La venta por e-commerce continuará creciendo y ayudará a fidelizar al consumidor final mediante alternativas de compra, precio, delivery y servicio de posventa que se potencian al tener tantos locales.

Grimoldi continuará trabajando para aumentar la eficiencia en sus operaciones y reducir los costos de producción y abastecimiento tanto de fábricas nacionales como internacionales, a fin de mantener su liderazgo de mercado de calzado casual.

I) Información Adicional requerida en el inc. c) del artículo 60 de la Ley 26.831:

a) Política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones.

La empresa continuará privilegiando acciones tendientes a afirmar su posición de liderazgo en el mercado de calzado y a satisfacer las necesidades de sus clientes, tanto mayoristas como minoristas, seguirá incursionando en el mercado de la indumentaria y apostando a la venta y sinergia que aporta internet.

b) Aspectos vinculados a la organización de la toma de decisiones y al sistema de control interno de la sociedad.

La empresa cuenta con un sistema de información suficiente y confiable, así como un calificado plantel humano, lo cual le garantiza información oportuna y necesaria para la toma de decisiones y le permite un adecuado nivel de control interno.

El Comité de Auditoria se encuentra en funciones conforme a lo dispuesto en el Art. 109 de la Ley 26.831.



DESDE 1895

- c) *Política de dividendos propuesta o recomendada por el directorio, con una explicación fundada y detallada de la misma.*

La política de dividendos de la sociedad es decidida por el Directorio. La efectivización de los dividendos depende de la situación económica y financiera de la sociedad y de la necesidad de conservar el capital de trabajo y de atender proyectos de inversión.

- d) *Modalidades de remuneración del directorio y la política de remuneración de los cuadros gerenciales de la sociedad, planes de opciones y cualquier otro sistema remuneratorio de los directores y gerentes por parte de la sociedad.*

La remuneración al Directorio es aprobada por la Asamblea que aprueba los Estados Financieros anuales, mientras que las remuneraciones de los cuadros gerenciales son fijas, no contando la sociedad con planes de opciones ni otro sistema remuneratorio que corresponda informar.

- J) **Forma parte de esta Memoria el décimo primer informe sobre código de gobierno societario Anexo III del Título IV de las Normas de la CNV (TO 2013)**

K) Política ambiental

Grimoldi planea llevar a cabo estas acciones manteniendo su compromiso con el cuidado de sus empleados, del medio ambiente y de las comunidades en las que opera. Para ello, seguirá invirtiendo para implementar altos estándares de seguridad industrial, continuará llevando a cabo políticas destinadas a minimizar el impacto ambiental en las plantas industriales, e informará a todos sus empleados el código de conducta que rige la responsabilidad social empresaria.

Costos y responsabilidades en materia ambiental.

Diversas leyes y regulaciones nacionales, provinciales y municipales en materia de protección del medio ambiente, higiene y seguridad regulan la actividad de Grimoldi. Entre otros aspectos, esas leyes y regulaciones tratan sobre:

- a) la higiene y seguridad de los empleados;
- b) la generación, almacenamiento, manejo, uso y transporte de materiales peligrosos;
- c) la emisión y descarga de materiales peligrosos en el suelo, aire o agua.

También por su actividad, Grimoldi está obligada a obtener permisos de autoridades gubernamentales en relación con determinados aspectos de sus operaciones. Grimoldi no puede garantizar que cumplió y cumplirá en todo momento con la totalidad de las disposiciones contenidas en esas leyes, reglamentaciones y permisos.

Además, tanto esas leyes y reglamentaciones como esos permisos exigen a menudo comprar e instalar costosos equipos de control de contaminación o realizar cambios operativos para limitar los impactos o posibles impactos en el medio ambiente y/o en la salud de los empleados. La violación de las condiciones de esas leyes y reglamentaciones o de esos permisos puede derivar en multas significativas, sanciones penales, revocación de los permisos operativos y/o el cierre de las instalaciones de Grimoldi.

Asimismo, conforme a determinadas leyes ambientales, Grimoldi podría ser declarada responsable de todos los costos relacionados con cualquier contaminación en sus instalaciones actuales o anteriores, las de sus predecesores y en los emplazamientos de disposición de residuos de terceros. También podría considerarse responsable de todas y cada una de las consecuencias emergentes de la exposición humana a sustancias peligrosas u otros daños ambientales. Además, bajo



DESDE 1895

ciertas circunstancias limitadas, las leyes argentinas atribuyen la responsabilidad por la falta de cumplimiento de las leyes ambientales al comprador de una empresa adquirida por un período de tiempo indefinido. Si esto ocurriera y pudiera ser probado, podría afectar adversamente los resultados de Grimoldi y su situación patrimonial.

Grimoldi no puede garantizar que el costo que le implique el cumplimiento de las leyes actuales y futuras en materia de medio ambiente, higiene y seguridad, así como su responsabilidad por la liberación de sustancias peligrosas o por su exposición a ellas, tanto en el pasado como en el futuro, no afectarán negativamente su actividad y sus resultados operativos o su situación patrimonial.

Por último, informamos que Grimoldi cuenta con el seguro ambiental vigente que establece el artículo 22 de la ley 25.675.

Cobertura de seguros para cubrir pérdidas en caso de daños.

En general, la actividad de Grimoldi está sujeta a diversos riesgos y peligros que incluyen accidentes industriales, disturbios laborales, cambios en el entorno regulatorio, reclamos de consumidores, peligros ambientales, y fenómenos climáticos y de otra índole. Sus seguros solamente cubren parte de las pérdidas que podría sufrir. Grimoldi mantiene seguros por montos que considera adecuados para cubrir los daños a sus plantas y bienes ocasionados por incendio, responsabilidad general de terceros por accidentes, riesgos laborales, transporte internacional y local, y pérdida de beneficios. Si no pudiese renovar sus pólizas de seguro en forma periódica o si se produjesen siniestros u otras responsabilidades no cubiertas por seguros o que excedan los límites de sus seguros, Grimoldi podría quedar condicionada a considerables costos adicionales imprevistos.

Cuestiones sobre medio ambiente

Grimoldi ha mostrado una actitud de responsabilidad y preocupación en cuanto a la prevención de la producción de efectos medioambientales adversos por causa de sus actividades de producción, y lleva a cabo una política medioambiental, por la que efectiviza todas las inversiones necesarias.

Todas las plantas de Grimoldi operan atendiendo al cumplimiento de las regulaciones nacionales y medioambientales. Las agencias gubernamentales de control involucradas son:

- Agencias Nacionales de Política Ambiental:
 - Secretaría de Política Ambiental Cambio Climático y Desarrollo Sustentable
 - Instituto Nacional del Agua (I.N.A.)
- Agencias Provinciales de Control Ambiental:
 - Organismo Provincial de Desarrollo Sostenible de la Provincia de Buenos Aires
 - Autoridad del Agua de Buenos Aires
 - Secretaría de Medio Ambiente y Desarrollo Sustentable de Santa Fe

Las acciones respecto al compromiso con el medio ambiente implican dar cumplimiento a la normativa legal vigente en la materia, en cada uno de los municipios y provincias.

Asimismo, se mantienen bajo monitoreo las variables ambientales más significativas en las Unidades Operacionales Industriales. Algunas de ellas se detallan a continuación:

- Uso de agua, generación de efluentes y calidad de vertido.
- Almacenamiento de insumos y químicos de limpieza.



- Emisión de gases a la atmósfera.
- Provisión y consumo de energía eléctrica.
- Segregación de residuos sólidos y semisólidos, y su disposición final.
- Evolución de los costos de saneamiento.

Con fecha 14 de septiembre de 2016, mediante Resolución N° 3034 dictada por el Organismo Provincial de Desarrollo Sostenible de la Provincia de Buenos Aires, Grimoldi ha obtenido el Certificado de Aptitud Ambiental para su establecimiento industrial de calzado, suelas y plantillas ubicado en Pilar, Provincia de Buenos Aires.

Los planes para el ejercicio 2019 implican priorizar el respeto por la normativa en vigencia, prevenir los eventos que puedan generar problemas de contaminación del medio ambiente, así como optimizar la utilización y consumo de los recursos; todo ello en el marco de las planificaciones anuales, dentro de la estrategia global de la empresa.

L) Agradecimiento

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. El 2018 fue el año más difícil de los últimos 15, en el que, gracias al trabajo en equipo, aportes adicionales de cada uno y flexibilidad para manejarse en un entorno incierto, los empleados han sido la causa mayor de que la empresa pudiera superar los obstáculos que se presentaron.

Buenos Aires, 11 de marzo de 2019.

EL DIRECTORIO

Alberto Luis Grimoldi
Presidente



GRIMOLDI

DESDE 1895

ANEXO III. NORMADO POR EL ARTICULO 1º DEL CAPITULO I DEL TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES:

DECIMO PRIMER INFORME SOBRE CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO RESOLUCIÓN GENERAL

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.	X			En forma previa a la celebración de toda operación con una parte relacionada por montos relevantes, el Directorio somete la misma a consideración del Comité de Auditoría brindándole toda la información relevante relacionada, así como toda documentación adicional y/o aclaración que dicho órgano considere pertinente a los fines de permitir la emisión de su opinión fundada al respecto, de conformidad con lo dispuesto en la Normativa vigente. El Comité de Auditoría se ha reunido para considerar cada operación comprendida en la citada norma y el Directorio ha aprobado dichas operaciones únicamente cuando el Comité de Auditoría se ha expedido favorablemente, informando que la operación se ajustaba a las condiciones normales y habituales del mercado y a las pautas normales de una operación celebrada entre partes independientes. Tal como lo requiere la normativa vigente, las operaciones con partes relacionadas por montos relevantes han sido comunicadas a la Comisión Nacional de Valores y a los mercados en los cuales la Sociedad lista sus valores en calidad de "hecho relevante". Las principales operaciones efectuadas por Grimoldi S.A. con sociedades comprendidas en el artículo 33 de la Ley 19.550 y/o con otras partes relacionadas son expuestas en las notas correspondientes de los estados financieros de la Sociedad, ya sea que se trate de documentación contable por períodos intermedios o anuales. Tanto el Directorio como el Comité de Auditoría se encuentran al corriente de los convenios celebrados así como de su respectiva evolución y/o cumplimiento.



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	X			Es política general y habitual de la Sociedad que, en la realización de cualquier actividad, se deberán evitar situaciones donde los sujetos implicados en las transacciones estén, o aparenten estar, en un conflicto de intereses. A tal fin, se entiende como conflicto de interés a aquellas situaciones en las que un colaborador tenga un interés diferente respecto a la misión de la empresa y al equilibrio de los intereses de los implicados o se beneficie "personalmente" de oportunidades de negocio de la empresa, como que los representantes de los clientes o de los proveedores, o de las instituciones públicas, actúen en contra de las obligaciones fiduciarias vinculadas a su cargo, en sus relaciones con la Sociedad. En caso de que se manifieste un posible conflicto de intereses, el colaborador deberá comunicárselo a su responsable, el cual, conforme a las modalidades previstas, informará a la auditoría interna, que evaluará caso por caso. En todos los casos, rige lo dispuesto por los arts. 272 y 273 de la Ley 19.550.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	X			Es política de la Sociedad, que los administradores, gerentes, empleados y colaboradores que tienen acceso a información privilegiada, deben evitar comportamientos que puedan dar lugar a fenómenos de abuso de información confidencial y de manipulación del mercado, con el fin de garantizar la máxima transparencia en materia de gestión de información reservada, respetando las disposiciones de la legislación vigente y de conformidad con las mejores prácticas internacionales.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación	X			El Directorio tiene por imposición legal a su cargo la administración de la compañía. En tal sentido, aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad y en particular el plan estratégico o de negocios.



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			El Directorio aprueba el presupuesto anual y, consecuentemente, define el plan estratégico o de negocios de la Sociedad y los objetivos de gestión.
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba la política de inversiones y de financiación.
II.1.1.3	X			El Directorio aprueba la política de gobierno societario.
II.1.1.4	X			El Directorio aprueba las políticas de selección, evaluación y remuneración de gerentes de primera línea.
II.1.1.5		X		El gerente general define las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea y la gestión de estos temas se informa con la periodicidad que el Directorio requiere.
II.1.1.6			X	El Directorio no ha considerado necesario aplicar una política de supervisión en forma directa de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea. La Sociedad evaluará la conveniencia o no de adoptar dicha política.
II.1.1.7	X			El Directorio aprueba la política de responsabilidad social empresaria.
II.1.1.8	X			El Directorio aprueba las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes
II.1.1.9	X			Grimoldi S.A. ofrece a sus directores y gerentes de primera línea capacitación y entrenamiento continuo y permanente en materia de competencias gerenciales como Liderazgo, Negociación e Idioma, que se desarrolla habitualmente en la Argentina o en el exterior en Instituciones y/o Universidades de reconocido prestigio local e internacional.
II.1.2				No existen otras políticas aplicadas por el órgano de administración
II.1.3	X			Las decisiones que hacen a la administración de la Sociedad y su operatoria en general se toman durante reuniones periódicas celebradas por el Directorio, y por



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				los gerentes de primera línea. A fin de garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones, dicha información se entrega a los directores con la debida antelación. Asimismo, existe una vía de consulta directa a las líneas gerenciales a ser empleada por todos los directores.
II.1.4	X			Los temas de relevancia sometidos a consideración del Directorio son acompañados por una recomendación de la Gerencia General que incluye un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Sociedad.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión de la Emisora.				
II.2.1	X			Durante las reuniones trimestrales del Directorio se controla el cumplimiento del presupuesto aprobado y, consecuentemente, el plan de negocios.
II.2.2	X			Trimestralmente el Directorio pone a consideración el desempeño de los gerentes de primera línea y el cumplimiento de los objetivos a ellos fijados. El análisis del desempeño se basa en la información contable y en datos de mercado. Para su evaluación, se trabaja de manera coordinada con cada una de las áreas para que la información sea clara, precisa y concisa.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1	X			Cada miembro del Directorio cumple con las previsiones del Estatuto Social de manera total. No existe un reglamento del Directorio.
II.3.2	X			En cumplimiento de lo dispuesto por el art. 66 de la Ley 19.550, el Directorio elabora la Memoria corres-



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				pondiente a los Estados Financieros de la Sociedad, que son sometidos a la consideración de la Asamblea de accionistas. En dicho documento, el Directorio describe su actuación y resultados de la gestión del ejercicio anterior a efectos de brindar una guía adecuada y suficiente para permitir la evaluación del desempeño de sus integrantes por parte de la Asamblea. La Memoria refleja el grado de cumplimiento del plan de negocios de la Sociedad, las políticas de inversiones, financiación, gobierno societario, responsabilidad empresarial, control y gestión de riesgos, los programas de entrenamiento para directores y ejecutivos gerenciales y los objetivos de gestión y el presupuesto anual.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración de la Emisora.				
II.4.1	X			El grupo de control es titular de acciones que representan el 57,60 % del total del capital social. El Directorio de la Sociedad está integrado por 9 directores de los cuales 3 revisten carácter de independientes en los términos de las normas de la CNV. Consecuentemente, la proporción de miembros independientes del Directorio guarda relación con la estructura de capital de la Sociedad.
II.4.2	X			Si bien no se celebró una Asamblea general de accionistas, la Sociedad tiene por política general y habitual, mantener una proporción de al menos 20 % de miembros independientes, sobre el número total de miembros del Directorio. Por lo expuesto, la Sociedad cumple con las exigencias legales en cuanto a la cantidad de directores independientes para que funcione debi-



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				damente el Comité de Auditoría. La Asamblea de accionistas siempre ha elegido la cantidad de directores independientes necesarios para dar cumplimiento a lo dispuesto en las normas vigentes de la CNV y permitir la integración del Comité de Auditoría con una mayoría de miembros independientes. La independencia de los miembros del Directorio no fue cuestionada en el transcurso del año.
Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.5.1			X	La Sociedad no ha considerado necesario conformar un comité de nombramientos.
II.5.1.1				-
II.5.1.2				-
II.5.1.3				-
II.5.1.4				-
II.5.1.5				-
II.5.2				-
II.5.2.1.				-
II.5.2.2				-
II.5.2.3				-
II.5.2.4				-
II.5.2.5				-



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
II.5.2.6			X	El Directorio de la Sociedad no ha considerado necesario que los CV de los directores y gerentes de primera línea y el término del mandato de los primeros, estén disponibles en la web de la Sociedad.
II.5.2.7				-
II.5.3				-
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.	X			No es política de la Sociedad limitar la participación de sus Directores y Síndicos en otras emisoras. Sin perjuicio de ello, desempeñan tales funciones dando cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 272, 273 y 298 de la Ley General de Sociedades y demás normativa aplicable.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1	X			Tal como se indicó en II.1.1.9, la Sociedad Grimoldi S.A. ofrece a sus directores y gerentes de primera línea capacitación y entrenamiento continuo y permanente en materia de competencias gerenciales como Liderazgo, Negociación e Idiomas. Durante 2018 se llevaron a cabo cursos de Idiomas, Liderazgo y Negociación.
II.7.2	X			Existen otros medios, como becas y tiempo para estudio, para incentivar la capacitación permanente de los gerentes de primera línea.

PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, AD-



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
MINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			La Gerencia General recibe y analiza informes sobre los principales factores de riesgo de la actividad.
III.2			X	Debido al amplio acceso a información de la actividad y situación de la Sociedad, profesionalidad e involucramiento de todos sus miembros, el Directorio no ha considerado necesario hasta la fecha conformar un comité de gestión de riesgos y por ende, elaborar manuales de procedimientos. Sin embargo, el Comité de Auditoría verifica el funcionamiento de los procesos de gestión de riesgos y control interno.
III.3			X	No hay una función independiente dentro de la Gerencia General que implemente las políticas de gestión integral de riesgos.
III.4			X	Las políticas de gestión integral de riesgos no son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia.
III.5			X	La Sociedad evaluará la conveniencia o no de adoptar diferentes procedimientos para comunicar los resultados de la gestión de riesgos realizada.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de				



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1	X			El Directorio se ajusta a las exigencias legales en cuanto a la cantidad de directores independientes para que funcione debidamente el Comité de Auditoría. El Directorio ha considerado adecuado y conveniente hasta el momento que la Presidencia del Comité de Auditoría sea ejercida en todo momento por un miembro del Directorio de carácter independiente.
IV.2		X		Existe una función de auditoría interna que reporta al Presidente del Directorio y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Ni el Comité de Auditoría, ni el Directorio hacen una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional.
IV.3	X			Cada año el Comité de Auditoría emite un informe en el cual se expide, entre otros aspectos, sobre la idoneidad, independencia y desempeño de la firma de auditoría externa designada por la asamblea de accionistas. Los aspectos relevantes de los procedimientos empleados por el Comité de Auditoría para realizar la evaluación son: a) Corroborar que el plan de auditoría llevado a cabo se ejecute de acuerdo a las condiciones oportunamente contratadas y evaluar el desempeño de los auditores externos. b) Requerir a los auditores externos una confirmación del cumplimiento de las normas de independencia establecidas en las Resoluciones Técnicas Profesionales dictadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y las normas de la CNV. c) Supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo-contable,



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				así como la fiabilidad de este último y de toda información financiera relevante o de otros hechos significativos que sean presentados a los organismos de controlador en cumplimiento del régimen informativo aplicable.
IV.4			X	La Sociedad no cuenta con políticas adicionales a las disposiciones de la normativa emanada de la CNV, referidas a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1			X	La Sociedad pone a disposición de los accionistas, con la antelación suficiente a las asambleas respectivas, la documentación relativa a estados financieros, informes del Comité de Auditoría y demás información prevista en el régimen de oferta pública. A su vez presenta estados financieros trimestrales y publica todo hecho o situación que, por su importancia, sea apto para afectar en forma sustancial la colocación de los valores negociables de la emisora o el curso de su negociación. La Sociedad evaluará la posibilidad o no de promover reuniones informativas con los accionistas que coincidan con la presentación de los estados financieros intermedios.
V.1.2	X			La Sociedad cuenta con un Responsable de Relaciones con el Mercado que está a disposición de accionistas e inversores para evacuar consultas. La Sociedad cuenta además con el sitio web www.grimoldi.com , que es permanentemente actualizado, de libre acceso y permite un contacto directo con la Sociedad.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los				



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
accionistas.				
V.2.1	X			La Sociedad adopta las medidas necesarias dispuestas por la Ley General de Sociedades para promover la presencia de los accionistas a las asambleas, tanto para los accionistas mayoritarios como para los minoritarios. Las convocatorias a las asambleas generales se realizan a través de anuncios en el Boletín Oficial y en uno de los diarios de mayor circulación, conforme a las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en cada oportunidad. Por lo expresado el Directorio no considera necesario adoptar medidas adicionales.
V.2.2			X	No existe un reglamento para el funcionamiento de las asambleas.
V.2.3	X			No se han recibido propuestas de accionistas minoritarios relativas a asuntos para debatir en asambleas.
V.2.4			X	No se consideran necesarias políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia ya que estos asisten regularmente a las asambleas.
V.2.5			X	En las asambleas donde se designan directores no se dan a conocer, con carácter previo a la votación, la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un código de gobierno societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.			X	El Estatuto Social de Grimoldi S.A. desde su origen dispone que el capital social estará representado por acciones ordinarias clase B de un voto por acción y acciones clase A de 5 votos por acción. En Asamblea general ordinaria celebrada el 24/04/2012, se decidió la capitalización parcial de la cuenta Resultados No Asignados por \$ 22.153.757.- mediante la emisión de acciones liberadas. La capitalización representó el 100 % del total de las acciones actualmente en circulación, ya que todas ellas participaron de la misma, correspondiendo emitir 22.153.757 acciones ordinarias escriturales clase B con derecho a 1 voto cada una, de valor nominal \$ 1.- por acción, con derecho a dividendos a partir del 1° de Enero de 2012. Con este aumento el capital social asciende a la suma de \$ 44.307.514.-
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de			X	Actualmente la sociedad no se encuentra adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de



DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.				Adquisición Obligatoria que preveía el Decreto PEN 677/2.001 y la Resolución General 400/2002 de la Comisión Nacional de Valores. La nueva normativa de la CNV elimina esta opción, por lo tanto la sociedad adecuó su Estatuto Social. Tampoco existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros.
Recomendación V.5: Alentar la dispersión accionaria de la Emisora.	X			La Sociedad no cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. El porcentaje de dispersión accionaria fue del 42,40 %, 42,74 % y 42,81 % para los años 2018, 2017 y 2016, respectivamente.
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1			X	Grimoldi S.A. mantiene la política de distribución de dividendos en la medida de las posibilidades del negocio y de los compromisos asumidos por la Sociedad. El Directorio establece la conveniencia, la oportunidad y el monto de distribución de dividendos así como, de corresponder, la capitalización de las utilidades del ejercicio, al realizar la propuesta anual de distribución de resultados.
V.6.2			X	No existen procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
VI.1	X			La Sociedad cuenta con el sitio web www.grimoldi.com , actualizado y de libre acceso, que cuenta con un link ("Información Financiera") que redirecciona al usuario a la página de Internet de la Comisión Nacional de Valores, conforme a lo dispuesto en la Normas de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, el sitio web en forma actualizada, fácil, suficiente y diferenciadamente suministra información y recoge las inquietudes de los usuarios
VI.2			X	La Sociedad no elabora un balance de responsabilidad social y ambiental. La Sociedad evaluará la conveniencia o no de adoptarlo.
PRINCIPIO VII: REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1			X	La Sociedad no cuenta con un comité de remuneraciones.
VII.1.1				-
VII.1.2				-
VII.1.3				-
VII.1.4				-



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
VII.1.5				-
VII.2				-
VII.2.1				-
VII.2.2				-
VII.2.3				-
VII.2.4				-
VII.2.5				-
VII.2.6				-
VII.2.7				-
VII.3				-
VII.4	X			El Directorio entiende que, dada la envergadura y estructura de la sociedad, resulta innecesario crear Comités en estas materias compuestos por directores no ejecutivos. Además, asume sus tareas permitiendo y asegurando la participación de todos sus integrantes, descartando la aplicación de algún tipo de medida que pueda tender a la discriminación en cualquiera de sus formas. Si bien no existe un Comité de Remuneraciones, de acuerdo a la política de remuneraciones de la Sociedad, el personal ejecutivo percibe una retribución mensual. La retribución mensual se establece teniendo en cuenta las características y responsabilidades del cargo ocupado y la formación, capacidad y experiencia de cada ejecutivo. La Sociedad no cuenta con un sistema de compensación mediante opciones. La remuneración de los funcionarios y empleados es el resultado de estudios de mercado realizados por la Sociedad. La Gerencia General informa al Directorio sobre las acciones emprendidas y los temas analizados respecto a política de remuneraciones.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la				



GRIMOLDI

DESDE 1895

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
Emisora.				
VIII.1			X	Si bien la Sociedad no cuenta con un Código de Conducta Empresaria, se evaluará la conveniencia o no de confeccionar dicho Código.
VIII.2			X	La Sociedad no cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, pero evaluará la conveniencia o no de adoptarlos.
VIII.3			X	La Sociedad no cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias, pero evaluará la conveniencia o no de adoptarlos.
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	Las disposiciones contenidas en el estatuto social de Grimoldi S.A. cumplen acabadamente con las exigencias previstas por la legislación y demás regulaciones y/o reglamentaciones vigentes, y cuenta asimismo, con ciertas previsiones de gobierno societario, entre otras, aquellas que establecen la integración y el funcionamiento de los órganos societarios (el texto del estatuto ordenado se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional de Valores). El Directorio considera que la Ley 19.550 y las normas de la CNV, complementariamente a las disposiciones del estatuto de la Sociedad, brindan un marco jurídico amplio. En virtud de ello, el Directorio entiende que las previsiones en materia de gobierno societario establecidas en el estatuto social y en la normativa vigente resultan suficientes, razón por la cual la Sociedad entiende que no es necesaria una modificación a su estatuto social. Sin embargo, en virtud de la sanción de la Ley 26.831, su decreto reglamentario N° 1023/13 y del dictado de la Resolución General 622/13 de la CNV, que aprobó el nuevo texto de las Normas, la Sociedad adecuó su Estatuto Social de acuerdo a la nueva normativa.

RESEÑA INFORMATIVA
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1) BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

La compañía, al igual que el país, tuvo un año difícil dada la crisis cambiaria, su efecto en la economía y la incertidumbre que generó en los consumidores finales afectando las ventas y márgenes. Este escenario tuvo además como consecuencia un aumento de los inventarios de todos los jugadores del sector, lo que implicó un aumento de la oferta, además de la caída de demanda explicada anteriormente.

En los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018 según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin el ajuste por inflación, la empresa comunicó una pérdida de \$ 64.474.674. Si se hubiera mantenido esa forma de contabilización al 31 de diciembre de 2018 (o sea, sin el ajuste por inflación) la empresa estima que su resultado hubiera sido una pérdida de \$ 105.135.499 y compararía con una ganancia de \$ 73.452.100 al 31 de diciembre de 2017.

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) definió que el ajuste por Inflación deberá 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 del ejercicio crecieron un 24% a valores históricos respecto del mismo período del año anterior. Ajustando esos valores por inflación la venta cayó un 7% en el 2018.

Los márgenes de ganancia bruta crecen en el 2018 respecto al 2017 en ambas formas de contabilización. La ganancia bruta, medida en pesos, crece el 31% a valores históricos y sólo cae el 3,7% en el ajustado por inflación.

La ganancia operativa también crece en ambas formas de contabilización (un 59,7% en valores históricos y un 8,6% ajustados por inflación). Esta ganancia operativa, como porcentaje de la venta, mejora 1,5% en este último caso y el doble en valores históricos.

El resultado ordinario consolidado ajustado por inflación del período 2018 refleja una pérdida de \$ 289.794.498 y compara con una pérdida en 2017 de \$ 30.412.343. Si se toman en cuenta las operaciones en el extranjero el resultado integral total neto del ejercicio refleja una pérdida de \$ 260.381.859.

Dos elementos explican gran parte del resultado final. El impacto de la diferencia de cambio, principalmente en las cuentas por pagar a proveedores del exterior, que en el año acumuló una pérdida de \$ 358.153.871, refleja la fuerte devaluación del peso frente al dólar. En el año 2017 la diferencia de cambio había impactado en \$ 63.755.968 en el resultado. El otro elemento relevante fue la suba en el costo del dinero que hizo que los costos financieros, en particular en la segunda mitad del año, fueran sustancialmente mayores a los del año anterior.

Además este resultado refleja una fuerte devaluación del peso frente al dólar y una caída en la demanda tanto del público consumidor como los clientes a quienes vendemos mercadería para que ellos a su vez se la vendan a los consumidores. También, expresa como nuestras marcas debieron acomodar sus márgenes adelantando liquidaciones, reviendo sus fuentes de abastecimiento, así como otras variables del negocio.



DESDE 1895

Es por eso que creemos que la descripción de la venta en pares por canal ayudará a explicar mejor la evolución del negocio de la compañía, recordando siempre que las mismas convivieron con un margen comercial muy por debajo del habitual en la segunda mitad del año.

Durante el año 2018 se vendieron 3,62 millones de pares en total. Esto representa una reducción del 5,2% respecto a los 3,82 millones de pares vendidos en el 2017.

La venta de todas las marcas en pares en el canal mayorista cayó un 9,4%, producto, especialmente, de la caída en calzado deportivo. Sin tener en cuenta la marca Olympikus el crecimiento del resto de las marcas fue del 8,0% en el año.

Las ventas minoristas de la empresa durante el 2018 se redujeron un 2,8% durante el año influido por una caída importante recién en el último cuatrimestre del año cuando se vivió la peor etapa de la recesión y crisis financiera. Mientras que la venta a franquicias creció 5,9% en el año y la cadena de locales de Factory Outlet tuvo una variación positiva de 1,2% en pares.

Los saltos devaluatorios de mayo y agosto generaron un nuevo freno en el consumo y el consiguiente exceso de inventario que tocó su pico en septiembre del 2018 y estimamos que su rotación terminará de normalizarse en cada canal hacia mitad de este año.

La Planta Industrial de Arroyo Seco adecuó 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, estimamos que, si el consumo se recupera, los precios de estos productos serán más competitivos frente a la importación que antes.

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.

Si bien la compañía ha decidido llevar adelante su gestión manteniendo un grado de apalancamiento financiero conservador, lo disruptivo de los cambios operados en la economía llevó a tomar la decisión de disminuir aún más su nivel de apalancamiento como forma de reducir el riesgo al tiempo que evitaba convalidar muy elevados costos de financiación.

Los resultados financieros netos, en cambio, aumentaron considerablemente totalizando un gasto de \$ 877,5 millones en 2018, comparado con uno de \$ 466,2 millones en 2017. Esto se debió a conceptos como intereses con bancos por deuda financiera, diferencia de cambio por variación del precio del dólar e intereses por financiación de venta con tarjetas de crédito.

2) ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA



GRIMOLDI

DESDE 1895

	31/12/2018	31/12/2017
Activo No Corriente	602,968,929	614,150,801
Activo Corriente	2,113,357,536	2,776,495,876
Total Activos	2,716,326,465	3,390,646,677
Pasivo No Corriente	323,702,536	623,973,295
Pasivo Corriente	1,450,157,353	1,548,024,540
Total de Pasivos	1,773,859,889	2,171,997,835
Patrimonio	942,466,576	1,218,648,842
Total de Patrimonio y Pasivos	2,716,326,465	3,390,646,677

3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	31/12/2018	31/12/2017
Ganancia Operativa	553,935,298	469,465,050
Costos Financieros	(1,596,260,557)	(667,610,572)
Ingresos Financieros	718,716,321	242,137,881
Part En la ganancia neta de la asociada		
Ganancia antes del Imp a las Ganancias por operaciones continuadas	(323,608,938)	43,992,359
Impuesto a las Ganancias (y a la GMP de corresponder)	33,814,440	(74,404,702)
Ganancia neta del período por operaciones cor	(289,794,498)	(30,412,343)
Otros resultados Integrales Consolidados del	-	-
Resultado Integral Total del Ejercicio	(289,794,498)	(30,412,343)
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(289,829,550)	(30,445,352)
Participaciones no controladoras	35,052	33,009
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio	(289,794,498)	(30,412,343)

4) ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO



DESDE 1895

	31/12/2018	31/12/2017
Fondos generados por (aplicados a) actividades operativas	(289,794,498)	(30,412,343)
Ajustes que no generan movimiento de efectivo	139,595,276	111,962,399
Cambios en Activos y Pasivos Operativos	392,775,336	225,569,679
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión	(73,091,629)	(100,153,758)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación	(629,193,099)	(19,494,412)
Total de fondos generados o aplicados durante el período	(459,708,614)	187,471,565

5) DATOS ESTADISTICOS

Volumen de Ventas (en unidades)

Mercado Local	4.411:322	4,883,668
Mercado Externo	2400	0

6) INDICES CONSOLIDADOS

	31/12/2018	31/12/2017
Liquidez	1.46	1.79
Solvencia	0.53	0.56
Inmovilización de Capital	0.22	0.18
Rentabilidad	(0.24)	(0.02)

7) PERSPECTIVAS

La Compañía considera que el peor momento de la crisis ha sido superado, pero actuará en forma muy cauta durante el 2019. Estimamos que nuestros clientes, y gran parte de la competencia, ajustaron sus inventarios y el consumidor comenzará en breve a tener mejores expectativas de futuro, influyendo esto 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 fueron 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 los obstáculos.

Buenos Aires, marzo 11 de 2019

Alberto L. Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

	Notas y Anexos	31/12/2018	31/12/2017
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias		5,599,260,239	6,017,243,204
Costo de ventas	Anexo F	(2,964,913,695)	(3,299,611,625)
Ganancia bruta		2,634,346,544	2,717,631,579
Gastos de comercialización	Anexo H	(1,847,256,479)	(2,024,560,843)
Gastos de administración	Anexo H	(232,932,780)	(227,814,872)
Otros gastos operativos		-	-
Otros ingresos operativos		(221,987)	4,209,186
Ganancia operativa		553,935,298	469,465,050
Costos financieros	Nota 4.10	(1,596,260,557)	(667,610,572)
Ingresos financieros	Nota 4.10	718,716,321	242,137,881
Participación en la ganancia neta de asociada		-	-
(Pérdida)/Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		(323,608,938)	43,992,359
Impuesto a las ganancias	Nota 2.4.4 b)	33,814,440	(74,404,702)
(Pérdida)/Ganancia neta del periodo por operaciones continuadas		(289,794,498)	(30,412,343)
Atributable a:			
Propietarios de la controladora		(289,829,550)	(30,445,352)
Participaciones no controladoras		35,052	33,009
		(289,794,498)	(30,412,343)
Cantidad de acciones		44,307,514	44,307,514
(Pérdida)/Ganancia por atribuibles a accionistas de la compañía durante el ejercicio (expresado en \$ por acción)		-6.541	(0.686)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	Notas y Anexos	31/12/2018	31/12/2017
(Pérdida)/Ganancia neta del ejercicio		(289,794,498)	(30,412,343)
Otro Resultado Integral del ejercicio			
Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultado en períodos posteriores			
Diferencias de cambio por conversión de operaciones en el extranjero		29,412,639	4,598,949
Otro Resultado Integral Neto		29,412,639	4,598,949
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio		(260,381,859)	(25,813,394)
Propietarios de la controladora		(260,416,911)	(25,846,403)
Participaciones no controladoras		35,052	33,009
		(260,381,859)	(25,813,394)
Cantidad de acciones		44,307,514	44,307,514
(Pérdida)/Ganancia por atribuibles a accionistas de la compañía durante el ejercicio (expresado en \$ por acción)		-5.877	(0.583)

Las notas y Anexos A,B,C,E,F,G y H que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

	Notas y Anexos	31/12/2018	31/12/2017
Activos			
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	Nota 4.1	497,990,702	530,182,926
Activos intangibles	Nota 4.2	26,581,936	26,202,192
Inversión en subsidiarias y asociadas	Anexo C	-	-
Gastos pagados por adelantado	Nota 4.3	34,307,821	25,388,298
Otros activos financieros	Nota 4.3	44,088,470	32,377,385
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nota 4.5	-	-
Total de activos no corrientes		602,968,929	614,150,801
Activos corrientes			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 2.4.8	6,874,607	-
Inventarios	Nota 4.4	1,068,840,877	1,033,558,970
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nota 4.5	658,461,605	877,097,515
Gastos pagados por adelantado	Nota 4.3	62,333,445	85,091,858
Otros activos financieros	Nota 4.3	210,124,811	214,316,728
Efectivo y colocaciones a corto plazo	Nota 4.6	106,722,191	566,430,805
Total de activos corrientes		2,113,357,536	2,776,495,876
Total de activos		2,716,326,465	3,390,646,677
Patrimonio y pasivos			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlada (s/estado respectivo)			
Capital emitido		44,307,514	44,307,514
Ajuste al capital		305,682,887	305,682,887
Primas de emisión		152,679,223	152,679,223
Reservas		936,343,839	850,434,506
Resultados acumulados		(546,694,519)	(155,529,661)
Otros resultados integrales (ORI)		49,353,270	19,940,631
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		941,672,214	1,217,515,100
Participacion no controladoras		794,362	1,133,742
Total de patrimonio		942,466,576	1,218,648,842
Pasivos no corrientes			
Deudas y préstamos	Nota 4.7	203,084,167	503,100,736
Cargas fiscales		13,192,803	10,766,415
Pasivo por impuesto diferido	Nota 2.4.4 b)	107,425,566	109,990,243
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Nota 4.9	-	115,901
Total de pasivos no corrientes		323,702,536	623,973,295
Pasivos corrientes			
Provisiones por contingencias	Nota 4.8	22,901,842	7,274,125
Deudas y préstamos	Nota 4.7	411,399,427	725,149,983
Remuneraciones y cargas sociales		75,536,384	93,797,676
Cargas fiscales		150,710,047	129,526,197
Otros pasivos	Nota 4.8	3,165,321	8,142,987
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Nota 4.9	786,444,332	584,133,572
Total de pasivos corrientes		1,450,157,353	1,548,024,540
Total de pasivos		1,773,859,889	2,171,997,835
Total de patrimonio y pasivos		2,716,326,465	3,390,646,677

Las notas y Anexos A,B,C,E,F,G y H que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
T. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114

Dr. Sergio D. Rodríguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

CONCEPTO	Atribuido a los propietarios de la controladora						Total	Otros componentes Del Patrimonio	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital Suscripto	Ajuste al Capital	Primas de Emisión	Reservas Legal	Reservas Facultativa	Resultados Acumulados				
Saldo al 1° de enero de 2018	44,397,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	798,752,078	(155,529,661)	1,197,574,469	19,940,631	1,133,742	1,218,646,842
-Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores (Nota 2.7)						(1,583,129)	(1,583,129)			(1,583,129)
Saldo al 1° de enero de 2018	44,397,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	798,752,078	(157,112,790)	1,195,991,340	19,940,631	1,133,742	1,217,065,713
-Pérdida neta del periodo						(289,829,550)	(289,829,550)		35,052	(289,794,498)
-Distribución dividendos Argaheros S.A. (ver Nota 2.4.1)									(374,432)	(374,432)
-Otro resultado integral neto del periodo								29,412,639		29,412,639
Distribución de resultados										
Acumulados s/Asamblea Genl Ordinaria y Extraordinaria 24/04/2018										
- Reserva Legal						(13,842,846)	(13,842,846)			(13,842,846)
- Dividendos en efectivo										
- Constitución de Reserva Facultativa para capital de trabajo, inversiones y nuevos negocios					85,909,331	(85,909,331)				
Saldo al 31 de Diciembre de 2018	44,397,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	884,661,403	(546,694,519)	892,318,944	49,353,270	794,362	942,166,576
CONCEPTO	Atribuido a los propietarios de la controladora						Total	Otros componentes Del Patrimonio	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital Suscripto	Ajuste al Capital	Primas de Emisión	Reservas Legal	Reservas Facultativa	Resultados Acumulados				
Saldo al 1° de enero de 2017	44,397,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	536,374,134	161,241,586	1,251,967,780	15,341,682	1,108,733	1,268,418,196
-Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores						(2,250,047)	(2,250,047)			(2,250,047)
Saldo al 1° de enero de 2017	44,397,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	536,374,134	158,991,539	1,349,717,733	15,341,682	1,108,733	1,266,160,149
-Ganancia neta del periodo						(30,445,352)	(30,445,352)		33,009	(30,412,344)
-Otro resultado integral neto del periodo								4,598,949		4,598,949
Distribución de resultados										
Acumulados s/Asamblea Genl Ordinaria y Extraordinaria 26/04/2017										
- Reserva Legal						(21,697,912)	(21,697,912)			(21,697,912)
- Dividendos en efectivo										
- Constitución de Reserva Facultativa para capital de trabajo, inversiones y nuevos negocios					262,377,936	(262,377,936)				
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	44,397,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	798,752,078	(155,529,664)	1,197,574,469	19,940,631	1,133,742	1,218,646,842
Las notas y Anexos A, B, C, D, E, F, G y H que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios										
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2019 que se extiende en hoja aparte R. Duffly - H. Gussoni y Asoc C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114										
Dr. Sergio D. Rodríguez Por Comisión Fiscalizadora			Dr. Humberto A. Gussoni (Socio) Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.C.A.B.A. T.36 - F.19			Lic. Alberto Luis Grimoldi Presidente				

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

RUBROS	31/12/2018	31/12/2017
VARIACION DE EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	566,430,805	378,959,240
Disminución del efectivo	(459,708,614)	187,471,565
Efectivo al cierre del ejercicio	106,722,191	566,430,805
CAUSAS DE VARIACION DE FONDOS		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
(Pérdida)/Ganancia Ordinaria de Ejercicio	(289,794,498)	(30,412,343)
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Amortización de Bienes de Uso	94,592,036	94,657,200
Amortización de Bienes Intangibles	8,821,058	8,903,208
Valor Residual Baja Bienes de Uso	1,491,010	1,424,038
Variación de índices	-	19,938
Variación neta de la previsión de incobrabilidad	5,278,533	2,359,066
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	29,412,639	4,598,949
Otros ingresos que no generan fondos	-	-
TOTAL AJUSTES QUE NO GENERAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO	139,595,276	111,962,399
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Aumento) Disminución de Bienes de Cambio	(35,281,907)	242,945,877
Aumento de Créditos	212,802,494	195,504,911
Aumento de Cargos Diferidos	-	-
Aumento de Cuentas a Pagar	212,844,909	(69,592,766)
Disminución de Remuneraciones y Cs. Sociales	(18,261,288)	(1,023,586)
Disminución de Cargas Fiscales	21,045,560	(142,264,757)
Disminución de Particip. De 3ros. En Soc. Controladas	(374,432)	-
TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	392,775,336	225,569,679
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de inversiones en sociedades	-	-
Disminución Inversión Soc. Art. 33	-	-
(Aumento) Disminución Anticipo Bienes de Uso	(55,903)	1,779,880
Adquisición de Bienes Intangibles	(9,200,806)	(7,119,814)
Adquisición de Bienes de Uso	(63,834,920)	(94,813,824)
TOTAL ACTIVIDADES DE INVERSION	(73,091,629)	(100,153,758)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) Préstamos	(613,767,124)	4,453,547
Ajuste de Ejercicios Anteriores	(1,583,129)	(2,250,047)
Pago de dividendos	(13,842,846)	(21,697,912)
TOTAL ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(629,193,099)	(19,494,412)
(DISMINUCION) AUMENTO NETA DEL EFECTIVO	(459,708,614)	187,471,565

Las notas y Anexos A,B,C,E,F,G y H que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifra expresada en pesos, excepto donde se indique expresamente)

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1.) INFORMACION GENERAL Y ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL GRUPO

GRIMOLDI SA. (en adelante, indistintamente "la Sociedad" o "el Grupo") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes argentinas, con domicilio legal en Florida 253 8° "C" - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, cuyas acciones listan en la Bolsa de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires.

Las actividades principales del Grupo son la fabricación y comercialización de calzado, carteras y artículos afines. La información sobre los segmentos de operación se incluye en la Nota 7.

Los estados financieros de Grimoldi S.A. correspondientes al período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados por su Directorio en su sesión celebrada el xx de marzo de 2019.

2.) BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1.) NORMAS CONTABLES PROFESIONALES APLICABLES

La Sociedad prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 622 (Texto ordenado 2013 y modificatorias), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros aplicando la Resolución Técnica ("RT") N° 26 (modificada por la RT N° 29, 38 y 43) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") que adopta la aplicación de las NIIF, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

2.2.) BASES DE PRESENTACION

Los presentes estados financieros consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2018 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

En la preparación de estos estados financieros separados la Sociedad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables, los juicios, las estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los apartados 2.3 y 2.4 de las notas a los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, ya emitidos.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico. No existen activos y pasivos que se hayan medido por sus valores razonables a las fechas respectivas.

Estos estados financieros consolidados se presentan en pesos argentinos, que es la moneda funcional de la Sociedad, salvo que se indique lo contrario.

2.3.) BASES DE CONSOLIDACION

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros intermedios de la Sociedad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018. (Ver nota 2.6)

Subsidiarias son todas las entidades en las que el Grupo tiene el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles. Al momento de determinar si el Grupo controla una entidad se ha tomado en cuenta la existencia y el impacto de derechos potenciales de voto que son actualmente ejercibles o convertibles. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen desde la fecha en que cesa dicho control.

Las subsidiarias consolidadas y sus participaciones a las fechas respectivas, son las siguientes:

SOCIEDAD	% PARTIC. EN EL CAPITAL	ACCIONES	% DE VOTOS
ARGSHOES S.A.	95	337,844	95
GRIMMUR S.A.	100	400,000	100

Las subsidiarias se consolidan totalmente a partir de la fecha de la adquisición, que es la fecha en la que la Sociedad obtiene el control, y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en la que tal control cesa. Los estados financieros de las subsidiarias se preparan para el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas que surjan de las transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan totalmente.

Las pérdidas de una subsidiaria se atribuyen a la participación no controladora, aun si esto resulta en un saldo negativo.

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin que haya pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. Cuando la Sociedad pierde el control de una subsidiaria:

- ▶ De de baja los activos (incluida la plusvalía) y los pasivos de la subsidiaria;
- ▶ De de baja el importe en libros de cualquier participación no controladora;
- ▶ De de baja las diferencias por conversión acumuladas, registradas en el patrimonio;
- ▶ Reconoce el valor razonable de la contraprestación que se haya recibido;
- ▶ Reconoce el valor razonable de cualquier inversión residual retenida;
- ▶ Reconoce cualquier saldo positivo o negativo como resultados; y
- ▶ Reclasifica a los resultados o resultados acumulados, según corresponda, la participación.

2.4.) RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por el Grupo en la preparación de sus estados financieros intermedios consolidados.

2.4.1.) INVERSIONES EN ASOCIADAS

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad posee influencia significativa y/o se tiene una participación importante en los resultados según sus tenencias accionarias.

Según el método de la participación, la inversión efectuada en la asociada se registra inicialmente en el estado de situación financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación del Grupo sobre los activos netos de la asociada posteriores a la fecha de la adquisición.

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo determina si existe evidencia objetiva de que el valor de la inversión en la asociada se hubiera deteriorado. Si este fuera el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su importe en libros, y reconoce ese importe en la línea "participación en la ganancia neta de asociada" en el estado de resultados.

Los estados financieros de la asociada se preparan para el mismo período de información que el de la Sociedad. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Sociedad.

Con fecha 27/04/2018, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Argshoes S.A., decidió la distribución de dividendos en efectivo por un total de \$5.409.739, correspondiéndole a Grimoldi S.A. el 95% es decir \$5.139.252, y el 5% restante, el cual asciende a \$270.487 a la participación minoritaria.

Con fecha 22 de mayo de 2014 se realiza la transacción de venta del total de la tenencia accionaria (27%) a un valor de US\$125.000,- a cobrar a 3 años de su efectiva enajenación, que devenga intereses a una tasa anual del 12% hasta el momento de su efectivo cobro.

Con fecha 21 de diciembre de 2017 se conviene la renegociación de las condiciones acordadas oportunamente, firmándose en dicha fecha un convenio de pago a cuenta, refinanciación y quita por un saldo de US\$65.000 más intereses compensatorios por US\$16.200, con vencimiento el 10 de noviembre de 2018.

Durante el último trimestre del presente ejercicio, la Sociedad ha cobrado US\$46.000,- (equivalentes a \$1.748.000,-), y el saldo remanente de US\$35.200,- (equivalentes a \$1.284.800,-) fue condonado. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo a cobrar ascendía a US\$81.200, equivalentes \$1.506.179,- (ver Anexo G).

2.4.2.) CONVERSION EN MONEDA EXTRANJERA

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

(a) Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a las distintas entidades componentes del Grupo fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los estados financieros consolidados están presentados en pesos, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Para el caso de las inversiones en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades.

(b) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a las tasas de cambio de sus respectivas monedas funcionales a la fecha de la transacción original.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a la tasa de cambio de cierre vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todas las diferencias se imputan al estado de resultados, a excepción de las que correspondan a partidas monetarias incluidas en una inversión neta en un negocio en el extranjero que forma parte de una relación de cobertura. De existir estas partidas se reconocen en el otro resultado integral hasta la disposición de la inversión neta, momento en el que se reclasifican a los resultados. Los efectos impositivos atribuibles a las diferencias de cambio sobre tales partidas monetarias también se registran en el otro resultado integral.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. De existir partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determina ese valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surjan de la conversión de partidas no monetarias se reconocen en función de la ganancia o pérdida de la partida que dio origen a la diferencia de conversión (las diferencias de conversión de partidas cuya ganancia o pérdida son reconocidas en el otro resultado integral o en los resultados se reconocen también en el otro resultado integral o en resultados, respectivamente).

(c) Subsidiaria del exterior

Los resultados y posición financiera de la subsidiaria del exterior que tiene moneda funcional distinta de la moneda de presentación del Grupo se convierten a moneda de presentación de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos al cierre del período se convierten al tipo de cambio de dicha fecha.

- En el patrimonio, los aportes efectuados por el Grupo se convierten al tipo de cambio de fecha de los aportes, en concordancia a la moneda de origen que reconoció contablemente al inicio mas aquellos aportes que se realicen en el ejercicio convertido al tipo de cambio del día del aporte. Los resultados acumulados serán los mismos que al inicio, menos las distribuciones reales, convertidas al tipo de cambio de la fecha de la distribución.

- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio (a menos que dicho promedio no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción, en cuyo caso dichos ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción).

- Las diferencias de cambio resultantes se presentan en otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, en todo o en parte, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

2.4.3) REEXPRESIÓN A MONEDA CONSTANTE - Información comparativa

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, incluyendo las cifras comparativas, han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de la Sociedad (el peso argentino) conforme a lo establecido en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") y en la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. Como resultado de ello, los estados financieros están expresados en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el que se informa.

La NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del ajuste de tarifas de servicios públicos, así como un contexto internacional desfavorable en cuestiones de financiamiento. En este escenario, la inflación trienal acumulada, medida tanto en base a los índices de precios mayoristas como a los índices de precios al consumidor, se ubica actualmente por encima del 100%, y las proyecciones disponibles indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Durante el año 2017, la inflación acumulada en tres años se mantuvo en Argentina en valores decrecientes respecto del año 2016 y por debajo del 100% acumulado en tres años.

Sin embargo, esta tendencia se ha revertido durante el primer semestre de 2018 debido a factores tales como la devaluación del tipo de cambio con su efecto en el precio de insumos importados, la continuidad del proceso de ajuste de tarifas de servicios públicos, así como un contexto internacional desfavorable en cuestiones de financiamiento. En este escenario, la inflación trienal acumulada, medida tanto en base a los índices de precios mayoristas como a los índices de precios al consumidor, se ubica actualmente por encima del 100%, y las proyecciones disponibles indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados financieros, la CNV ha establecido que la serie de índices a utilizar para la aplicación de la NIC 29 es la determinada por la PACPE. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor ("IPC") Nacional a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor ("IPIM"), ambos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos ("INDEC") hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los índices al inicio, al final, promedio y la inflación anual utilizados por los años finalizados al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Al inicio del año	124.79	100
Al final del año	184.25	124.79
Promedio del año	151.58	112.88
Inflación del año %	47.65%	24.79%
Inflación acumulada últimos 3 años	147.98%	96.83%

- Mecanismo de reexpresión

Los estados financieros deben ser ajustados para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden expresados en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el que se informa. Dichos requerimientos también comprenden toda la información comparativa de dichos estados financieros, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Reexpresión del Estado de Situación Financiera (patrimonio)

i. Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el cual se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período sobre el que se informa.

ii. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del ejercicio sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.

iii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del ejercicio sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejan la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables.

iv. La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del ejercicio. Para el cierre del próximo período, las partidas de impuestos diferidos se reexpresan por inflación para volver a determinar el cargo a resultado del próximo período.

v. Cuando proceda la activación de costos por préstamos en los activos no monetarios de conformidad con la NIC 23, no se capitaliza la pérdida de esos costos que compensan al acreedor de los efectos de la inflación. Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no capitalizó costos financieros.

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Reexpresión del Estado del Resultado Integral

Los ingresos y gastos (incluyendo intereses y diferencias de cambio) se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida (depreciación y otros consumos de activos valuados a costo histórico); El resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias.

Reexpresión en el Estado de Cambios en el Patrimonio

A la fecha de transición (31 de diciembre de 2015), la Sociedad ha aplicado las siguientes normas particulares:

- Los componentes del capital social se reexpresaron desde las fechas en que fueron aportados
- Las ganancias reservadas se reexpresaron desde las fechas en que fueron constituidas
- Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial expresados como se indica en los apartados precedentes.
- Luego de la reexpresión a la fecha de transición, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del período, y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

Reexpresión en el Estado de Flujo Efectivo

La NIC 29 requiere que todas las partidas de este estado se reexpresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período por el cual se informa. El resultado monetario generado por el efectivo y equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujos de efectivo por separado de los flujos procedentes de las actividades de operación, inversión y financiación, como una partida específica de la conciliación entre las existencias de efectivo y equivalentes al efectivo al principio y al final del ejercicio.

El resultado monetario generado por el efectivo y equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujos de efectivo por separado de los flujos procedentes de las actividades de operación, inversión y financiación, como una partida específica de la conciliación entre las existencias de efectivo y equivalentes al efectivo al principio y al final del ejercicio.

	Saldos al 01-01-2017	Saldos al 31-12-2017
Total patrimonio según estados financieros aprobados para su emisión el 08/03/2018	523,456,747	587,372,097
Incremento por ajuste de Capital Social	305,682,887	305,682,887
Incremento en Prima de Emisión	142,780,834	142,780,834
Incremento de resultados acumulados	294,239,681	182,813,024
Total del patrimonio después de la aplicación de la Nic 29	1,266,160,149	1,218,648,842
Total utilidad neta según estados financieros aprobados para su emisión el 08/03/2018		73,452,100
RECPAM		105,749,465
Reexpresión de partidas de resultados incluyendo impuesto a las ganancias		(209,613,908)
Total utilidad neta después de la aplicación de la Nic 29		(30,412,343)

2.4.4.) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

Venta de productos

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los productos.

Intereses ganados

Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y para los intereses que devengan los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o de un período de menor duración, según corresponda, respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros en el estado de resultados.

2.4.5.) IMPUESTOS

Impuesto a las ganancias corriente e impuesto a la ganancia mínima presunta

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados. La Dirección evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Por su parte, de conformidad con lo establecido en el artículo 76 de la Ley N° 27.260, el IGMP ha sido derogado para los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2019.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha registrado créditos y pasivos relacionados con el impuesto a la ganancia mínima presunta por un importe de \$22.649.655, por cuanto no se determina impuesto a las ganancias por existencia de quebranto.

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias impositivas.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y quebrantos impositivos no utilizados, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias impositivas disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichos esos créditos fiscales y quebrantos impositivos.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias impositivas futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden por sus importes nominales sin descontar a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. La tasa impositiva vigente para la sociedad controladora y sus subsidiarias en la República Argentina es del 30%.

a) Se detalla a continuación la composición del impuesto diferido al 31/12/2018 y al 31/12/2017:

	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Activos y (pasivos) diferidos		
Provisión para deudores incobrables	-	2,070,868
Gastos deducidos en forma anticipada	(19,798,340)	(21,400,129)
Gastos a deducir	7,034,527	5,447,546
Amortización acelerada Bienes de Uso	(6,390,032)	(10,218,025)
Ajuste por Inflación Bienes de Uso	(88,271,722)	(85,890,503)
Pasivo neto por impuesto diferido	(107,425,567)	(109,990,243)

b) Conciliación entre el impuesto a las ganancias registrado en resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente al ejercicio finalizado el 31/12/2018 y el 31/12/2017:

	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa legal sobre el resultado antes de impuestos	(97,082,681)	15,397,326
Diferencias Permanentes		
Participación no controladora	-	-
Gastos no deducibles	8,534,718	12,301,131
Por cambios en la valuación de bienes de cambio	2,238,056	-
Exceso provision impuesto a las ganancias	-	(1,882,687)
Ingresos exentos	-	(5,968,982)
Reexpresión a moneda constante de cuentas de resultado (incluido el RECFAM)	53,704,226	45,362,305
Otros (incluye efecto del ajuste por inflación)	(1,208,758)	9,195,609
Total	(33,814,440)	74,404,702

c) No hay quebrantos impositivos pendientes de aplicación.

- Impuesto sobre los bienes personales

Como consecuencia de la sanción de la Ley N° 25.585, se amplió la aplicación de este impuesto respecto de las participaciones en sociedades regidas por la Ley N° 19.550 estableciendo que el gravamen correspondiente a las acciones o participaciones en el capital de éstas últimas, sea liquidado o ingresado por ellas adquiriendo el derecho al reintegro, por parte de los socios accionistas gravados, de los importes abonados. El gravamen se limita a los titulares que sean personas físicas y/o sucesiones indivisas domiciliadas en el país o en el exterior, y/o sociedades y/o cualquier otro tipo de persona de existencia ideal domiciliada en el exterior, y se calcula aplicando la alícuota 0,50% sobre el valor patrimonial proporcional al cierre de cada periodo.

- Otros Impuestos relacionados con las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos incurridos y los activos adquiridos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas, como es el caso del impuesto al valor agregado y el impuesto a los ingresos brutos, o relacionado con los débitos y créditos bancarios, salvo:

- Cuando el impuesto relacionado con las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar, que ya están expresadas incluyendo el importe de impuesto al valor agregado.

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas y con los débitos y créditos bancarios que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

El cargo por el impuesto a los ingresos brutos se presenta en la línea de gastos de comercialización del estado de resultados. El cargo por el impuesto a los débitos y créditos bancarios se presenta en la línea de costos financieros del estado de resultados.

2.4.6.) PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipos se valúan a su costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes

reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el periodo en que se incurren.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta durante su vida útil estimada, a excepción de la matricería que se amortiza en función de unidades producidas, de acuerdo con los siguientes parámetros:

Inmuebles: Terrenos: No se amortizan.
Edificios: 2%

Maquinarias: 5%

Implementos: Hormas: 25%
Sacabocados: 50%
Matrices y moldes: según unidades de producción

Instalaciones: En general: 20 %
de Planta Nueva de Arroyo Seco: 10%

Muebles y Útiles: 33 %

Rodados: 20%

Equipos de computación: 50 %

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisadas y ajustadas de corresponder, al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

2.4.7.) COSTOS POR PRESTAMOS

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

2.4.8.) ACTIVOS INTANGIBLES

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios al Grupo.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los costos asociados con las licencias de software, se capitalizan sobre la base de los costos incurridos en su adquisición o producción y se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. La vida útil asignada a dichas licencias es de un máximo de 3 años.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de indefinida a finita se contabiliza en forma

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

2.4.9.) OTROS ACTIVOS

En otros activos el Grupo agrupa créditos no originados en ventas, principalmente por gastos a recuperar, reintegros pendientes de cobro, préstamos a terceros, entre otros.

2.4.10.) INVENTARIOS

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables

Materias primas, materiales y mercadería de venta

Al costo de compra según el método de precio promedio ponderado (PPP).

Productos terminados y en proceso

Al costo de los materiales, materias primas y la mano de obra directa y una proporción de los costos fijos de fabricación basada en la capacidad normal de operación, excluyendo los costos por intereses.

2.4.11.) DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Un activo estará contabilizado por encima de su importe recuperable cuando su importe en libros exceda del importe que se pueda recuperar del mismo a través de su utilización o de su venta. Si este fuera el caso, el activo se presentaría como deteriorado. La NIC 36 exige que la entidad reconozca una pérdida por deterioro del valor de ese activo. En dicha norma también se especifica cuándo la entidad revertirá la pérdida por deterioro del valor, así como la información a revelar.

Para la presentación de estados financieros intermedios, la Sociedad evalúa si existe algún indicio del deterioro del valor de un activo, el importe recuperable se estimará para el activo individualmente considerado. Si no

fuera posible estimar el importe recuperable del activo individual, la entidad determinará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece (la unidad generadora de efectivo del activo). Unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo a favor de la entidad que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

- Inventarios

Cuando el valor neto realizable de una partida de inventarios resulte menor a su importe registrado en libros, se reduce dicho importe a través del uso de una provisión para desvalorización y el importe de la pérdida como un cargo en el estado del resultado integral. Si en un período posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión para desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita en el cargo que se imputó la pérdida en su origen en el estado del resultado integral.

Los cargos a la provisión para desvalorización correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 fue de 2.962.507.

Sobre estas bases, el importe en libros de los inventarios no supera su importe recuperable a las fechas respectivas

- Propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos no corrientes

El importe recuperable de las propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos no corrientes se determinó en base al cálculo de su valor en uso descripto precedentemente, utilizando proyecciones de flujos de efectivo derivados de los presupuestos financieros aprobados por la Dirección de la Sociedad

Valor en uso o de utilización es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o unidad generadora de efectivo.

Al evaluar el valor en uso de una unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento que refleja las evaluaciones corrientes el mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo.

Para la presentación de estados financieros intermedios, dado que la Sociedad opera como una única unidad de negocios (no se han identificado segmentos de operación de acuerdo con la NIIF 8 - ver Nota 2.4.19), los cálculos del valor en uso se basaron en una única unidad generadora de efectivo a la cual se asignaron la totalidad de los activos individuales

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en el estado del resultado integral en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado (generalmente en otros gastos operativos).

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no se habían identificado indicios de que existan pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos no corrientes. Los importes en libros de estos activos no superan los importes recuperables estimados por la Sociedad.

Medición del importe recuperable

El importe recuperable de un activo o de una unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. No siempre es necesario calcular el valor razonable del activo

menos los costos de venta y su valor en uso. Si cualquiera de esos importes excediera al importe en libros del activo, éste no habría sufrido un deterioro de su valor, y por tanto no sería necesario calcular el otro valor.

Valor razonable menos los costos de venta es el importe que se puede obtener por la venta de un activo o unidad generadora de efectivo, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, menos los costos de venta o disposición por otra vía.

Reconocimiento y medición de la pérdida por deterioro del valor

El importe en libros de un activo se reducirá hasta que alcance su importe recuperable si, y sólo si, este importe recuperable es inferior al importe en libros. Esta reducción se denomina pérdida por deterioro del valor.

Sin embargo, una entidad no reducirá el importe en libros de un activo por debajo del mayor de los siguientes valores:

- (a) su valor razonable menos los costos de venta (si se pudiese determinar);
- (b) su valor en uso (si se pudiese determinar); y
- (c) cero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor que no pueda ser distribuida al activo en cuestión, se repartirá prorrateando entre los demás activos que compongan la unidad (o grupo de unidades).

2.4.12.) CREDITOS POR VENTAS Y OTROS CREDITOS COMERCIALES AL COSTO AMORTIZADO

Las cuentas a cobrar comerciales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por pérdidas por desvalorización del valor.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados.

La necesidad de registrar una pérdida por desvalorización de deudores incobrables se analiza a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, sobre una base individual para los clientes más importantes, y sobre una base colectiva para aquellos clientes de menor importe. La provisión correspondiente registrada en los estados financieros se considera suficiente para afrontar y cubrir el riesgo de crédito asumido a las fechas respectivas.

La Sociedad recibe, en algunos casos, garantías de terceros para fijar los límites de crédito y considera como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales, considerando las características, distribución y atomización de su cartera de créditos.

Los activos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron al Grupo. Si en un período posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados.

2.4.13.) EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera incluyen el efectivo y equivalentes al efectivo y los depósitos a corto plazo con plazo de vencimiento de tres meses o menos, contados desde la fecha de la respectiva imposición.

Para los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo consisten en el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se las definió precedentemente, netos de los descubiertos bancarios utilizados.

2.4.14.) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

La NIIF 9 reemplaza, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018, a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, reuniendo los tres aspectos de la contabilización de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura.

a) Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 introduce un nuevo enfoque de clasificación para los activos financieros, basado en dos conceptos: las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio de la compañía. Bajo este nuevo enfoque se sustituyen las cuatro categorías de clasificación de la NIC 39 por las tres categorías siguientes:

- costo amortizado; si los activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales;
- valor razonable con cambios en otro resultado integral, si los activos financieros se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; o
- valor razonable con cambios en resultados, categoría residual que comprende los instrumentos financieros que no se mantienen bajo uno de los dos modelos de negocio indicados anteriormente, incluyendo aquellos mantenidos para negociar y aquellos designados a valor razonable en su reconocimiento inicial.

Con base en la evaluación realizada, la Sociedad considera que los nuevos requerimientos no tienen un impacto significativo sobre la contabilización de sus instrumentos financieros. Los saldos por deudores comerciales que

se mantienen para obtener los flujos de efectivo contractuales que representan únicamente pago de principal y/o intereses, por lo tanto cumplen los criterios para ser medidos a costo amortizado bajo NIIF 9.

En el caso que La Sociedad tenga activos financieros para vender en un futuro cercano o bien sea mantenido para negociar como fondos comunes de inversión, títulos públicos, y ciertos activos en garantía de operaciones a término, se valúan a su valor razonable con cambios en resultado como establece la NIIF 9 (ver Anexo C).

Los préstamos y las otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costo financiero.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros, realizando modificaciones limitadas, bajo el cual la mayoría de estos pasivos se miden a costo amortizado, permitiendo designar un pasivo financiero a valor razonable con cambios a resultados si se cumplen ciertos requisitos.

No obstante, la norma introduce nuevas disposiciones para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados, en virtud de las cuales, en ciertas circunstancias, los cambios a valor razonable relacionados con la variación del "riesgo de crédito propio" se reconocerán en otro resultado integral.

Los pasivos financieros de la Sociedad incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, los descubiertos en cuentas corrientes bancarias, las deudas y préstamos que devengan intereses.

Estos pasivos financieros se han categorizado como préstamos y cuentas por pagar, por cuanto se trata de pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. No existen pasivos financieros de otras categorías a las fechas respectivas.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. El devengamiento de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros o como otros gastos operativos en el estado del resultado integral, según corresponda a la naturaleza del pasivo que les dio origen.

b) Deterioro del valor de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "pérdida crediticia esperada" ("PE"). Esto requerirá que se apliquen juicios considerables con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las PE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada. Las PE resultan de la diferencia entre los flujos de fondos contractuales y los flujos a valor actual que la Sociedad espera recibir.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio, y a los activos de contratos reconocidos bajo NIIF 15.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas se medirán usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses: éstas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo: éstas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Dada la naturaleza de los clientes con que opera Grimoldi y sus sociedades vinculadas y su historial de incobrabilidad, el Grupo no identificó que el cambio de enfoque en el método de desvalorización de acuerdo a lo propuesto por la NIIF 9 resulte en el reconocimiento de un ajuste a los saldos al 1 de enero de 2018.

Por su parte, en el caso de las colocaciones financieras y de acuerdo a las políticas de colocación vigentes, la Sociedad monitorea la calificación crediticia y el riesgo de crédito que poseen estos instrumentos. En virtud del análisis efectuado, la Sociedad no identificó que deba efectuarse un ajuste a los saldos al 1 de enero de 2018 de dichos instrumentos.

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad no ha identificado indicios significativos de deterioro del valor.

c) Contabilidad de cobertura

La NIIF 9 introduce un nuevo modelo de contabilidad de coberturas, dicho enfoque permite reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros, a través de la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, con una combinación de una exposición no derivada y un derivado.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hallan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (*pass-through arrangement*), y
 - (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o
 - (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida de la implicación continuada del Grupo sobre el activo. En este último caso, la sociedad también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la sociedad haya retenido. Una implicación continuada que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Sociedad sería requerido a devolver.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce como ingresos o costos financieros en el estado de resultados, según corresponda.

2.4.15.) PROVISIONES Y OTROS PASIVOS

Las provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (ii) es probable que haya que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación; y (iii) pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma.

En los casos en que se espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados neto de todo reembolso relacionado.

2.4.16.) CUENTAS POR PAGAR Y DEUDAS COMERCIALES

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y en el caso que devenguen intereses se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.4.17.) COMPENSACION DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se presenta el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si la Sociedad (i) tiene un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) tiene la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.4.18.) INFORMACION SOBRE VALORES RAZONABLES

Los presentes estados financieros no incluyen instrumentos financieros ni activos ni pasivos medidos por sus valores razonables a las fechas respectivas, a excepción de las inversiones financieras disponibles para su venta. (ver Anexo "C" - Inversiones Corrientes). La información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se presenta en la Nota 6.

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

La Sociedad utiliza las técnicas de valoración que resultan más apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para determinar el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados por su costo amortizado a las fechas respectivas en general no difiere significativamente de los importes registrados de tales activos y pasivos a esas mismas fechas.

Todos los instrumentos financieros para los cuales se revela el valor razonable en los presentes estados financieros se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

- Datos de entrada de Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Datos de entrada de Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente
- Datos de entrada de Nivel 3: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo

Para los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros en forma recurrente, al cierre de cada periodo sobre el que se informa, la Sociedad determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la reevaluación de su categorización, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto.

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Dirección analiza los cambios en los valores razonables de los activos y pasivos que deben determinarse de manera recurrente y no recurrente según las políticas contables del Grupo. Para este análisis, la Dirección verifica los principales datos de entrada utilizados en la última valuación validando la información utilizada en el cómputo de la valuación con los contratos y demás documentos relevantes.

La Dirección también compara los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con fuentes externas relevantes disponibles, a fin de determinar si esos cambios son razonables.

Para propósitos de revelación de los valores razonables, la Dirección ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, las características y los riesgos inherentes de cada activo y pasivo y el nivel de jerarquía de valor razonable según se explicó anteriormente. La información sobre los valores razonables así determinados se incluye en la Nota 6.

2.4.19.) ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS CON PARTES RELACIONADAS

Los créditos y deudas con partes relacionadas se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. En la medida en que provengan de transacciones no celebradas como entre partes independientes, cualquier diferencia surgida al momento del reconocimiento inicial entre dicho valor razonable y la contraprestación entregada o recibida, se trata como una transacción de patrimonio (contribución de capital o distribución de dividendos, según sea positiva o negativa).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos créditos y deudas se miden por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés se reconoce en el estado de resultados como ingresos o costos financieros o como otros ingresos o gastos operativos, según cual sea la naturaleza del activo o el pasivo que la origina.

2.4.20.) INFORMACION POR SEGMENTOS DE ACUERDO A NIIF

Un segmento operativo se define como un componente de una sociedad en la cual la información financiera se presenta por separado y la misma es evaluada regularmente por la Gerencia General. La información interna provista a la Gerencia General, que es responsable de la performance de la operación, identifica la familia y agrupación de productos, de ingresos por actividades ordinarias y rentabilidad operativa. Se dispone de dicha información por segmentos para la emisión de los presentes estados financieros. (Ver nota 7.)

La NIIF 8 requiere revelar la conciliación entre el total de activos de los segmentos de operación reportados y el total de los activos de la entidad, en la medida en que los activos de los segmentos se reporten regularmente al máximo responsable de la toma de decisiones de la entidad. La Gerencia General no dispone de dicha información y la Dirección de la Sociedad estima que esta modificación no tiene impacto significativo sobre los presentes estados financieros.

2.5.) JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Medición del valor razonable de instrumentos financieros

En los casos en que el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros no puedan medirse en base a cotizaciones en mercados activos, dicho valor razonable se determina mediante la utilización de técnicas de valoración, que incluyen modelos de flujos de efectivo descontados.

Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables. Pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para determinar los valores razonables. Estos juicios incluyen la consideración de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad.

Los cambios en los supuestos relacionados con estos factores podrían afectar los importes de los valores razonables informados para los instrumentos financieros a las respectivas fechas de cierre de los periodos sobre los que se informa.

2.6.) ADOPCIÓN DE LA CNV PARA LAS SUBSIDIARIAS QUE NO EMITEN SUS ESTADOS FINANCIEROS SEGÚN NIIF.

Según lo estipulado por la Comisión Nacional de Valores (la "CNV") en el punto 10 del art. 3, capítulo III, Título IV de las normas de la CNV, las subsidiarias, Argshoes S.A. y Grimuru S.A. han procedido a realizar una conciliación entre las normas internacionales de Información financiera (NIIF) y las normas contables utilizadas para la confección de sus estados contables.

En virtud de ello y a los efectos de que la Sociedad prepare sus estados contables de acuerdo con las NIIF, dichas subsidiarias han preparado la siguiente conciliación:

ARGSHOES S.A.	
	En \$ Arg
Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2018 según Estado de Situación Patrimonial preparado de acuerdo a normas contables vigentes en la Argentina (excepto RT N° 26 y modificatorias)	15,887,199
Ajustes NIIF:	-
Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2018 según NIIF	15,887,199
Ganancia neta al 31 de diciembre de 2018 según Estado de Resultados preparado de acuerdo a normas contables vigentes en la Argentina (excepto RT N° 26 y modificatorias)	701,037
Ajustes NIIF:	-
Ganancia al 31 de diciembre de 2018 según NIIF	701,037

GRIMURU S.A.	
	En \$ Arg
Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2018 según Estado de Situación Patrimonial preparado de acuerdo a normas contables vigentes en Uruguay, convertidos a Pesos Argentinos	45,941,050
Ajustes NIIF:	-
Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2018 según NIIF	45,941,050
Ganancia neta al 31 de diciembre de 2018 según Estado de Resultados preparado de acuerdo a normas contables vigentes en Uruguay, convertidos a Pesos Argentinos	1,093,492
Ajustes NIIF:	-
Ganancia al 31 de diciembre de 2018 según NIIF	1,093,492

2.7.) MODIFICACIÓN DE SALDOS INICIALES AL 1° DE ENERO DE 2018

PATRIMONIO TOTAL	
Saldos al 01-01-2018	1,218,648,842
Ajustes saldos	
A- Ajuste Provisión Regalías	(1,583,129)
Saldo al 01-01-2018 modificados	1,217,065,713

3) CAMBIOS EN LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

3.1) NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES ADOPTADAS

Las políticas contables adoptadas son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, con excepción de la adopción a partir del 1° de enero de 2018 de las nuevas normas e interpretaciones que se indican mas abajo.

En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retroactivamente.

Una breve descripción de las mismas es la siguiente:

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros) que reemplaza a la NIC 39 (Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición) y a las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos de clasificación y medición, desvalorización y de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 tendrá aplicación para los periodos comenzados a partir del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. Tendrá aplicación retroactiva, excepto para lo que se refiere a contabilidad de coberturas, pero no se requiere la modificación de la información comparativa.

La NIIF 9 reemplaza, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018, a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, reuniendo los tres aspectos de la contabilización de instrumentos financieros: clasificación y medición; desvalorización; y contabilidad de cobertura.

La Sociedad ha aplicado la NIIF 9 de manera retroactiva, con inicio a partir del 1 de enero de 2018.

En virtud del análisis efectuado, la Sociedad no registró ajuste alguno sobre los resultados acumulados al 1 de enero de 2018 ya que las prácticas de la Sociedad a dicha fecha eran consistentes con la NIIF 9. Es por ello que la aplicación de la NIIF 9 no implicó que la Sociedad deba efectuar modificaciones en las revelaciones efectuadas al 31 de diciembre de 2017 en sus estados financieros.

La Sociedad hizo uso de la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de periodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Como resultado, la Sociedad no aplicó los requerimientos de la NIIF 9 al periodo comparativo presentado, por lo que la información comparativa al 31 de diciembre de 2017 y por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 no fue modificada.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros, realizando modificaciones limitadas, bajo el cual la mayoría de estos pasivos se miden a costo amortizado, permitiendo designar un pasivo financiero a valor razonable con cambios a resultados si se cumplen ciertos requisitos.

No obstante, la norma introduce nuevas disposiciones para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados, en virtud de las cuales, en ciertas circunstancias, los cambios a valor razonable relacionados con la variación del "riesgo de crédito propio" se reconocerán en otro resultado integral.

Con base en la evaluación realizada, la Sociedad considera que los nuevos requerimientos no tienen un impacto significativo sobre la contabilización de sus instrumentos financieros (ver Nota 2.4.13)

NIIF 15 - Reconocimiento de ingresos

Esta norma sustituye a las NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 Contratos de construcción, las CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes, y a la SIC 31 Ingresos - Permutas de servicios de publicidad, y aplica a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias celebrados con clientes. También proporciona un modelo único para el reconocimiento y la medición de las ventas de ciertos activos no financieros (por ejemplo, propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros). Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

El principio básico de la nueva norma es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Para la aplicación de este principio básico, las entidades deberán efectuar mayores estimaciones y aplicar mayor juicio discrecional respecto del que venían considerando con las anteriores normas.

Para el reconocimiento de los ingresos, la nueva norma prevé un modelo de 5 etapas: (1) identificar el contrato (o contratos) celebrado con el cliente; (2) identificar y segregar las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.); (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño identificadas; y (5) reconocer el ingreso cuando (o a medida que) la entidad satisfice cada obligación de desempeño asumida en el contrato.

Además, la nueva norma prevé mayor información cuantitativa y cualitativa a revelar sobre el reconocimiento de ingresos, en comparación con las revelaciones que las normas anteriores venían requiriendo.

Esta norma tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2018. Se permite a la entidad optar por (i) una aplicación retroactiva completa, esto es, modificando retroactivamente los periodos comparativos presentados; o (ii) una aplicación retroactiva modificada, esto es, aplicando la norma a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer periodo de aplicación de la misma, pero sin modificar retroactivamente los periodos comparativos presentados (es decir, reconociendo el efecto acumulativo del cambio al inicio del periodo corriente), pero incluyendo las revelaciones apropiadas que permitan identificar las diferencias en los ingresos del periodo corriente reconocidos según las normas anteriores y la nueva norma vigente. Se permite su aplicación anticipada.

IFRIC 22 - Transacciones en moneda extranjera con cobros o pagos anticipados

Esta interpretación fue emitida el 8 de diciembre 2016. La interpretación trata sobre la determinación de la fecha de transacción y tasa de cambio a aplicar para compra y prestación de bienes y servicios con pagos y cobros anticipados. La interpretación no aplica cuando el activo, gasto o ingreso relacionado debe reconocerse desde el inicio a su valor razonable, o al valor razonable de la contraprestación dado o recibido si esta se mide en moneda extranjera en una fecha distinta de la del reconocimiento inicial del activo por pago anticipado o pasivo por cobro anticipado.

Asimismo, no se requiere aplicar esta interpretación (a) el impuesto a las ganancias, y (b) a los contratos de seguro y de reaseguro que una entidad aseguradora emita o de los que sea tenedora. La IFRIC 22 tendrá aplicación para los periodos comenzados a partir del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada.

3.2) OTRAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios de la Sociedad. En este sentido, solamente se indican las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas que la Sociedad razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. En general, la Sociedad tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia.

NIIF 16 - Arrendamientos

El 13 de Enero de 2016, el IASB ha publicado la NIIF 16, una nueva norma sobre arrendamientos que reemplaza a la NIC 17 con vigencia efectiva para ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2019, admitiéndose su aplicación anticipada si se lo hace conjuntamente con la NIIF 15.

A efectos de la aplicación de la NIIF 16, un contrato es de arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Dicho control se produce si el cliente (a) tiene el derecho de decidir el uso del activo (cómo usarlo y para qué propósito), y (b) puede obtener los beneficios económicos de ese uso.

Bajo la nueva NIIF, la mayoría de los contratos de arrendamiento (y sub-arrendamientos) son reconocidos en la contabilidad del arrendatario bajo un único modelo que elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros, y requiere reconocer un activo por el derecho de uso del activo arrendado y un pasivo que refleje la obligación de efectuar pagos futuros por el arrendamiento.

Asimismo, en lugar de aplicar los requisitos de registración que incorpora la NIIF 16, el arrendatario podrá optar por registrar los pagos de arrendamiento como un gasto durante el plazo del arrendamiento, en los siguientes casos:

- arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos; y
- arrendamientos en donde el activo subyacente tiene un valor bajo cuando es nuevo (computadoras personales o pequeñas piezas de mobiliario de oficina).

Están excluidos de la aplicación de la NIIF 16 (a) los acuerdos para exploración o uso de minerales, petróleo, gas natural y similares recursos no renovables; (b) arrendamientos de activos biológicos en manos de un arrendatario, (c) los acuerdos de concesión de servicios, (d) licencias de propiedad intelectual concedidos por el arrendador en el ámbito de la NIIF 15; (e) derechos que ejerza un arrendatario bajo acuerdos de concesión de películas, video grabaciones, obras de teatro, manuscritos, patentes y derechos de autor.

Un arrendatario puede aplicar la NIIF 16 a activos intangibles distintos a los indicados en el acápite (e) del párrafo precedente, pero no está obligado a ello.

La Sociedad aún no ha evaluado si esta modificación pudiera tener un efecto significativo en los futuros estados financieros.

- NIC 12 "Impuesto a las ganancias" – Consecuencias del pago de dividendos en el impuesto a las ganancias

Estas enmiendas clarifican que una entidad debe reconocer las consecuencias que la distribución de dividendos tenga en el impuesto a las ganancias en: la ganancia o pérdida neta del periodo/ejercicio, o en el otro resultado integral, o en el patrimonio, dependiendo del lugar en que la entidad reconoció originalmente la transacción o evento que generó las utilidades distribuybles que dan lugar al dividendo.

Una entidad debe aplicar estas enmiendas a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplique estas enmiendas por primera vez, extenderá su aplicación a las consecuencias en el impuesto a las ganancias de los dividendos reconocidos desde el comienzo del primer periodo comparativo presentado.

La Sociedad aún no ha evaluado si esta modificación pudiera tener un efecto significativo en los futuros estados financieros.

- NIC 23 "Costos por préstamos" – Costos por préstamos susceptibles de capitalización

Estas enmiendas clarifican que una entidad debe tratar como parte de los préstamos genéricos a cualquier préstamo originalmente tomado para el desarrollo de un activo apto, que se encuentre pendiente de pago después que el activo esté listo para su uso previsto o venta.

Una entidad aplicará estas enmiendas a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada. Los costos por préstamos alcanzados por la modificación al párrafo 14 son los que se incurran a partir de la primera aplicación de las enmiendas.

- IFRIC 23 "Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias"

Esta interpretación clarifica la aplicación de IAS 12 con respecto a posiciones impositivas inciertas de impuesto a las ganancias en cuanto a la determinación de la ganancia / (pérdida) fiscal, base imponible, quebrantos y créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas.

Se debe determinar si se considera cada posición por separado o en conjunto en base al enfoque que proporciona mejores predicciones con respecto a la resolución de la incertidumbre.

Se debe asumir que la autoridad fiscal examinará esas posiciones y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada:

- Si concluye que es probable que acepte el tratamiento fiscal, la entidad debe determinar los cargos de impuesto a las ganancias de acuerdo con ese tratamiento.
- Si concluye que no es probable que acepte el tratamiento fiscal, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre a través de: i) el monto más probable, o ii) el valor esperado, en base al

método que proporciona mejores predicciones con respecto a la resolución de la incertidumbre.

Aplica a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

- Modificación a la NIIF 9 - Instrumentos Financieros

Modifica la guía de aplicación en relación a la clasificación de activos financieros en caso de términos contractuales que cambian el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales para determinar si los flujos de fondos que podrían surgir debido a esa condición son sólo pagos del principal e intereses.

Cuando se trata de una condición que permite al emisor pagar (o permite al tenedor devolver) un instrumento de deuda antes del vencimiento, se debe considerar si el importe anticipado representa el importe impago de capital e intereses, y puede incluir la compensación razonable por cancelación anticipada del contrato independientemente del suceso que cause la finalización anticipada.

Aplica a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

- Definición de materialidad o con importancia relativa (modificaciones NIC 1 y NIC 8)

En octubre de 2018 el IASB incluyó ciertas modificaciones a la NIC 1 "Presentación de estados financieros" y a la NIC 8 "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores" con el objetivo de aclarar el concepto de materialidad y alinear dicha definición a las modificaciones introducidas en el Marco Conceptual.

Adicionalmente, dichas modificaciones incorporan nuevos conceptos que ayudan tanto a los preparadores de estados financieros como a sus usuarios a la preparación e interpretación de la información financiera incluida en ellos.

Aplica en forma prospectiva a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020, permitiendo su adopción anticipada

La Sociedad no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación ni modificación alguna que se haya emitida pero que aún no se encuentre vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

4.) COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	ESTADO FINANCIERO GENERAL AL 31-12-2018		ESTADO FINANCIERO GENERAL AL 31-12-2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
4.1.) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
Valor Residual Neto de Amortizaciones	-	497,886,378	-	530,134,505
(según Anexo A)	-	104,324	-	48,421
Anticipo a Proveedores	-	-	-	-
TOTAL	-	497,990,702	-	530,182,926
4.2.) ACTIVOS INTANGIBLES (Anexo B)				
Licencia de sistema y software	-	15,117,647	-	14,737,903
Marcas y Otros	-	1,463,954	-	1,463,954
Plusvalía "Valor Llave"	-	10,000,335	-	10,000,335
TOTAL	-	26,581,936	-	26,202,192
4.3.) GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO Y OTROS ACTIVOS				
Anticipos a proveedores	9,183,934	-	10,882,076	-
Gastos pag. Por adelantado	62,333,445	34,307,821	85,091,858	25,388,298
Creditos fiscales	173,019,780	-	154,308,170	-
Otros	27,921,097	44,088,470	49,126,482	32,377,385
TOTAL	272,458,256	78,396,291	299,408,586	57,765,683
4.4.) INVENTARIOS				
Productos Terminados y Merc. de Reventa	929,590,398	-	782,803,773	-
Productos en Proceso	6,134,038	-	7,271,340	-
Materias Primas y Materiales	84,041,377	-	78,320,402	-
Anticipo a Proveedores	49,075,064	-	165,163,455	-
TOTAL	1,068,840,877	-	1,033,558,970	-
4.5.) DEUDORES COMERCIALES O OTRAS CUENTAS POR COBRAR				
Deudores comunes	473,432,388	-	683,887,154	-
Documentos a cobrar	24,697	-	36,464	-
Tarjetas de Crédito	171,706,050	-	199,090,662	-
Deudores en Gestión	21,705,616	-	1,011,720	-
Previsión p/Ds. Incobrables	(8,407,146)	-	(6,928,485)	-
TOTAL	658,461,605	-	877,097,515	-
4.6.) EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO				
Caja	2,273,955	-	811,407	-
Moneda Extranjera	4,351,361	-	9,404,182	-
Valores a Depositar	54,123,108	-	81,732,810	-
Bancos en moneda nacional	32,725,496	-	20,586,901	-
Bancos en moneda extranjera	13,248,271	-	21,167,567	-
Inversiones (Anexo C)	0	-	432,727,938	-
TOTAL	106,722,191	-	566,430,805	-
4.7.) DEUDAS Y PRESTAMOS				
Bancarios	166,035,990	36,416,667	411,423,000	133,987,944
Financiación Importaciones	84,838,150	-	170,368,328	-
Adelantos en Cta. Cte.	41,074,089	-	62,513,495	-
Financieros	83,332,500	166,667,500	49,216,023	369,112,792
Intereses y actualizaciones devengados	36,118,698	-	31,629,137	-
TOTAL	411,399,427	203,084,167	725,149,983	503,100,736

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

	ESTADO FINANCIERO GENERAL AL 31-12-2018		ESTADO FINANCIERO GENERAL AL 31-12-2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
4.8.) OTROS PASIVOS				
Provisiones	22,901,842	-	7,274,125	-
Otros	3,165,321	-	8,142,987	-
TOTAL	26,067,163	-	15,417,112	-

	ESTADO FINANCIERO GENERAL AL 31-12-2018		ESTADO FINANCIERO GENERAL AL 31-12-2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
4.9.) CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR				
Proveedores en m/nacional	183,530,205	-	296,752,500	-
Proveedores en m/extranjera	561,962,719	-	235,106,288	-
Anticipo de clientes	40,872,908	-	52,274,784	-
Oblig. a Pagar	78,500	-	-	115,901
TOTAL	786,444,332	-	584,133,572	115,901

4.10.) RESULTADOS FINANCIEROS

GENERADOS POR ACTIVOS

	COSTOS FINANCIEROS		INGRESOS FINANCIEROS	
	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Intereses y Actualizaciones	(144,057,290)	(94,212,317)	37,927,091	85,227,831
Impuesto a las transacciones bancarias y gastos	(92,988,728)	(110,583,465)	-	-
Diferencias de Cambio	-	-	552,861,864	48,840,511
Bonificaciones y Descuentos	(24,736,149)	(21,670,816)	-	-
Diferencia de cotización	-	-	-	29,217
RECPAM	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	5,410,969	2,290,857
SUBTOTAL	(261,782,167)	(226,466,598)	596,199,924	136,388,416

GENERADOS POR PASIVOS

Intereses y Actualizaciones	(423,462,654)	(328,547,495)	-	-
Impuesto a las transacciones bancarias y gastos	-	-	-	-
Diferencias de Cambio	(911,015,736)	(112,596,479)	-	-
Bonificaciones y Descuentos	-	-	-	-
SUBTOTAL	(1,334,478,390)	(441,143,974)	-	-
RECPAM (Neto de Activos y Pasivos)	-	-	122,516,397	105,749,465
TOTAL	(1,596,260,557)	(667,610,572)	718,716,321	242,137,881

5.) SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS

Ver Nota 5 de los estados financieros separados de Grimoldi S.A.

6.) Información sobre valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros agrupados por categoría y por jerarquía

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables, se han utilizado los métodos y supuestos descriptos en la Nota 2.3.17

A continuación se incluye una agrupación por categoría y por jerarquía de valores razonables, de los importes en libros de los activos financieros y pasivos financieros medidos por su costo amortizado al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Al 31 de diciembre de 2018	Importes en libros	Total	Mediciones del valor razonable utilizado:		
			Precios de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Datos de entrada observables significativos (Nivel 2)	Datos de entrada no observables significativos (Nivel 3)
Activos financieros					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	658,461,605	658,461,605	-	658,461,605	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	106,722,191	106,722,191	106,722,191	-	-
Total de activos financieros	765,183,796	765,183,796	106,722,191	658,461,605	-
Pasivos financieros					
Deudas y préstamos que devengan interés	614,483,594	614,483,594	-	614,483,594	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	812,511,495	812,511,495	-	812,511,495	-
Total de pasivos financieros	1,426,995,089	1,426,995,089	-	1,426,995,089	-

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Al 31 de diciembre de 2017	Importes en libros	Total	Mediciones del valor razonable utilizado:		
			Precios de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Datos de entrada observables significativos (Nivel 2)	Datos de entrada no observables significativos (Nivel 3)
Activos financieros					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	877,097,515	877,097,515	-	877,097,515	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	566,430,805	566,430,805	566,430,805	-	-
Total de activos financieros	1,443,528,320	1,443,528,320	566,430,805	877,097,515	-
Pasivos financieros					
Deudas y préstamos que devengan interés	1,228,250,719	1,228,250,719	-	1,228,250,719	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	599,666,585	599,666,585	-	599,666,585	-
Total de pasivos financieros	1,827,917,304	1,827,917,304	-	1,827,917,304	-

7.) INFORMACION POR SEGMENTOS

Para propósitos de gestión, la Sociedad y el Grupo está organizada en unidades de negocios sobre la base de sus productos. La Sociedad ha definido los siguientes tres segmentos sobre los que se presenta información:

- ▶ El segmento de calzado para mayoristas y locales de venta al público.
- ▶ El segmento de indumentaria para mayoristas y locales de venta al público.
- ▶ El segmento de afines y accesorios para locales de venta al público.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado formando parte de los segmentos de operación descriptos precedentemente.

El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida operativa y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia operativa revelada en los estados financieros consolidados.

Los precios de transferencia entre los segmentos de operación son pactados como entre partes independientes, de una manera similar a la que se pactan con terceros.

Periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018	Calzado	Indumentaria	Accesorios y Afines	Total segmentos
Ingresos de actividades ordinarias	4,999,687,361	352,481,626	247,091,252	5,599,260,239
Pérdida del segmento	(287,578,554)	(19,125,462)	(16,904,922)	(323,608,938)
Periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017	Calzado	Indumentaria	Accesorios y Afines	Total segmentos
Ingresos de actividades ordinarias	5,337,296,216	430,199,223	249,747,765	6,017,243,204
Ganancia del segmento	38,359,927	3,409,107	2,223,325	43,992,359

INFORMACION POR AREA GEOGRAFICA

Ingresos provenientes de clientes externos	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos en Argentina		
- Zona Buenos Aires (incluye CABA)	1,095,468,960	3,433,110,263
- Zona centro del país	924,439,908	909,648,169
- Zona cuyo del país	342,677,381	378,244,097
- Resto del país	1,089,017,490	1,133,908,961
	5,451,603,739	5,854,911,490
Ingresos por exportaciones	1,073,744	-
Ingresos en Uruguay y otros	146,582,756	162,331,714
Total ingresos de actividades ordinarias	5,599,260,239	6,017,243,204

8.) EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 18 de mayo de 2009 Grimoldi SA presentó a la Comisión Nacional de Valores un Prospecto de Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables ("PGON") a mediano y largo plazo por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento de 120.000.000 - (ó su equivalente en otras monedas), que fuera aprobado oportunamente en todos sus términos y condiciones en el Acta de Asamblea de fecha 05 de marzo de 2009 y en el Acta de Directorio del 13 de Abril de 2009 y ratificada mediante Asamblea de fecha 10 de mayo de 2012.

Mediante la Resolución N° 16128 del 22 de mayo de 2009 la Comisión Nacional de Valores aprobó el mencionado Programa Global.

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Posteriormente, con fecha 15 de abril de 2014, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resuelve ampliar de 120.000.000 a 300.000.000 el máximo de circulación de dichas obligaciones negociables y prorrogar el plazo de vigencia por el término legal, es decir 5 años, del PGON. Mediante Resolución N° 17400 del 10 de julio de 2014 la Comisión Nacional de Valores aprobó dicha ampliación. La emisión de la Serie N° 1 fue emitida según publicación en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de fecha 11 de junio de 2009, por un valor nominal de 30.000.000. Dicha serie fue suscripta en su totalidad y amortizada en 24 cuotas mensuales y consecutivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 1 fueron aplicados cumpliendo con lo estipulado en el capítulo pertinente del Prospecto denominado "Destino de los Fondos", según el siguiente detalle: a) consolidación Planta Arroyo Seco. Adquisición e instalación de nuevos equipos, mejoras de procesos que optimicen la productividad y ambiente de trabajo. El monto total asignado fue de \$3.000.000,- (pesos tres millones) a ejecutarse durante los años 2009, 2010 y 2011; b) Instalación de una Máquina de Pintura Automática y refacción de máquinas en planta de fondos en Castelar. El monto total asignado fue de \$1.000.000,- (pesos un millón) a ejecutarse durante el año 2010; c) Refacción de los Depósitos y Oficinas Castelar. Incorporación Tecnología de Punta para mejoras de procesos. Incorporación personal x crecimiento a través de nuevas marcas (TNF, Keds, Camper). El monto total asignado fue de \$1.200.000,- (pesos un millón doscientos) a ejecutarse durante los años 2009 y 2010; d) Apertura de Nuevos Locales y remodelación o refacción de los actuales ubicados en los principales centros comerciales del país. El monto total asignado fue de \$5.500.000,- (pesos cinco millones quinientos mil) a ejecutarse durante los años 2009, 2010 y 2011; e) Aportes de Capital a la sociedad controlada Lago Tajo S.A. para inversión en activos fijos, abastecimiento productos TNF y pruebas para poder producir localmente. El monto total asignado fue de \$4.000.000,- (pesos cuatro millones) a ejecutarse durante el año 2009; f) Invertir en la comunicación y segunda etapa del lanzamiento de nuevas marcas incorporadas recientemente - Camper, Clark's, Keds, Patagonia y American Pie. El monto total asignado fue de \$1.500.000,- (pesos un millón quinientos mil) a ejecutarse durante los años 2009 y 2010; g) Reconstruir Capital de Trabajo utilizado para la construcción de la nueva planta en Arroyo Seco y financiar necesidades de capital de trabajo adicional por ese proyecto y apertura nuevos locales. El monto total asignado fue de \$4.000.000,- (pesos cuatro millones) a ejecutarse durante el año 2009; h) Mejorar estructura de Capital mediante reemplazo deuda de corto plazo x mediano plazo, generando así menores costos financieros y mayor previsibilidad. El monto total asignado fue de \$7.000.000,- (pesos siete millones) a ejecutarse durante el año 2009; i) Otros Proyectos / Financiar consumo a través cuotas sin interés / investigación y desarrollo nuevos productos y tecnologías / ofrecer productos a compradores del exterior para incrementar exportación. El monto total asignado fue de \$2.500.000,- (pesos dos millones quinientos mil) a ejecutarse durante el año 2009. El cumplimiento de las distintas aplicaciones, fueron debidamente certificadas de acuerdo a las aplicaciones parciales que se iban ejecutando, y dichas certificaciones fueron debidamente aprobadas por Actas de Directorio.

Dentro del marco del Programa Global descripto, la sociedad con fecha 26 de marzo de 2013 realizó el lanzamiento de la emisión de la serie N° 2 por hasta un valor nominal de 40.000.000,- cuyas condiciones de emisión completas constan en el Suplemento de Precio de fecha 25 de marzo de 2013, cuya versión resumida fue publicada en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

El día 5 de abril de 2013 finalizado el período de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión. El capital de las mismas se amortizará en 24 cuotas mensuales y consecutivas con 6 meses de gracia. La tasa

de interés aplicada es a tasa BADLAR privada más un margen aplicable del 3,6%, pagadera mensualmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 2 fueron destinados en su totalidad a integrar capital de trabajo en el país, entre otros conceptos relativos al giro ordinario de los negocios de la Sociedad, para: (a) hacer frente a los costos operativos del negocio, incluyendo el pago de impuestos y obligaciones de índole fiscal (por hasta aproximadamente \$ 2.650.000,- (pesos dos millones seiscientos cincuenta mil) que representarían el 6,7274%). El total aplicado por la Sociedad por este concepto fue de \$3.057.708,97 (pesos tres millones cincuenta y siete mil setecientos ocho con 97/100). El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 18 de octubre de 2013, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 23 de octubre de dicho año; (b) pagar a proveedores por insumos, productos terminados y/o servicios prestados (por hasta aproximadamente \$35.950.700,- (pesos treinta y cinco millones novecientos cincuenta mil setecientos) que representarían el 91,2669%). El total aplicado por la Sociedad por este concepto fue de \$37.385.370,95 (pesos treinta y siete millones trescientos ochenta y cinco mil trescientos setenta con 95/100). El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 16 de octubre de 2013, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 23 de octubre de dicho año, y (c) pagar salarios, sueldos anuales complementarios, cargas sociales y demás contribuciones y erogaciones que correspondan al personal de la Sociedad (por hasta aproximadamente \$790.000,- (pesos setecientos noventa mil), que representarían el 2,0055%). El total aplicado por la Sociedad por este concepto fue de \$848.521,20 (pesos ochocientos cuarenta y ocho mil quinientos veintiuno con 20/100). El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 16 de octubre de 2013, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 23 de octubre de dicho año.

Con fecha 17 de marzo de 2014, el Directorio aprobó la emisión de la Serie N° 3 por hasta un valor nominal de 60.000.000,-. Con fecha 8 de mayo de 2014 se presenta ante la CNV el Prospecto definitivo y el suplemento de precio por un valor nominal de hasta 30.000.000 (ampliable hasta 50.000.000).

El día 15 de mayo de 2014 finalizado el período de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 50.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 12 cuotas mensuales y consecutivas con 7 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación. La tasa de interés aplicada es a tasa BADLAR privada más un margen aplicable del 3,75%, pagadera mensualmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 3 fueron utilizados de la siguiente manera: 1) \$7.808.737,56 (pesos siete millones ochocientos ocho mil setecientos treinta y siete con 56/100) a precancelación del saldo de capital pendiente de pago relativo al pasivo asumido por la Emisora con Banco Santander Río S.A., Banco de la Ciudad de Buenos Aires, HSBC Bank Argentina S.A. y Citibank NA Sucursal Argentina, en virtud de un contrato de préstamos sindicado por la suma de \$39.000.000,- a una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR más un margen, con vencimiento el 25 de noviembre de 2014, tal cual se describe en el apartado 1 del capítulo de "Suplemento de Precio" descripto como "Destino de los Fondos". El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 18 de junio de 2014, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio de dicha fecha; 2) \$45.608.367,20 (pesos cuarenta y cinco millones seiscientos ocho mil ochocientos sesenta y siete con 20/100) fueron aplicados en su totalidad a: i) financiar parcialmente el crecimiento de la marca Vans, y ii) a la compra de materia primas, insumos y pago de costos operativos para la fabricación de calzados y suelas de la marca Stitching, tal cual se describe en el apartado 2) del Suplemento de Precios descripto como "Destino de los Fondos". El concepto de capital de trabajo en la República Argentina incluye, entre otros: financiación de cartera de clientes (incluyendo otorgamiento de créditos), y/o pago a comercios, y/o pago a proveedores, y/o pago de tributos (Anticipo de Ganancias, Ingresos Brutos, Impuestos Municipales, entre otros), y/o pago de haberes. El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 2 de septiembre de 2015, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 3 de septiembre de dicho año.

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 4 de agosto de 2014 decidió aprobar la emisión de la serie N° 4 por hasta un valor nominal máximo en circulación de 30.000.000, ampliable hasta 50.000.000,-.

El día 18 de septiembre de 2014 finalizado el período de colocación se ha suscripto el 87,10% de la mencionada emisión por un total de 43.550.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 12 cuotas mensuales y consecutivas con 6 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación. La tasa de interés aplicada es a tasa BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 5%, pagadera mensualmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 4 fueron utilizados de la siguiente forma: 1) \$30.521.143,95 (pesos treinta millones quinientos veintinueve mil ciento cuarenta y tres con 95/100) a la inversión en capital de trabajo tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. Esta aplicación parcial fue debidamente cumplimentada según certificación contable de fecha 3 de diciembre de 2014, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 4 de diciembre de 2014; 2) \$6.222.222,- (pesos seis millones doscientos veintidos mil doscientos veintidos) a la cancelación de parte del pasivo asumido por la Emisora el 21 de noviembre de 2013, en virtud de un contrato de fideicomiso sindicado con el Banco Santander Río, Banco Ciudad de Buenos Aires, Banco Hipotecario y Banco Itau, por un monto de pesos de \$32.000.000,- a un plazo de 36 meses y una tasa BADLAR corregida más 5%, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. Los fondos utilizados fueron afectados de acuerdo al siguiente detalle: a) \$2.666.667,- (peso dos millones seiscientos sesenta y seis mil seiscientos sesenta y siete) destinados a la cancelación de las cuotas N° 11, 12 y 13, canceladas el 21 de octubre, 21 de noviembre y 22 de diciembre de 2014, cada una a su respectiva fecha de vencimiento; b) \$3.555.555,- (pesos tres millones quinientos cincuenta y cinco mil quinientos cincuenta y cinco) destinados a la precancelación de la cuota N° 14, 15, 16 y 17 canceladas con fecha 22 de diciembre de 2014. Esta aplicación parcial fue debidamente cumplimentada según certificación contable de fecha 30 de diciembre de 2014, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 2 de enero de 2015; 3) \$7.000.000,- (pesos siete millones) a la cancelación de parte del pasivo asumido por Grimoldi S.A. el 16 de julio de 2013 en virtud de un préstamo con el Banco de la Nación Argentina por hasta una suma de \$30.000.000,- en el marco de la Reglamentación 43A-Créditos a Empresas para Capital de Trabajo e Inversión, tal cual se describe en el apartado "Destino de Fondos" del "Suplemento de Precio". Dicho importe fue aplicado a la cancelación de capital de las cuotas N° 15, 16, 17, 18, 19, 20 y 21 cuyo vencimientos operaron el 9 de octubre de 2014, 10 de noviembre de 2014, 9 de diciembre de 2014, 7 de enero de 2015, 6 de febrero de 2015, 9 de marzo de 2015 y 7 de abril de 2015, respectivamente. Esta aplicación parcial fue debidamente cumplimentada según certificación contable de fecha 16 de abril de 2015, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 16 de abril de 2015.

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 26 de marzo de 2015 decidió aprobar la emisión de la serie N° 5 por hasta un valor nominal de 30.000.000, ampliable hasta 70.000.000.

El día 8 de mayo de 2015 finalizado el período de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 70.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 12 cuotas mensuales y consecutivas con 6 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación. La tasa de interés aplicada es una tasa fija del 27% de interés anual para los primeros 9 meses, y una tasa de interés BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 6% para los 9 meses restantes, pagadera mensualmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Los fondos obtenidos de la Serie N° 5 fueron destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo en la República Argentina, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios El concepto de capital de trabajo en la República Argentina incluye, entre otros: financiación de cartera de clientes (incluyendo otorgamiento de créditos), y/o pago a comercios, y/o pago a proveedores, y/o pago de tributos (Anticipo de Ganancias, Ingresos Brutos, Impuestos Municipales, entre otros), y/o pago de haberes. El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 2 de septiembre de 2015, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 3 de septiembre de dicho año.

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 15 de marzo de 2016 se decidió seguir con el proceso de la emisión de la serie N° 6 por hasta un valor nominal de 50.000.000, ampliable hasta 100.000.000. Con fecha 05 de mayo de 2016 se presentó el Suplemento y Aviso de suscripción previendo que la subasta se hará el día 12 de mayo del corriente año.

El día 12 de mayo de 2016 finalizado el período de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 100.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 12 cuotas mensuales y consecutivas

con 6 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación. La tasa de interés aplicada es la tasa BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 5,75%, excepto durante los 3 primeros meses que nunca podrá ser

inferior a una tasa fija nominal anual del 37%. La tasa es pagadera mensualmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 6 fueron destinados en su totalidad y en forma exclusiva al financiamiento de corto plazo (que califique como crédito corriente) a clientes mayoristas y franquiciados de la Emisora, que revistan el carácter de Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), según se establece en la Resolución N° 50/2013 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 13 de octubre de 2016, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 14 de octubre de dicho año.

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 18 de agosto de 2016 se decidió seguir con el proceso de la emisión de la serie N° 7 por hasta un valor nominal de 50.000.000, ampliable hasta 100.000.000. Con fecha 23 de agosto de 2016 se presentó el Suplemento y Aviso de suscripción previendo que la subasta se hará el día 20 de septiembre del corriente año.

El día 20 de septiembre de 2016 finalizado el período de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 100.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 3 cuotas trimestrales con 12 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación, siendo la primera cuota cancelada a los 12 meses, la segunda cuota a los 15 meses y la tercer cuota a los 18 meses de contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación. La tasa de interés aplicada es la tasa BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 3,75%, excepto durante los 3 primeros meses que nunca podrá ser inferior a una tasa fija nominal anual del 27,25%. La tasa es pagadera trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 7 fueron destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo en la República Argentina, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios El concepto de capital de trabajo en la República Argentina incluye, entre otros: financiación de cartera de clientes (incluyendo otorgamiento de créditos), y/o pago a comercios, y/o pago a proveedores, y/o pago de tributos (Anticipo de Ganancias, Ingresos Brutos, Impuestos Municipales, entre otros), y/o pago de haberes. El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 28 de diciembre de 2016, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio de dicha fecha.

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 15 de junio de 2017 se decidió seguir con el proceso de la emisión de la serie N° 8 compuesta de una o más clases, por hasta un valor

nominal de 100.000.000, ampliable hasta 250.000.000. Con fecha 20 de julio de 2017 se presentó el Suplemento y Aviso de suscripción previendo que la subasta se hará el día 26 de julio del corriente año.

El día 26 de julio de 2017 finalizado el período de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 250.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 3 cuotas con 24 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación, siendo la primera cuota cancelada a los 24 meses, la segunda cuota a los 30 meses y la tercer cuota a los 36 meses de contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación. La tasa de interés aplicada es la tasa BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 5,19%, excepto para el primer y segundo período que nunca podrá ser inferior a una tasa fija nominal anual del 26,5%. La tasa es pagadera trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 8 serán destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo en la República Argentina, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. El concepto de capital de trabajo en la República Argentina incluye, entre otros: financiación de cartera de clientes (incluyendo otorgamiento de créditos), y/o pago a comercios, y/o pago a proveedores, y/o pago de tributos (Anticipo de Ganancias, Ingresos Brutos, Impuestos Municipales, entre otros), y/o pago de haberes.

9.) PRESTAMOS SINDICADOS

Con fecha 25 de noviembre de 2011, se suscribió un préstamo sindicado con Banco Santander Río, con Banco Ciudad de Buenos Aires, con HSBC Banca Argentina S.A. y Citibank N.A. Sucursal Argentina por un monto de hasta \$ 39.000.000,- a ser integrado en un solo desembolso. El plazo de cancelación es de 36 meses, venciendo la 1ª cuota a los 30 días del desembolso y la última en noviembre de 2014. La tasa acordada es la RADLAR corregida más un margen del 30% con un mínimo de 4% y un máximo de 6,5%. Los fondos fueron destinados a refinanciar pasivos financieros hacia el mediano plazo. El saldo de dicho préstamo fue precancelado con fecha 20 de mayo de 2014.

Para garantizar dicho préstamo, se creó el "Fideicomiso IV" que recibe la cobranza de la tarjeta de crédito Visa Argentina.

Con fecha 12 de noviembre de 2013, se suscribió un préstamo sindicado (Contrato de Préstamo Sindicado de Mercado) con Banco Santander Río S.A., con Banco Hipotecario S.A., con BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. como organizadores, y con Banco Santander Río S.A. y Banco de la Ciudad de Buenos Aires, como prestamistas por un monto total de \$ 32.000.000,-, y con Banco Santander Río S.A. y Banco Hipotecario S.A., como organizadores y prestamistas, y con Banco de la Ciudad de Buenos Aires, como prestamista un préstamo enmarcado en la Comunicación "A" 5449 del Banco Central de la República Argentina (Préstamo Línea Comunicación "A" 5449) por un total de \$6.000.000,-ambos, a ser integrados en un solo desembolso el 21/11/2013. Para el Préstamo Sindicado de Mercado, el plazo de cancelación es de 36 cuotas mensuales consecutivas venciendo la primera el 23/12/2013. La tasa acordada es la RADLAR corregida más un margen aplicable del 5%. Para el Préstamo Línea Comunicación "A" 5449, el plazo de cancelación es de 48 meses, venciendo la primera el 23/12/2013. La tasa acordada es la tasa nominal anual del 15,25%. Los fondos serán destinados a la integración de capital de trabajo para su aplicación exclusiva a la actividad industrial desarrollada en la Provincia de Buenos Aires y para la adquisición de bienes de capital y/o a la construcción de instalaciones necesarias para la producción de bienes y/o servicios y la comercialización de bienes y/o servicios. El saldo de dicho préstamos fue precancelado con fecha 22 de diciembre de 2014.

Para garantizar dicho préstamo, se creó el "Fideicomiso VII" que recibe la cobranza de la tarjeta de crédito Mastercard Argentina.

Con fecha 1ª de septiembre de 2015, se suscribió un préstamo sindicado (Contrato de Préstamo Sindicado) con Banco Galicia S.A. y Banco de la Ciudad de Buenos Aires, como prestamistas por un monto total de \$ 34.000.000,-. Para el Préstamo Sindicado, el plazo de cancelación es de 36 cuotas mensuales consecutivas venciendo la primera el 29/09/2015. La tasa acordada, para las 12 primeras cuotas es de 30,25% nominal anual, y a partir del período 13 inclusive, tasa base según se define en el contrato de préstamo sindicado, más un margen aplicable del 4% nominal anual. Los fondos serán destinados a la integración de capital de trabajo para su aplicación exclusiva a la actividad industrial desarrollada en la Provincia de Buenos Aires.

Para garantizar dicho préstamo, se utiliza el "Fideicomiso VII" que recibe la cobranza de la tarjeta de crédito Naranja.

Con fecha 27 de diciembre de 2016, se suscribió un préstamo sindicado (Contrato de Préstamo Sindicado) con Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco Provincial de Neuquén S.A., Banco Macro S.A., Banco Hipotecario S.A. y HSBC Bank Argentina S.A., como prestamistas por un monto total de \$ 150.000.000,- a concretarse en dos desembolsos, el 1º de ellos por \$90.000.000,- el 27 de diciembre de 2016 y el 2º desembolso el 3 de enero de 2017 por \$60.000.000,-. Para el Préstamo Sindicado, el plazo de cancelación son 24 meses y se cancelará en 8 cuotas trimestrales iguales y consecutivas venciendo la primera el 28/03/2017. La tasa acordada, para los 12 primeros meses desde la fecha del 1º desembolso, es una tasa fija del 27% nominal anual, y a partir del mes 13 inclusive hasta la cancelación total del préstamo, una tasa base según se define en el contrato de préstamo sindicado, más un margen aplicable del 4% nominal anual. Los fondos serán destinados a la integración de capital de trabajo para su aplicación a la actividad industrial desarrollada en la Provincia de Buenos Aires.

Con fecha 5 de julio de 2017, se suscribió un préstamo sindicado (Contrato de Préstamo Sindicado) con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A. y BBVA Banco Francés S.A., como prestamistas por un monto total de \$ 130.000.000,- a concretarse en un único desembolso, el 10 de julio de 2017. El Préstamo Sindicado se cancelará en 12 cuotas trimestrales consecutivas venciendo la primera el 10/10/2017. La tasa acordada, para los primeros 4 períodos trimestrales desde la fecha del desembolso, es una tasa fija del 25,5% nominal anual, y a partir del período 5º trimestral inclusive hasta la cancelación total del préstamo, una tasa base según se define en el contrato de préstamo sindicado, más un margen aplicable del 3,5% nominal anual. Los fondos serán destinados a la integración de capital de trabajo para su aplicación a la actividad industrial desarrollada en la Provincia de Buenos Aires.

10.) PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO DEL BICENTENARIO DECRETO N° 783/2010

Con fecha 2 de junio de 2011, se suscribió un préstamo en el marco de la línea "Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario Decreto N° 783/2010, con el Banco de la Nación Argentina, por un monto de hasta 16.800.000,-, a ser integrados en tres desembolsos, el primero con fecha 22 de junio de 2011 por \$ 7.000.000,-, el segundo con fecha 26 de agosto de 2011 por \$ 4.800.000,- y el tercero de fecha 16 de febrero de 2012 por \$

5.000.000,-. Los fondos fueron y serán destinados a la financiación de las Inversiones correspondientes al Proyecto "Desarrollo Industrial y Logístico Pilar". El vencimiento de este préstamo opera en mayo del 2016.

Para garantizar dicho préstamos, se constituyó una hipoteca de segundo grado sobre la planta ubicada en Arroyo Seco, Santa Fe, y una hipoteca de primer grado sobre el inmueble ubicado en La Lonja, Partido de Pilar y una

extensión de la cesión de derechos de la recaudación de cobranzas de tarjeta de débito Visa Electron de los 4 locales más importantes de su cartera, instrumentado en escritura N° 1306 de fecha 14/10/2008.

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

11.) CREDITO PARA LA INVERSION PRODUCTIVA DESTINADA A GRANDES EMPRESAS del BANCO NACION ARGENTINA

Con fecha 08 de noviembre de 2012 el Directorio aprobó el acuerdo de préstamo Línea de Créditos para la inversión destinada a grandes empresas - Banco Nacion Argentina, Com A 5319, por un monto de \$9.000.000.- a cinco años de plazo conforme lo establece los lineamientos de la Reg. 458, a ser integrados en dos tramos. El primero con fecha 05/12/2012 por \$ 6.000.000,- y el segundo dentro de los 120 días de la aprobación del crédito, por \$ 3.000.000,-.

El capital del mismo se amortizará en 50 cuotas iguales mensuales y consecutivas, con un periodo de gracia de 330 días, desde la fecha del primer desembolso. La tasa de interés aplicada será de 15,01% por los primeros 36 meses y una vez cumplido ese plazo, se aplicará la tasa BADLAR más 400 punto básicos.

12.) CREDITO A EMPRESAS PARA CAPITAL DE TRABAJO E INVERSION del BANCO NACION ARGENTINA

Con fecha 4 de julio de 2013 el Directorio aprobó el acuerdo de préstamo en el Marco de la Reglamentación 43A, Créditos a empresas para capital de trabajo e inversión con destino a recomposición de Capital de Trabajo, por un monto de \$30.000.000.- a tres años de plazo.

El capital del mismo se amortizará en 36 cuotas iguales mensuales y consecutivas, con un periodo de gracia de 210 días, desde la fecha del desembolso. La tasa de interés aplicada será de 18,85%.

13.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO HSBC BANK ARGENTINA S.A.

Con fecha 16 de agosto de 2013 el Directorio aprobó el acuerdo de préstamo con el Banco HSBC BANK ARGENTINA S.A., con destino a la actividad industrial de su planta ubicada en la localidad de Pilar, Provincia de Buenos Aires, por un monto de \$20.000.000.- a 36 meses de plazo.

El capital del mismo se amortizará en 36 cuotas iguales mensuales y consecutivas, venciendo la primera el 25 de septiembre de 2013. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar corregida, mas spread del 4%.

14.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO HIPOTECARIO

Con fecha 4 de julio de 2014 el Directorio aprobó contraer un préstamo con el Banco Hipotecario por \$20.000.000,-, con destino a reforzar el capital de trabajo.

El capital del mismo se amortizará en 24 cuotas mensuales y consecutivas, venciendo la primera a los 30 días de la fecha de desembolso. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar corregida, mas spread del 2,75%.

15.) CREDITO A EMPRESAS DEL HSBC BANK ARGENTINA S.A.

Con fecha 24 de septiembre de 2014 el Directorio aprobó contraer un préstamo con el Banco HSBC Argentina S.A. por \$30.000.000,-, con destino a la actividad industrial en la planta ubicada en la localidad de Pilar, Poia. De Bs. As..

El capital del mismo se amortizará en 36 cuotas mensuales y consecutivas, venciendo la primera a los 30 días de la fecha de desembolso. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar corregida, mas spread del 2%.

16.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO HIPOTECARIO

Con fecha 22 de septiembre de 2015 el Directorio aprobó contraer un préstamo con el Banco Hipotecario por \$20.000.000,-, con destino a invertir en capital de trabajo.

El capital del mismo se amortizará en 24 cuotas mensuales y consecutivas, venciendo la primera a los 30 días de la fecha de desembolso. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar bancos privados corregida, mas spread del 4,25%.

17.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO HSBC ARGENTINA S.A.

Con fecha 15 de octubre de 2015, se acreditó un préstamo con el Banco HSBC Argentina por \$20.000.000,-, con destino a la actividad industrial en su planta ubicada en la Localidad de Pilar, Provincia de Buenos Aires, aprobado por el Directorio durante el transcurso del mes de septiembre de 2015

El capital del mismo se amortizará en 36 cuotas mensuales y consecutivas, venciendo la primera el 22 de noviembre de 2015. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar corregida, mas spread del 2,8%

18.) CREDITO A EMPRESAS PARA CAPITAL DE TRABAJO E INVERSION del BANCO NACION ARGENTINA

Con fecha 13 de octubre de 2015 el Directorio aprobó el acuerdo de préstamo en el Marco de la Reglamentación 43A, Créditos a empresas para capital de trabajo e inversión con destino a recomposición de Capital de Trabajo, por un monto de \$ 20.000.000.- a dos años de plazo a partir del desembolso. El préstamo fue acreditado con fecha 01 de febrero de 2016 y se cancelará en 24 cuotas mensuales iguales y consecutivas a partir del desembolso. La tasa de interés aplicada será la tasa Badlar corregida más un pread de 5%

19.) CREDITO A EMPRESAS DEL BBVA BANCO FRANCES S.A.

Con fecha 19 de mayo de 2016, se acreditó un préstamo con el BBVA BANCO FRANCES S.A. por \$15.000.000,-, con destino a la construcción de instalaciones para producir bienes y servicios en la Provincia de Buenos Aires.

El capital del mismo se amortizará en 48 cuotas mensuales y consecutivas, mediante sistema francés, venciendo la primera el 25 de junio de 2016. La tasa de interés aplicada será del 29%, nominal anual.

Como garantía de dicho préstamo, se constituye prenda y cesión en garantía, con notificación notarial al deudor cedido, de todos los derechos crediticios que tiene y le corresponden sobre los cupones pertenecientes a la

tarjeta de crédito Visa, que se emitan como producto de ventas efectuadas en determinados locales, las cuales mantendrán su alcance y vigencia hasta la total cancelación de cada una de las obligaciones garantizadas

20.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO SANTANDER RIO S.A. A MEDIANO PLAZO

Con fecha 12 de enero de 2017, se acreditó un préstamo con el SANTANDER RIO S.A. por \$50.000.000,-, con destino a la ampliación del depósito y planta en Pilar, Provincia de Buenos Aires, el cual será amortizado en 18 cuotas mensuales y consecutivas, operando la fecha de vencimiento de la primer cuota el día 11/02/2017, cuyo importe resultará de la aplicación del denominador "sistema francés", con una tasa de interés fija de 22% nominal anual.

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

21.) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL EXPRESADO EN MONEDA HISTORICA

A los efectos de poder efectuar un seguimiento de la información histórica presentada al 30/09/2018, se detalla a continuación el Estado de Resultados Integral al 31/12/2018:

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

	31/12/2018	31/12/2017
Operaciones continuadas		
Ingresos de actividades ordinarias	4,589,932,735	3,685,137,974
Costo de ventas	(2,211,705,338)	(1,885,781,969)
Ganancia bruta	2,378,227,397	1,799,356,005
Gastos de comercialización	(1,493,118,889)	(1,227,158,082)
Gastos de administración	(176,781,756)	(133,921,432)
Otros gastos operativos	(154,603)	-
Otros ingresos operativos	-	2,630,151
Ganancia operativa	706,172,149	441,806,642
Costos financieros	(1,322,931,707)	(412,100,457)
Ingresos financieros	477,094,657	85,917,207
Participación en la ganancia neta de asociada	-	-
(Pérdida)/Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	(137,664,901)	115,623,392
Impuesto a las ganancias	32,529,402	(42,171,292)
(Pérdida)/Ganancia neta del periodo por operaciones continuadas	(105,135,499)	73,452,100
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(105,432,465)	73,281,614
Participaciones no controladoras	296,966	170,486
	(105,135,499)	73,452,100
Cantidad de acciones	44,307,514	44,307,514
(Pérdida)/Ganancia por atribuibles a accionistas de la compañía durante el ejercicio (expresado en \$ por acción)	(2.373)	1.658
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	31/12/2018	31/12/2017
(Pérdida)/Ganancia neta del ejercicio	(105,135,499)	73,452,100
Otro Resultado Integral del ejercicio		
Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultado en periodos posteriores		
Diferencias de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	24,355,321	2,963,250
Otro Resultado Integral Neto	24,355,321	2,963,250
Resultado Integral Total Neto del Ejercicio	(80,780,178)	76,415,350
Propietarios de la controladora	(81,077,144)	76,244,864
Participaciones no controladoras	296,966	170,486
	(80,780,178)	76,415,350
Cantidad de acciones	44,307,514	44,307,514
(Pérdida)/Ganancia por atribuibles a accionistas de la compañía durante el ejercicio (expresado en \$ por acción)	(1.823)	1.725

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "A" (1 de 2)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	RECLASIFICACION ACTIVOS CORRIENTES	TRANSFERENCIAS	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inmuebles	318,832,896	0	0	0	1,396,697	320,229,593
Maquinarias	240,553,386	2,777,645	2,194,897	0	0	241,136,134
Implementos	272,047,828	2,409,992	0	0	0	274,457,820
Instalaciones	798,309,461	6,837,923	0	0	55,455,477	860,602,861
Muebles y Útiles	154,411,823	2,319,117	0	0	1,270,258	158,001,198
Rodados	26,352,772	749,709	603,641	0	0	26,498,840
Obras en Curso	34,533,118	45,009,951	0	0	(59,512,314)	20,030,754
Equipos de computacion	44,100,776	3,730,583	22,713	0	1,389,883	49,198,530
TOTALES AL 31/12/2018	1,889,142,061	63,834,920	2,821,251	0	0	1,950,155,732
TOTALES AL 31/12/2017	1,801,608,440	94,813,824	7,280,203	0	0	1,889,142,061

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "A" (2 de 2)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE EJERCICIO ACTUAL	NETO RESULTANTE 31/12/2017
		ACUMULADAS AL COMIENZO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO		
Inmuebles	320,229,593	94,516,727	0	5,275,858	99,792,585	220,437,008	224,316,170
Maquinarias	241,136,134	141,948,085	713,982	10,067,523	151,301,626	89,834,508	98,605,302
Implementos	274,457,820	266,589,169	0	2,746,848	269,336,018	5,121,802	5,458,659
Instalaciones	860,602,861	661,275,312	0	56,788,508	718,063,820	142,539,042	137,034,149
Muebles y Utiles	158,001,198	144,181,428	0	7,651,832	151,833,260	6,167,937	10,230,394
Rodados	26,498,840	17,762,888	603,641	2,724,114	19,883,361	6,615,479	8,589,884
Obras en Curso	20,030,754	0	0	0	0	20,030,754	34,533,118
Equipos de computacion	49,198,530	32,733,946	12,618	9,337,351	42,058,680	7,139,849	11,366,829
TOTALES AL 31/12/2018	1,950,155,732	1,359,007,556	1,330,241	94,592,036	1,452,269,351	497,886,378	
TOTALES AL 31/12/2017	1,889,142,061	1,270,206,521	5,856,165	94,657,200	1,359,007,556		530,134,505

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - E.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	TRANSFERENCIAS	VALOR AL CIERRE DEL PERÍODO	AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE 31/12/2018	NETO RESULTANTE AL 31/12/2017
						ACUMULADAS AL COMIENZO DEL PERÍODO	BAJAS DEL PERÍODO	DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
ACTIVO CORRIENTE											
Bienes Inmateriales (Nota 4.6 II)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVO NO CORRIENTE											
Lic de sistemas y software en desarrollo	5,419,432	8,304,549	0	(4,456,378)	9,267,602	0	0	0	0	9,267,602	5,419,433
Licencia de sistemas y software	97,111,980	896,257	0	4,456,378	102,464,615	87,793,511	0	8,821,058	96,614,569	5,850,045	9,318,468
Plusvalia "Valor Llave"	10,638,624	0	0	0	10,638,624	638,289	0	0	638,289	10,000,335	10,000,335
Marcas y otros	1,463,954	0	0	0	1,463,954	0	0	0	0	1,463,954	1,463,954
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	114,633,990	9,200,806	0	0	123,834,794	88,431,800	0	8,821,058	97,252,858	26,581,936	26,202,190
TOTALES AL 31/12/2018	114,633,990	9,200,806	0	0	123,834,794	88,431,800	0	8,821,058	97,252,858	26,581,936	
TOTALES AL 31/12/2017	107,514,176	7,119,814	0	0	114,633,990	79,528,592	0	8,903,208	88,431,800		26,202,190

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8º "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE. PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos										ANEXO "C"
EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES		CLASE	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR DE COSTO	VALOR DE COTIZACION	VALOR PATRIM. PROPORC.	VALOR REGISTRADO 31/12/2018		VALOR REGISTRADO 31/12/2017
Inversiones Corrientes										
Fondo Común de Inversión Convexity Retorno Total FCI Clase B		B			0			0		130,463,262
Fondo Común Inversión AXIS Ahorro Plus (Clase C)					0			0		32,281,174
Fondo Común Inversión SBS Estrategia (Clase B)					0			0		45,819,254
LEBAC \$ VTO 21/02/2018					0			0		92,220,469
LEBAC \$ VTO 21/03/2018					0			0		77,567,074
LEBAC \$ VTO 18/04/2018					0			0		34,647,522
Argent 7.5 042226 Rep of Arg		Bonos en US\$			0			0		4,713,181
Buenair 7.5 060127 City Of Bs As		Bonos en US\$			0			0		6,132,054
Buenair 8.95 021921 City Of Bs As		Bonos en US\$			0			0		6,253,357
Pdecar 7.125 102726 Pcia de Cordoba		Bonos en US\$			0			0		2,630,592
TOTALES DE INVERSIONES CORRIENTES					0			0		432,727,938

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8º "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

PREVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO "E"

RUBROS	SALDOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS (1)	DISMINUCIONES (2)	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO ACTUAL	SALDOS AL 31/12/2017
Deducidas del activo	4,692,661	5,278,533	1,564,047	8,407,146	6,928,485
Total	4,692,661	5,278,533	1,564,047	8,407,146	6,928,485
Incluidas en el pasivo	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0
Previsiones	4,692,661	5,278,533	1,564,047	8,407,146	6,928,485

(1) Aumenta por el cargo de resultados en función a la previsión estipulada sobre ventas.

(2) Disminuye por los incobrables sufridos durante el ejercicio que hubieran sido previsionados, los que no se habían previsionados se cargaron directamente al resultado.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T 36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8º "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

COSTO DE MERCADERIA Y BIENES VENDIDOS CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "F"

RUBROS	EJERCICIO ACTUAL 31/12/2018		EJERCICIO ANTERIOR 31/12/2017	
	PARCIALES	TOTALES	PARCIALES	TOTALES
Existencia al comienzo del ejercicio				
Productos terminados y Mercadería de reventa	782,803,773		924,407,076	
Productos en proceso	7,271,340		15,934,911	
Materias primas y materiales	78,320,402		183,337,185	
		868,395,515		1,123,679,172
Compras y Costos de producción del período				
a) Compras del período	2,848,238,755		2,647,856,803	
b) Gastos del período (Anexo H)	268,045,238		396,471,165	
		3,116,283,993		3,044,327,968
				
Subtotal		3,984,679,508		4,168,007,140
Existencia al final del período				
Productos terminados y Mercadería de reventa	929,590,398		782,803,773	
Productos en proceso	6,134,038		7,271,340	
Materias primas y materiales	84,041,377	(1,019,765,813)	78,320,402	(868,395,515)
				
COSTO DE MERCADERIAS VENDIDAS		2,964,913,695		3,299,611,625

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "G" (1 de 2)

RUBROS	CUENTAS DEL BALANCE	31/12/2018				31/12/2017			
		MONEDA EXTRANJERA		CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	MONEDA EXTRANJERA		MONTO EN MONEDA ARGENTINA	
		CLASE	MONTO			CLASE	MONTO		
ACTIVO									
Activo Corriente									
-Disponibilidades	Moneda Extranjera	(1) US\$	109,951	37,5000	4,123,162	(1) US\$	337,235	9,235,756	
		(2) EUR	3,872	42,8400	165,871	(2) EUR	3,330	109,551	
		(3) R\$	4,408	9,2500	40,776	(3) R\$	6,948	58,475	
		(4) URUS	420	1,1611	488	(4) URUS	420	400	
		(5) C\$	766	27,4890	21,064			0	
	Bancos en Moneda Extranjera	(1) US\$	340,902	37,5000	12,783,842	(1) US\$	759,610	20,803,214	
		(2) EUR	10,841	42,8400	464,429	(2) EUR	43,294	364,353	
					17,599,631			30,571,748	
-Créditos	Deudores por Ventas	(1) US\$	10,743	37,5000	402,862	(1) US\$	10,558	289,149	
					402,862			289,149	
-Otros Créditos	Reintegros exportaciones	(1) US\$	19,001	37,5000	712,523	(1) US\$	38,413	1,052,005	
	Otros créditos	(1) US\$	0	37,5000	0	(1) US\$	100,066	2,740,471	
	Credito por venta inversiones	(1) US\$	0	37,5000	0	(1) US\$	81,200	2,223,800	
	Anticipos Proveedores	(1) US\$	2,559	37,5000	95,981	(1) US\$	335	9,188	
					808,504			6,025,464	
-Bienes de Cambio	Anticipos Bienes de Cambio	(1) US\$	705,517	37,5000	26,456,887	(1) US\$	5,230,336	143,241,584	
					26,456,887			143,241,584	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE				45,267,884			180,127,944	
Activo No Corriente									
-Bienes de Uso	Anticipos Bienes de Uso	(1) US\$	305	37,5000	11,424	(1) US\$	1,758	48,147	
-Otros Créditos	Credito por venta inversiones	(1) US\$	0	37,5000	0	(1) US\$	0	0	
	Otros créditos	(1) US\$	1,010,206	37,5000	37,882,720	(1) US\$	988,586	27,074,096	
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				37,894,144			27,122,243	
	TOTAL ACTIVO				83,162,028			207,250,187	
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2019 que se extiende en hoja aparte R.Duffy - H.Gussoni y Asoc. C.P.C.E.C.A.B.A.T.1 F.114									
Dr. Sergio D. Rodríguez Por Comisión Fiscalizadora			Dr. Humberto A. Gussoni (Socio) Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19			Lic. Alberto Luis Grimaldi Presidente			

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos						ANEXO "G" (2 de 2)		
RUBROS	CUENTAS DEL BALANCE	31/12/2018				31/12/2017		
		MONEDA EXTRANJERA		CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	MONEDA EXTRANJERA		MONTO EN MONEDA ARGENTINA
		CLASE	MONTO			CLASE	MONTO	
PASIVO								
Pasivo Corriente								
- Deudas								
	<u>Deudas Comerciales</u>							
	Proveedores	(1) US\$	12,977,559	37.700	489,253,978	(1) US\$	8,530,475	234,880,981
		(2) EUR	0	43.163	0	(2) EUR	6,797	225,306
		(3) R\$	7,093,536	10.250	72,708,741	(3) R\$	0	0
					561,962,719			235,106,288
	<u>Deudas Bancarias Financieras</u>							
	Financiación Importaciones y Cartas de Créditos	(1) US\$	2,250,349	37.700	84,838,150	(1) US\$	6,187,486	170,368,328
	Financiación Importaciones y Cartas de Créditos	(3) R\$	0	10.250	0	(3) R\$	0	0
	Deuda Bancaria	(1) US\$	0	37.700	0	(1) US\$	0	0
	Intereses Devengados	(1) US\$	19,988	37.700	753,546	(1) US\$	37,666	1,037,107
					85,591,696			171,405,435
	<u>Deudas Fiscales</u>							
	Provisión Derechos de Exportación	(1) US\$	0	37.700	0	(1) US\$	0	0
					0			0
	TOTAL PASIVO CORRIENTE				647,554,415			406,511,723
Pasivo no Corriente								
	<u>Deudas Comerciales</u>							
	Proveedores	(1) US\$	0	37.700	0	(1) US\$	0	0
	<u>Deuda Bancaria y Financiera</u>							
	Deuda Bancaria	(1) US\$	0	37.700	0	(1) US\$	0	0
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				0			0
	TOTAL PASIVO				647,554,415			406,511,723
Referencias: (1) Dólares (2) Euros (3) Reales (4) Uruguayos (5) Dólares Canadienses								
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2019 que se extiende en hoja aparte R. Duffy - H. Gussoni y Asoc. C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 F.114								
Dr. Sergio D. Rodríguez Por Comisión Fiscalizadora			Dr. Humberto A. Gussoni (Socio) Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.C.A.B.A. T.36 - F.19			Lic. Alberto Luis Grimoldi Presidente		

GRIMOLDI S.A. Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 64 INC.B DE LA LEY 19550 CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "II"

RUBROS	TOTAL	COSTO BIENES CAMBIO	GASTOS ADMINIST.	GASTOS COMERC.	GASTOS FINANC.	TOTAL AL 31/12/2017
Honorarios a Directores y Síndicos	9,145,515	0	9,145,515	0	0	12,063,930
Honorarios y retribución por servicios	22,034,786	3,193,031	11,722,272	7,119,483	0	20,134,937
Sueldos y Jornales	586,321,886	157,764,126	52,828,116	375,729,644	0	681,944,386
Contribuciones Sociales	160,021,216	35,333,579	21,472,026	103,215,611	0	190,786,334
Gastos de Publicidad y Propaganda	181,797,487	0	771	181,796,716	0	205,342,930
Impuestos, Tasas y Contribuciones	363,813,789	2,489,843	6,165,523	296,930,997	58,227,426	404,986,366
Intereses y Actualizaciones	567,519,944	0	0	0	567,519,944	422,759,812
Gastos y Comisiones bancarias	34,761,302	0	0	0	34,761,302	31,524,088
Amortizaciones de Bienes de Uso	94,592,036	17,298,223	23,728,998	53,564,815	0	94,657,200
Seguros, Alquileres, Fletes y Embalajes	376,707,601	10,332,068	4,257,128	362,118,405	0	422,911,797
Suministros y Servicios Diversos	88,064,253	27,978,431	9,641,196	50,444,626	0	117,913,915
Suscripciones, Marcas, Útiles y Papeles de Oficina	13,396,572	360,983	3,707,944	9,327,645	0	11,591,672
Conservación, Mantenimiento y Expensas	102,956,416	6,560,922	8,452,962	87,942,532	0	108,015,642
Descuentos Otorgados	24,736,149	0	0	0	24,736,149	21,670,816
Regalías y Comisión de Compras	130,629,880	0	0	130,629,880	0	142,804,470
Administración del Personal, Serv. Sociales, Int. y Vigilancia	40,883,698	2,554,433	15,137,309	23,191,956	0	50,377,999
Movilidad y Viáticos	26,427,722	2,500,849	7,840,460	16,086,413	0	30,572,087
Gastos Generales	44,403,651	404,461	1,837,536	42,161,654	0	71,367,204
Indemnización al Personal	47,571,788	362,379	43,096,793	4,112,616	0	41,998,976
Provisión para Deudores Incobrables	5,278,533	0	0	5,278,533	0	2,359,066
Diferencia de cotización de moneda extranjera y títulos	911,015,736	0	0	0	911,015,736	112,596,479
Implementación de Sistema de Cómputos	29,688,547	679,198	9,477,486	19,531,863	0	34,690,577
Gastos de Exportación	56,804	0	0	56,804	0	53,264
Amortizaciones de Activos Intangibles	8,821,058	232,712	4,420,745	4,167,601	0	8,903,208
Descuentos Tarjetas de Crédito	70,886,178	0	0	70,886,178	0	73,291,004
Provisión para Desvalorización por Obsolescencia	2,962,507	0	0	2,962,507	0	1,139,293
TOTALES EJERCICIO AL 31/12/2018	3,944,495,054	268,045,238	232,932,780	1,847,256,479	1,596,260,557	
TOTALES EJERCICIO AL 31/12/2017		396,471,165	227,814,872	2,024,560,843	667,610,572	3,316,457,452

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente



**R. Duffy - H.
Gussoni**

& Asociados

CONTADORES PUBLICOS LICENCIADOS EN ADMINISTRACION

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente de
GRIMOLDI S.A.
Domicilio Legal: Florida 253 8º "C" – C.A.B.A.
CUIT Nº 30-50078129-3

I. Informe sobre los estados financieros consolidados

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grimoldi S.A y sus Sociedades Controladas, que comprenden: (a) el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, (b) los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los importes y otros datos correspondientes al ejercicio 2017 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean solo en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

2. El Directorio de la entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros mencionado en el párrafo 1. de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).



**R. Duffy - H.
Gussoni**
& Asociados

CONTADORES PUBLICOS LICENCIADOS EN ADMINISTRACION

El Directorio es también responsable del control interno que determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros mencionados en el párrafo 1. basados en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por sus siglas en ingles). Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos y que planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.



**R. Duffy - H.
Gussoni**

& Asociados

CONTADORES PUBLICOS LICENCIADOS EN ADMINISTRACION

Opinion

4. En nuestra opinión los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Grimoldi S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2018 y su resultado integral y del flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

II. Informe sobre otros requerimientos regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. En nuestra opinión los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores.
- b. Los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c. Hemos leído la información contenida en la "Reseña Informativa por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017" y la "Información adicional a las notas a los estados financieros – Art. N° 12, Capítulo III del Título IV de las Normas de la CNV", presentada por la Sociedad para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores y del Mercado de Valores de Buenos Aires, respectivamente, sobre las cuales en lo que es materia de nuestra competencia no tenemos ninguna observación que formular, y hemos constatado que la información contenida en las mismas surge de los estados financieros correspondientes.
- d. Al 31 de diciembre de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor de la Administración Nacional de la Seguridad Social, según surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$20.062.081 (son pesos veinte millones sesenta y dos mil ochenta y uno), no siendo exigible a esa fecha.
- e. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.



**R. Duffy - H.
Gussoni
& Asociados**

CONTADORES PUBLICOS LICENCIADOS EN ADMINISTRACION

f. De acuerdo con lo requerido por el art. 21, Sección VI, Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados por R. Duffy - H. Gussoni y Asociados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 representan:

1. El 100% sobre el total de honorarios por servicios facturado por R. Duffy - H. Gussoni y Asociados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
2. El 79.18% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados por R. Duffy - H. Gussoni y Asociados a la Sociedad, sus sociedades controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
3. El 79.18% sobre el total de honorarios por servicios facturados por R. Duffy - H. Gussoni y Asociados a la Sociedad, sus sociedades controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Buenos Aires, 11 de marzo de 2019.-

ESTUDIO R. DUFFY - H. GUSSONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114

DR. HUMBERTO A. GUSSONI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 36 - F° 19

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

	Notas y Anexos	31/12/2018	31/12/2017
Resultado de inversiones en controladas y asociadas	Nota 4.11	1,759,476	6,626,157
Ventas de productos		5,559,206,166	5,985,429,064
Costo de ventas	Anexo F	(2,840,476,464)	(3,159,396,645)
Ganancia bruta		2,720,489,178	2,832,658,576
Gastos de comercialización	Anexo H	(1,950,724,861)	(2,151,198,947)
Gastos de administración	Anexo H	(229,241,860)	(222,024,167)
Otros gastos operativos		-	-
Otros ingresos operativos		(221,987)	4,209,186
Ganancia operativa		540,300,470	463,644,648
Costos financieros	Nota 4.10	(1,596,977,132)	(666,157,273)
Ingresos financieros	Nota 4.10	729,342,713	243,958,673
(Pérdida)/Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		(327,333,949)	41,446,048
Impuesto a las ganancias	Nota 2.3.4 b)	37,504,399	(71,891,400)
(Pérdida)/Ganancia neta del período por operaciones continuadas		(289,829,550)	(30,445,352)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		31/12/2018	31/12/2017
(Pérdida)/Ganancia Neta del ejercicio		(289,829,550)	(30,445,352)
Otro Resultado Integral del ejercicio			
Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados en períodos posteriores			
Diferencias de cambio por conversión de operaciones en el extranjero		29,412,639	4,598,949
Otro Resultado Integral Neto		29,412,639	4,598,949
Resultado Integral Neto del ejercicio		(260,416,911)	(25,846,403)
Cantidad de acciones		44,307,514	44,307,514
(Pérdida)/Ganancia por acción ordinaria		(6.541)	(0.465)

Las notas y Anexos A,B,C,E,F,G y H que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

Expresado en pesos

	Notas y Anexos	31/12/2018	31/12/2017
Activos			
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	Nota 4.1	497,990,702	530,182,926
Activos intangibles	Nota 4.2	26,581,936	26,202,190
Inversión en subsidiarias y asociadas	Anexo C	61,033,886	53,379,958
Gastos pagados por adelantado	Nota 4.3	34,307,821	25,388,298
Otros activos	Nota 4.3	44,088,470	32,377,385
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nota 4.5	-	-
Total de activos no corrientes		664,002,815	667,530,757
Activos corrientes			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 2.3.8	6,874,607	-
Inventarios	Nota 4.4	1,057,397,411	1,032,175,421
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nota 4.5	652,422,385	863,277,204
Gastos pagados por adelantado	Nota 4.3	62,333,445	85,091,858
Otros activos	Nota 4.3	202,738,533	188,671,352
Efectivo y colocaciones a corto plazo	Nota 4.6	100,326,744	529,810,501
Total de activos corrientes		2,082,093,125	2,699,026,336
Total de activos		2,746,095,940	3,366,557,093
Patrimonio y pasivos			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlada (s/ estado respectivo)			
Capital emitido	Nota 2.5	44,307,514	44,307,514
Ajuste al capital		305,682,887	305,682,887
Primas de emisión		152,679,223	152,679,223
Reservas		936,343,839	850,434,506
Resultados acumulados		(346,694,519)	(155,529,661)
Otros resultados integrales (ORI)		49,353,270	19,940,631
Total de patrimonio		941,672,214	1,217,515,100
Pasivos no corrientes			
Deudas y préstamos	Nota 4.7	203,084,167	503,100,736
Remuneraciones y cargas sociales		-	-
Cargas fiscales		13,192,803	10,766,415
Pasivo por impuesto diferido	Nota 2.3.4 b)	107,425,566	109,990,243
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Nota 4.9	38,654,378	115,901
Total de pasivos no corrientes		362,356,914	623,973,295
Pasivos corrientes			
Provisiones por contingencias	Nota 4.8	22,901,842	7,274,125
Deudas y préstamos	Nota 4.7	411,399,428	724,851,063
Remuneraciones y cargas sociales		70,639,649	88,103,999
Cargas fiscales		142,771,176	125,605,065
Otros pasivos	Nota 4.8	2,465,682	5,280,882
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Nota 4.9	791,889,035	573,953,564
Total de pasivos corrientes		1,442,066,812	1,525,068,698
Total de pasivos		1,804,423,726	2,149,041,993
Total de patrimonio y pasivos		2,746,095,940	3,366,557,093

Las notas y Anexos A,B,C,E,F,G y H que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

CONCEPTO	Atribuible a los propietarios de la controladora						Otras componentes del Patrimonio	Total
	Capital Suscripto	Ajuste Al Capital	Primas de Emisión	Reservas Legal	Reservas Facultativa	Resultados Acumulados		
Saldos al 1° de enero de 2018	44,307,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	798,752,070	(155,529,661)	19,940,631	1,217,515,100
-Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores (Nota 2.6)						(1,583,129)		(1,583,129)
Saldos al 1° de enero de 2018	44,307,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	798,752,070	(157,112,790)	19,940,631	1,215,931,971
-Pérdida neta del periodo						(289,829,550)		(289,829,550)
-Otro resultado integral neto del periodo							29,412,639	29,412,639
<u>Distribución de resultados acumulados</u>								
s/Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2018								
- Reserva Legal						(13,842,846)		(13,842,846)
- Dividendos en efectivo								
- Absorción Area reconocida al 31/12/2012								
- Constitución de Reserva Facultativa para capital de trabajo, inversiones y nuevos negocios					85,909,333	(85,909,333)		
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	44,307,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	884,661,403	(546,694,519)	49,353,270	941,672,214
CONCEPTO	Atribuible a los propietarios de la controladora						Otras componentes del Patrimonio	Total
	Capital Suscripto	Ajuste Al Capital	Primas de Emisión	Reservas Legal	Reservas Facultativa	Resultados Acumulados		
Saldos al 1° de enero de 2017	44,307,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	536,374,134	161,241,586	15,341,682	1,267,309,462
-Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores						(2,250,047)		(2,250,047)
Saldos al 1° de enero de 2017	44,307,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	536,374,134	158,991,539	15,341,682	1,265,059,415
-Ganancia neta del periodo						(30,445,352)		(30,445,352)
-Otro resultado integral neto del periodo							4,598,949	4,598,949
<u>Distribución de resultados acumulados</u>								
s/Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2017								
- Reserva Legal						(21,697,912)		(21,697,912)
- Dividendos en efectivo								
- Constitución de Reserva Facultativa para capital de trabajo, inversiones y nuevos negocios					262,377,936	(262,377,936)		
Capitalización de la cuenta Ajuste de capital								
Saldos al 31 de Diciembre de 2017	44,307,514	305,682,887	152,679,223	51,682,436	798,752,070	(155,529,661)	19,940,631	1,217,515,100
Las notas y Anexos A,B,C,E,F,G y H que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios								
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2019 que se extiende en hoja aparte R. Duffy - H. Gussoni y Asoc. C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114								
Dr. Sergio D. Rodríguez Por Comisión Fiscalizadora	Dr. Humberto A. Gussoni (Socio) Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19				Lic. Alberto Luis Grimoldi Presidente			

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

RUBROS	31/12/2018	31/12/2017
VARIACION DE EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	529,810,501	353,974,876
Aumento/(Disminución) del efectivo	(429,483,757)	175,835,625
Efectivo al cierre del ejercicio	100,326,744	529,810,501
CAUSAS DE VARIACION DE FONDOS		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
(Pérdida)/Ganancia Ordinaria de Ejercicio	(289,829,550)	(30,445,352)
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Amortización de Bienes de Uso	94,592,036	94,657,200
Amortización de Bienes Intangibles	8,821,058	8,903,208
Valor Residual Bajas Bienes de Uso	1,491,010	1,424,038
Valor residual Bienes Intangibles	-	-
Variación neta de la provisión de incobrabilidad	5,278,533	2,359,066
Variación de índices	-	13,709
Resultados Sociedades Art.33	(1,759,476)	(6,626,157)
TOTAL AJUSTES QUE NO GENERAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO	108,423,161	100,731,064
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Aumento) Disminución de Bienes de Cambio	(25,221,989)	242,227,921
Aumento de Créditos	186,762,300	213,376,186
ORI	29,412,639	4,598,949
Aumento (Disminución) de Cuentas a Pagar	269,286,465	(91,912,493)
Disminución de Remuneraciones y Cs. Sociales	(17,464,352)	(2,151,954)
Disminución de Cargas Fiscales	17,027,830	(141,583,932)
Aumento (Disminución) de Particip. De 3ros. En Soc. Controladas	-	-
TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	459,802,893	224,549,677
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de inversiones en sociedades	-	-
Disminución (Aumento) Inversión Soc. Art. 33	(5,894,452)	947,327
(Aumento) Disminución Anticipo Bienes de Uso	(55,903)	1,779,880
Adquisición de Bienes Intangibles	(9,200,806)	(7,119,814)
Adquisición de Bienes de Uso	(63,834,920)	(94,813,824)
TOTAL ACTIVIDADES DE INVERSION	(78,986,081)	(99,206,431)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) Préstamos	(613,468,205)	4,154,627
Ajuste de Ejercicios Anteriores	(1,583,129)	(2,250,047)
Pago de dividendos	(13,842,846)	(21,697,912)
TOTAL ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(628,894,180)	(19,793,332)
AUMENTO/(DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO	(429,483,757)	175,835,625

Las notas y Anexos A,B,C,E,F,G y H que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodríguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
(Cifra expresada en pesos, excepto donde se indique expresamente)
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1) INFORMACIÓN GENERAL Y ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

GRIMOLDI S.A. (en adelante, indistintamente "la Sociedad") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes argentinas, con domicilio legal en Florida 253 8° "C" - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, cuyas acciones listan en la Bolsa de Comercio de la Ciudad de Buenos Aires.

Las actividades principales de la sociedad son la fabricación y comercialización de calzado, carteras y artículos afines.

Los estados financieros de Grimoldi S.A. correspondientes al periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados por su Directorio en su sesión celebrada el 11 de marzo de 2019.

2) BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1) NORMAS CONTABLES PROFESIONALES APLICABLES

La Sociedad prepara sus estados financieros de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 622 (Texto ordenado 2013 y modificaciones), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros aplicando la Resolución Técnica ("RT") N° 26 (modificada por la RT N° 29, 38 y 43) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPE") que adopta la aplicación de las NIIF, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

2.2) BASES DE PRESENTACION

Los presentes estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2018 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

En la preparación de estos estados financieros separados la Sociedad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables, los juicios, las estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los apartados 2.3 y 2.4 de las notas a los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, ya emitidos.

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico. No existen activos y pasivos que se hayan medido por sus valores razonables a las fechas respectivas.

Estos estados financieros se presentan en pesos argentinos salvo que se indique lo contrario.

2.3) RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Sociedad en la preparación de sus estados financieros intermedios

2.3.1) INVERSIONES EN SUBSIDIARIA Y ASOCIADAS

La inversión de la Sociedad en subsidiaria y asociadas se contabiliza mediante el método de la participación.

Subsidiarias son todas las entidades en las que la Sociedad tiene el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad y se excluyen desde la fecha en que cesa dicho control.

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad posee influencia significativa y/o tiene una participación importante en los resultados de la misma según sus tenencias accionarias.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas a la fecha de presentación de los estados contables, son las siguientes:

SOCIEDAD	% PARTIC. EN EL CAPITAL	ACCIONES	% DE VOTOS
ARGSHOES S.A.	95	337,844	95
GRIMURU S.A.	100	400,000	100

Según el método de la participación, la inversión efectuada en la asociada se registra inicialmente en el estado de situación financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación del Grupo sobre los activos netos de la asociada posteriores a la fecha de la adquisición.

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Sociedad determina si existe evidencia objetiva de que el valor de la inversión en la asociada se hubiera deteriorado. Si este fuera el caso, la Sociedad calcula el importe del deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su importe en libros, y reconoce ese importe en la línea "participación en la ganancia neta de asociada" en el estado de resultados.

Los estados financieros de la asociada se preparan para el mismo periodo de información que el de la Sociedad. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Sociedad.

Con fecha 27/04/2018, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Argshoes S.A., decidió la distribución de dividendos en efectivo por un total de \$5.409.739, correspondiéndole a Grimoldi S.A. el 95% es decir \$5.139.252, y el 5% restante, el cual asciende a \$270.487 a la participación minoritaria.

Con fecha 22 de mayo de 2014 se realiza la transacción de venta del total de la tenencia accionaria (27%) a un valor de US\$125.000,- a cobrar a 3 años de su efectiva enajenación. Con fecha 23 de mayo de 2017 se produjo el vencimiento de la fecha de pago del Precio y de los intereses compensatorios acordados.

Con fecha 21 de diciembre de 2017 se conviene la renegociación de las condiciones acordadas oportunamente, firmándose en dicha fecha un convenio de pago a cuenta, refinanciación y quita por un saldo de US\$65.000 más intereses compensatorios por US\$16.200, con vencimiento el 10 de noviembre de 2018.

Durante el último trimestre del presente ejercicio, la Sociedad ha cobrado US\$46.000,- (equivalentes a \$1.748.000,-), y el saldo remanente de US\$35.200,- (equivalentes a \$1.284.800,-) fue condonado. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo a cobrar ascendía a US\$81.200, equivalentes \$1.506.179,- (ver Anexo G)

2.3.2) CONVERSION EN MONEDA EXTRANJERA

(a) - Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros individuales están presentados en pesos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Para el caso de las inversiones en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades.

(b) - Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Sociedad, a la tasa de cambio de su moneda funcional a la fecha de las transacciones originales.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a la tasa de cambio de cierre vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Todas las diferencias se imputan al estado de resultados, a excepción de las que correspondan a partidas monetarias incluidas en una inversión neta en un negocio en el extranjero que forma parte de una relación de cobertura. De existir estas partidas se reconocen en el otro resultado integral hasta la disposición de la inversión neta, momento en el que se reclasifican a los resultados. Los efectos impositivos atribuibles a las diferencias de cambio sobre tales partidas monetarias también se registran en el otro resultado integral.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. De existir partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determina ese valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surjan de la conversión de partidas no monetarias se reconocen en función de la ganancia o pérdida de la partida que dio origen a la diferencia de conversión (las diferencias de conversión de partidas cuya ganancia o pérdida son reconocidas en el otro resultado integral o en los resultados se reconocen también en el otro resultado integral o en resultados, respectivamente).

(c) - Subsidiaria del exterior

Los resultados y posición financiera de la subsidiaria del exterior que tiene moneda funcional distinta de la moneda de presentación de la Sociedad se convierten a moneda de presentación de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos al cierre del periodo se convierten al tipo de cambio de dicha fecha.
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio (a menos que dicho promedio no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción, en cuyo caso dichos ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción).
- Las diferencias de cambio resultantes se presentan en otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, en todo o en parte, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

2.3.3) REEXPRESIÓN A MONEDA CONSTANTE - Información comparativa

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018, incluyendo las cifras comparativas, han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de la Sociedad (el peso argentino) conforme a lo establecido en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") y en la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. Como resultado de ello, los estados financieros están expresados en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el que se informa.

La NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar, entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Durante el año 2017, la inflación acumulada en tres años se mantuvo en Argentina en valores decrecientes respecto del año 2016 y por debajo del 100% acumulado en tres años.

Sin embargo, esta tendencia se ha revertido durante el primer semestre de 2018 debido a factores tales como la devaluación del tipo de cambio con su efecto en el precio de insumos importados, la continuidad del proceso de ajuste de tarifas de servicios públicos, así como un contexto internacional desfavorable en cuestiones de financiamiento. En este escenario, la inflación trienal acumulada, medida tanto en base a los índices de precios mayoristas como a los índices de precios al consumidor, se ubica actualmente por encima del 100%, y las proyecciones disponibles indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados financieros, la CNV ha establecido que la serie de índices a utilizar para la aplicación de la NIC 29 es la determinada por la FACPCE. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor ("IPC") Nacional a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor ("IPIM"), ambos publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos ("INDEC") hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los índices al inicio, al final, promedio y la inflación anual utilizados por los años finalizados al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Al inicio del año	124.76	100
Al final del año	184.26	124.79
Promedio del año	151.50	112.88
Inflación del año %	47.65%	24.79%
Inflación acumulada últimos 3 años	147.68%	98.83%

- Mecanismo de reexpresión

Los estados financieros deben ser ajustados para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden expresados en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el que se informa. Dichos requerimientos también comprenden toda la información comparativa de dichos estados financieros, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Reexpresión del Estado de Situación Financiera (patrimonial)

- Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del periodo sobre el cual se informa. En un periodo inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del periodo sobre el que se informa.
- Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del ejercicio sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la renuncia de esas partidas no monetarias.
- Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del ejercicio sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables.
- La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del periodo sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del ejercicio. Para el cierre del próximo periodo, las partidas de impuestos diferidos se reexpresan por inflación para volver a determinar el cargo a resultado del próximo periodo.
- Cuando proceda la activación de costos por préstamos en los activos no monetarios de conformidad con la NIC 23, no se capitaliza la porción de esos costos que compensan al acreedor de los efectos de la inflación. Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no capitalizó costos financieros.

Reexpresión del Estado del Resultado Integral

Los ingresos y gastos (incluyendo intereses y diferencias de cambio) se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida (depreciación y otros consumos de activos valuados a costo histórico).

El resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias.

Reexpresión en el Estado de Cambios en el Patrimonio

A la fecha de transición (31 de diciembre de 2015), la Sociedad ha aplicado las siguientes normas particulares:

- Los componentes del capital social se reexpresaron desde las fechas en que fueron aportados
- Las ganancias reservadas se reexpresaron desde las fechas en que fueron constituidas
- Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial expresados como se indica en los apartados precedentes.
- Luego de la reexpresión a la fecha de transición, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del período, y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

Reexpresión en el Estado de Flujo Efectivo

La NIC 29 requiere que todas las partidas de este estado se reexpresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período por el cual se informa

El resultado monetario generado por el efectivo y equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujos de efectivo por separado de los flujos procedentes de las actividades de operación, inversión y financiación, como una partida específica de la conciliación entre las existencias de efectivo y equivalentes al efectivo al principio y al final del ejercicio.

El resultado monetario generado por el efectivo y equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujos de efectivo por separado de los flujos procedentes de las actividades de operación, inversión y financiación, como una partida específica de la conciliación entre las existencias de efectivo y equivalentes al efectivo al principio y al final del ejercicio

	Saldos al 01-01-2017	Saldos al 31-12-2017
Total patrimonio según estados financieros aprobados para su emisión el 08/03/2018	522,859,349	586,604,213
Incremento por ajuste de Capital Social	305,682,887	305,682,887
Incremento en Prima de Emisión	142,780,834	142,780,834
Incremento de resultados acumulados	293,736,345	182,447,166
Total del patrimonio después de la aplicación de la Nic 29	1,265,059,415	1,217,515,100
Total utilidad neta según estados financieros aprobados para su emisión el 08/03/2018		73,281,613
RECPAM		109,577,023
Reexpresión de partidas de resultados incluyendo impuesto a las ganancias		(213,303,989)
Total utilidad neta después de la aplicación de la Nic 29		(30,445,352)

2.3.4) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- Venta de productos

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los productos.

- Intereses ganados

Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y para los intereses que devengan los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o de un período de menor duración, según corresponda, respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros en el estado de resultados.

2.3.5) IMPUESTOS

- Impuesto a las ganancias corriente e impuesto a la ganancia mínima presunta

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados.

La Dirección evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias corriente dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del período sobre el que se informa, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias corriente, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias corriente sobre el impuesto a la ganancia presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios fiscales siguientes.

Por su parte, de conformidad con lo establecido en el artículo 76 de la Ley N° 27.260, el IGMP ha sido derogado para los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2019.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha registrado créditos y pasivos relacionados con el impuesto a la ganancia mínima presunta por un importe de \$22.649.655, por cuanto no se determina impuesto a las ganancias por existencia de quebranto.

- Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias impositivas, salvo:

> Con respecto a las diferencias temporarias impositivas relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se revertan en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y quebrantos impositivos no utilizados, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias impositivas disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichos esos créditos fiscales y quebrantos impositivos, salvo.

> Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias deducibles se revertan en un futuro cercano, y que existan ganancias impositivas disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia impositiva futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias impositivas futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. La tasa impositiva vigente para la sociedad controladora y sus subsidiarias en la República Argentina es del 30%.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

a) Se detalla a continuación la composición del impuesto diferido al 31/12/2018 y al 31/12/2017:

	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Activos y (pasivos) diferidos		
Previsión para deudores incobrables	-	2,070,868
Gastos deducidos en forma anticipada	(19,798,340)	(21,400,129)
Gastos a deducir	7,034,526	5,447,545
Amortización acelerada Bienes de Uso	(6,390,032)	(10,218,025)
Ajuste por Inflación Bienes de Uso	(88,271,720)	(85,890,502)
Pasivo neto por impuesto diferido	(107,425,566)	(109,990,243)

b) Conciliación entre el impuesto a las ganancias registrado en resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente al ejercicio finalizado el 31/12/2018 y al 31/12/2017

	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa legal sobre el resultado antes de impuestos	(98,200,185)	14,508,297
Diferencias Permanentes		
Resultado de Inversiones Permanentes	(2,020,752)	(3,773,554)
Gastos no deducibles	8,585,271	12,294,494
Por cambios en la valuación de bienes de cambio	2,238,056	(1,882,687)
Exceso provision impuesto a las ganancias	0	0
Ingresos exentos	0	(5,968,982)
Reexpresión a moneda constante de cuentas de resultado (incluido el RECPAM)	56,026,333	44,198,855
Otros (incluye a reexpresión del IIGG)	(4,133,122)	12,514,977
Total	(37,504,399)	71,891,400

c) No hay quebrantos impositivos pendientes de aplicación.

- Impuesto sobre los bienes personales

Como consecuencia de la sanción de la Ley N° 25.585, se amplió la aplicación de este impuesto respecto de las participaciones en sociedades regidas por la Ley N° 19.550 estableciendo que el gravamen correspondiente a las acciones o participaciones en el capital de éstas últimas, sea liquidado o ingresado por ellas adquiriendo el derecho al reintegro, por parte de los socios accionistas gravados, de los importes abonados. El gravamen se limita a los titulares que sean personas físicas y/o sucesiones indivisas domiciliadas en el país o en el exterior, y/o sociedades y/o cualquier otro tipo de persona de existencia ideal domiciliada en el exterior, y se calcula aplicando la alícuota 0,50% sobre el valor patrimonial proporcional al cierre de cada periodo.

- Impuestos relacionados con las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos incurridos y los activos adquiridos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas como es el caso del impuesto al valor agregado y el impuesto a los ingresos brutos, o relacionado con los débitos y créditos bancarios, salvo:

► Cuando el impuesto relacionado con las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

► Las cuentas por cobrar y por pagar, que ya están expresadas incluyendo el importe de impuesto al valor agregado

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas y con los débitos y créditos bancarios que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

El cargo por el impuesto a los ingresos brutos se presenta en la línea de gastos de comercialización del estado de resultados. El cargo por el impuesto a los débitos y créditos bancarios se presenta en la línea de costo del estado de resultados.

2.3.6) PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipos se valúan a su costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el periodo en que se incurren.

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta durante su vida útil estimada, a excepción de la matricería que se amortiza en función de unidades producidas, de acuerdo con los siguientes parámetros:

Inmuebles: Terrenos: No se amortizan.
Edificios: 2%

Maquinarias: 5%

Implementos: Hormas : 25%
Sacabocados : 50%
Matrices y moldes: según unidades de producción

Instalaciones. En general: 20 %
de Planta Nueva de Arroyo Seco : 10%

Muebles y Útiles: 33 %

Rodados: 20%

Equipos de computación. 50 %

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisadas y ajustadas de corresponder, al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

2.3.7) COSTOS POR PRESTAMOS

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un periodo de tiempo sustancial para que este disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el periodo en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

2.3.8) ACTIVOS INTANGIBLES

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios a la Sociedad.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El periodo y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada periodo sobre el que se informa. Los costos asociados con las licencias de software, se capitalizan sobre la base de los costos incurridos en su adquisición o producción y se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. La vida útil asignada a dichas licencias es de un máximo de 3 años.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de indefinida a finita se contabiliza en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

2.3.9) INVENTARIOS

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

- *Materias primas, materiales y mercadería de venta*

Al costo de compra según el método de precio promedio ponderado (PPP).

- *Productos terminados y en proceso*

Al costo de los materiales, materias primas y la mano de obra directa y una proporción de los costos fijos de fabricación basada en la capacidad normal de operación, excluyendo los costos por intereses.

2.3.10.) DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Un activo estará contabilizado por encima de su importe recuperable cuando su importe en libros exceda del importe que se pueda recuperar del mismo a través de su utilización o de su venta. Si este fuera el caso, el activo se presentaría como deteriorado. La NIC 36 exige que la entidad reconozca una pérdida por deterioro del valor de ese activo. En dicha norma también se especifica cuándo la entidad revertirá la pérdida por deterioro del valor, así como la información a revelar.

Para la presentación de estados financieros intermedios, la Sociedad evalúa si existe algún indicio del deterioro del valor de un activo, el importe recuperable se estimará para el activo individualmente considerado. Si no fuera posible estimar el importe recuperable del activo individual, la entidad determinará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece (la unidad generadora de efectivo del activo).

Unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo a favor de la entidad que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

- *Inventarios*

Cuando el valor neto realizable de una partida de inventarios resulte menor a su importe registrado en libros, se reduce dicho importe a través del uso de una provisión para desvalorización y el importe de la pérdida como un cargo en el estado del resultado integral. Si en un periodo posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión para desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita en el cargo que se imputó la pérdida en su origen en el estado del resultado integral.

Los cargos a la provisión para desvalorización correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 fue de 2.962.507.

Sobre estas bases, el importe en libros de los inventarios no supera su importe recuperable a las fechas respectivas

- *Propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos no corrientes*

El importe recuperable de las propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos no corrientes se determinó en base al cálculo de su valor en uso descripto precedentemente, utilizando proyecciones de flujos de efectivo derivados de los presupuestos financieros aprobados por la Dirección de la Sociedad.

Valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o unidad generadora de efectivo.

Al evaluar el valor en uso de una unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento que refleja las evaluaciones corrientes el mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo.

Para la presentación de estados financieros intermedios, dado que la Sociedad opera como una única unidad de negocios (no se han identificado segmentos de operación de acuerdo con la NIIF 8 - ver Nota 2.3.19), los cálculos del valor en uso se basaron en una única unidad generadora de efectivo a la cual se asignaron la totalidad de los activos individuales.

Las pérdidas por deterioro del valor, de existir, se reconocen en el estado del resultado integral en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado (generalmente en otros gastos operativos).

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no se han identificado indicios de que existan pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos no corrientes. Los importes en libros de estos activos no superan los importes recuperables estimados por la Sociedad.

2.3.10.1.) MEDICION DEL IMPORTE RECUPERABLE

El importe recuperable de un activo o de una unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. No siempre es necesario calcular el valor razonable del activo menos los costos de venta y su valor en uso. Si cualquiera de esos importes excediera al importe en libros del activo, éste no habría sufrido un deterioro de su valor, y por tanto no sería necesario calcular el otro valor.

Valor razonable menos los costos de venta es el importe que se puede obtener por la venta de un activo o unidad generadora de efectivo, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, menos los costos de venta o disposición por otra vía.

2.3.10.2.) RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN DE LA PÉRDIDA POR DETERIORO DEL VALOR

El importe en libros de un activo se reducirá hasta que alcance su importe recuperable si, y sólo si, este importe recuperable es inferior al importe en libros. Esta reducción se denomina pérdida por deterioro del valor.

Sin embargo, una entidad no reducirá el importe en libros de un activo por debajo del mayor de los siguientes valores:

- (a) su valor razonable menos los costos de venta (si se pudiese determinar);
- (b) su valor en uso (si se pudiese determinar); y
- (c) cero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor que no pueda ser distribuida al activo en cuestión, se repartirá prorrateando entre los demás activos que compongan la unidad (o grupo de unidades).

2.3.11.) CREDITOS POR VENTAS Y OTROS CREDITOS COMERCIALES AL COSTO AMORTIZADO

Las cuentas a cobrar comerciales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por pérdidas por desvalorización del valor.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados.

La necesidad de registrar una pérdida por desvalorización de deudores incobrables se analiza a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, sobre una base individual para los clientes más importantes, y sobre una base colectiva para aquellos clientes de menor importe. La provisión correspondiente registrada en los estados financieros se considera suficiente para afrontar y cubrir el riesgo de crédito asumido a las fechas respectivas.

La Sociedad recibe, en algunos casos, garantías de terceros para fijar los límites de crédito y considera como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales, considerando las características, distribución y atomización de su cartera de créditos.

Los activos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Sociedad. Si en un período posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados.

2.3.12.) EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera incluyen el efectivo y equivalentes al efectivo y los depósitos a corto plazo con plazo de vencimiento de tres meses o menos, contados desde la fecha de la respectiva imposición.

Para los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo consisten en el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se las definió precedentemente, netos de los descubiertos bancarios utilizados.

2.3.13.) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

La NIIF 9 reemplaza, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018, a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, reuniendo los tres aspectos de la contabilización de instrumentos financieros: clasificación y medición; deterioro; y contabilidad de cobertura.

a) Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 introduce un nuevo enfoque de clasificación para los activos financieros, basado en dos conceptos: las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio de la compañía. Bajo este nuevo enfoque se sustituyen las cuatro categorías de clasificación de la NIC 39 por las tres categorías siguientes:

- costo amortizado; si los activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales;
- valor razonable con cambios en otro resultado integral, si los activos financieros se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; o
- valor razonable con cambios en resultados, categoría residual que comprende los instrumentos financieros que no se mantienen bajo uno de los dos modelos de negocio indicados anteriormente, incluyendo aquellos mantenidos para negociar y aquellos designados a valor razonable en su reconocimiento inicial.

Con base en la evaluación realizada, la Sociedad considera que los nuevos requerimientos no tienen un impacto significativo sobre la contabilización de sus instrumentos financieros. Los saldos por deudores comerciales que se mantienen para obtener los flujos de efectivo contractuales que representan únicamente pago de principal y/o intereses, por lo tanto cumplen los criterios para ser medidos a costo amortizado bajo NIIF 9.

En el caso que La Sociedad tenga activos financieros para vender en un futuro cercano o bien sea mantenidos para negociar como fondos comunes de inversión, títulos públicos, y ciertos activos en garantía de operaciones a término, se valúan a su valor razonable con cambios en resultado como establece la NIIF 9 (ver Anexo C).

Los préstamos y las otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costo financiero.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros, realizando modificaciones limitadas, bajo el cual la mayoría de estos pasivos se miden a costo amortizado, permitiendo designar un pasivo financiero a valor razonable con cambios a resultados si se cumplen ciertos requisitos.

No obstante, la norma introduce nuevas disposiciones para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados, en virtud de las cuales, en ciertas circunstancias, los cambios a valor razonable relacionados con la variación del "riesgo de crédito propio" se reconocerán en otro resultado integral.

Los pasivos financieros de la Sociedad incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, los descubiertos en cuentas corrientes bancarias, las deudas y préstamos que devengan intereses. Estos pasivos financieros se han categorizado como préstamos y cuentas por pagar, por cuanto se trata de pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. No existen pasivos financieros de otras categorías a las fechas respectivas. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. El devengamiento de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros o como otros gastos operativos en el estado del resultado integral, según corresponda a la naturaleza del pasivo que les dio origen.

b) Deterioro del valor de activos y pasivos financieros.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "pérdida crediticia esperada" ("PE"). Esto requerirá que se apliquen juicios considerables con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las PE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada. Las PE resultan de la diferencia entre los flujos de fondos contractuales y los flujos a valor actual que la Sociedad espera recibir.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio, y a los activos de contratos reconocidos bajo NIIF 15.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas se medirán usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses: éstas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo: éstas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Dada la naturaleza de los clientes con que opera Grimoldi y su historial de incobrabilidad, la Sociedad no identificó que el cambio de enfoque en el método de desvalorización de acuerdo a lo propuesto por la NIIF 9 resulte en el reconocimiento de un ajuste a los saldos al 1 de enero de 2018.

Por su parte, en el caso de las colocaciones financieras y de acuerdo a las políticas de colocación vigentes, la Sociedad monitorea la calificación crediticia y el riesgo de crédito que poseen estos instrumentos. En virtud del análisis efectuado, la Sociedad no identificó que deba efectuarse un ajuste a los saldos al 1 de enero de 2018 de dichos instrumentos.

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad no ha identificado indicios significativos de deterioro del valor.

c) Contabilidad de cobertura

La NIIF 9 introduce un nuevo modelo de contabilidad de coberturas, dicho enfoque permite reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros, a través de la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, con una combinación de una exposición no derivada y un derivado.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

► Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;

► Se hallan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (*pass-through arrangement*), y

(a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o

(b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida de la implicación continuada de la sociedad sobre el activo.

En este último caso, la sociedad también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la sociedad haya retenido. Una implicación continuada que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Sociedad sería requerido a devolver.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce como ingresos o costos financieros en el estado de resultados, según corresponda.

2.3.14) PROVISIONES Y OTROS PASIVOS

Las provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (ii) es probable que haya que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación; y (iii) pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma.

En los casos en que se espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados neto de todo reembolso relacionado.

2.3.15) CUENTAS POR PAGAR Y DEUDAS COMERCIALES

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y en el caso que devenguen intereses se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.3.16) COMPENSACION DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se presenta el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si la Sociedad (i) tiene un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) tiene la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.3.17) INFORMACION SOBRE VALORES RAZONABLES

Los presentes estados financieros no incluyen instrumentos financieros ni activos ni pasivos financieros medidos por sus valores razonables a las fechas respectivas, a excepción de las inversiones financieras disponibles para su venta. (ver Anexo "C" - Inversiones Corrientes). La información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se presenta en la Nota 6.

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

La Sociedad utiliza las técnicas de valoración que resultan más apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para determinar el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados por su costo amortizado a las fechas respectivas en general no difiere significativamente de los importes registrados de tales activos y pasivos a esas mismas fechas.

Todos los instrumentos financieros para los cuales se revela el valor razonable en los presentes estados financieros se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

- Datos de entrada de Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Datos de entrada de Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente
- Datos de entrada de Nivel 3: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo

Para los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros en forma recurrente, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Sociedad determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la reevaluación de su categorización, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto.

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Dirección analiza los cambios en los valores razonables de los activos y pasivos que deben determinarse de manera recurrente y no recurrente según las políticas contables del Grupo. Para este análisis, la Dirección verifica los principales datos de entrada utilizados en la última valuación validando la información utilizada en el cómputo de la valuación con los contratos y demás documentos relevantes.

La Dirección también compara los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con fuentes externas relevantes disponibles, a fin de determinar si esos cambios son razonables.

Para propósitos de revelación de los valores razonables, la Dirección ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, las características y los riesgos inherentes de cada activo y pasivo y el nivel de jerarquía de valor razonable según se explicó anteriormente. La información sobre los valores razonables así determinados se incluye en la Nota 6.

2.3.18) INFORMACION POR SEGMENTOS

Un segmento operativo se define como un componente de una sociedad en la cual la información financiera se presenta por separado y la misma es evaluada regularmente por la Gerencia General. La información interna provista a la Gerencia General, que es responsable de la performance de la operación, identifica la familia y agrupación de productos, de ingresos por actividades ordinarias y rentabilidad operativa. Se dispone de dicha información por segmentos para la emisión de los presentes estados financieros. (Ver nota 7.)

La NIIF 8 requiere revelar la conciliación entre el total de activos de los segmentos de operación reportados y el total de los activos de la entidad, en la medida en que los activos de los segmentos se reporten regularmente al máximo responsable de la toma de decisiones de la entidad. La Gerencia General no dispone de dicha información y la Dirección de la Sociedad estima que esta modificación no tiene impacto significativo sobre los presentes estados financieros.

2.4) TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

En Nota 5 se presenta los saldos de créditos y deudas y los importes de las transacciones más significativas realizadas con partes relacionadas:

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras de bienes y servicios entre partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes. Los saldos al cierre del período sobre el que se informa no se encuentran garantizados y no devengan intereses. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con partes relacionadas.

Para los períodos de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con partes relacionadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada período sobre el que se informa, a través del examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

Remuneración al personal gerencial clave:

La Sociedad considera personal gerencial clave a los Directores y el primer nivel gerencial. A la fecha de cierre de los presentes estados contables intermedios la información requerida por la modificación de la NIC 24 no tiene un impacto significativo.

2.5) JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Medición del valor razonable de instrumentos financieros

En los casos en que el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros no puedan medirse en base a cotizaciones en mercados activos, dicho valor razonable se determina mediante la utilización de técnicas de valoración, que incluyen modelos de flujos de efectivo descontados.

Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables. Pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para determinar los valores razonables. Estos juicios incluyen la consideración de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad.

Los cambios en los supuestos relacionados con estos factores podrían afectar los importes de los valores razonables informados para los instrumentos financieros a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa.

2.5.) PATRIMONIO

Los saldos del Patrimonio fueron ajustados según lo descripto en nota 2.3.3, con excepción del Capital social que se expone a su valor nominal, imputándose el ajuste correspondiente a la cuenta Ajuste Integral del Capital.

El capital de la sociedad suscrito, integrado y el autorizado a la oferta pública es de 44.307.514.

2.6.) MODIFICACION DE SALDOS INICIALES AL 1° DE ENERO DE 2018

	PATRIMONIO TOTAL
Saldos al 01-01-2018	1,217,515,100
Ajustes saldos	
A- Ajuste Provisión Regalias	(1,583,129)
Saldo al 01-01-2018 modificados	1,215,931,971

3) CAMBIOS EN LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

3.1) NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES ADOPTADAS

Las políticas contables adoptadas son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales del Grupo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, con excepción de la adopción a partir del 1° de enero de 2018 de las nuevas normas e interpretaciones que se indican mas abajo.

En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retroactivamente.

Una breve descripción de las mismas es la siguiente:

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros) que reemplaza a la NIC 39 (Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición) y a las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos de clasificación y medición, desvalorización y de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 tendrá aplicación para los períodos comenzados a partir del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. Tendrá aplicación retroactiva, excepto para lo que se refiere a contabilidad de coberturas, pero no se requiere la modificación de la información comparativa.

La NIIF 9 reemplaza, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018, a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, reuniendo los tres aspectos de la contabilización de instrumentos financieros: clasificación y medición, desvalorización, y contabilidad de cobertura.

La Sociedad ha aplicado la NIIF 9 de manera retroactiva, con inicio a partir del 1 de enero de 2018.

En virtud del análisis efectuado, la Sociedad no registró ajuste alguno sobre los resultados acumulados al 1 de enero de 2018 ya que las prácticas de la Sociedad a dicha fecha eran consistentes con la NIIF 9. Es por ello que la aplicación de la NIIF 9 no implicó que la Sociedad deba efectuar modificaciones en las revelaciones efectuadas al 31 de diciembre de 2017 en sus estados financieros.

La Sociedad hizo uso de la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de periodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Como resultado, la Sociedad no aplicó los requerimientos de la NIIF 9 al periodo comparativo presentado, por lo que la información comparativa al 31 de diciembre de 2017 y por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 no fue modificada.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros, realizando modificaciones limitadas, bajo el cual la mayoría de estos pasivos se miden a costo amortizado, permitiendo designar un pasivo financiero a valor razonable con cambios a resultados si se cumplen ciertos requisitos.

No obstante, la norma introduce nuevas disposiciones para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados, en virtud de las cuales, en ciertas circunstancias, los cambios a valor razonable relacionados con la variación del "riesgo de crédito propio" se reconocerán en otro resultado integral.

Con base en la evaluación realizada, la Sociedad considera que los nuevos requerimientos no tienen un impacto significativo sobre la contabilización de sus instrumentos financieros (ver Nota 2.3.13)

NIIF 15 - Reconocimiento de ingresos

Esta norma sustituye a las NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 Contratos de construcción, las CINIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles y CINIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes, y a la SIC 31 Ingresos - Permutas de servicios de publicidad, y aplica a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias celebrados con clientes. También

El principio básico de la nueva norma es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Para la aplicación de este principio básico, las entidades deberán efectuar mayores estimaciones y aplicar mayor juicio discrecional respecto del que venían considerando con las anteriores normas.

Para el reconocimiento de los ingresos, la nueva norma prevé un modelo de 5 etapas: (1) identificar el contrato (o contratos) celebrado con el cliente; (2) identificar y segregar las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.); (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño identificadas; y (5) reconocer el ingreso cuando (o a medida que) la entidad satisface cada obligación de desempeño asumida en el contrato.

Además, la nueva norma prevé mayor información cuantitativa y cualitativa a revelar sobre el reconocimiento de ingresos, en comparación con las revelaciones que las normas anteriores venían requiriendo.

Esta norma tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1º de enero de 2018. Se permite a la entidad optar por (i) una aplicación retroactiva completa, esto es, modificando retroactivamente los periodos comparativos presentados; o (ii) una aplicación retroactiva modificada, esto es, aplicando la norma a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer periodo de aplicación de la misma, pero sin modificar retroactivamente los periodos comparativos presentados (es decir, reconociendo el efecto acumulativo del cambio al inicio del periodo corriente), pero incluyendo las revelaciones apropiadas que permitan identificar las diferencias en los ingresos del periodo corriente reconocidos según las normas anteriores y la nueva norma vigente. Se permite su aplicación anticipada.

IFRIC 22 - Transacciones en moneda extranjera con cobros o pagos anticipados

Esta interpretación fue emitida el 8 de diciembre 2016. La interpretación trata sobre la determinación de la fecha de transacción y tasa de cambio a aplicar para compra y prestación de bienes y servicios con pagos y cobros anticipados. La interpretación no aplica cuando el activo, gasto o ingreso relacionado debe reconocerse desde el inicio a su valor razonable, o al valor razonable de la contraprestación dado o recibida si esta se mide en moneda extranjera en una fecha distinta de la del reconocimiento inicial del activo por pago anticipado o pasivo por cobro anticipado.

Asimismo, no se requiere aplicar esta interpretación (a) el impuesto a las ganancias, y (b) a los contratos de seguro y de reaseguro que una entidad aseguradora emita o de los que sea tenedora. La IFRIC 22 tendrá aplicación para los periodos comenzados a partir del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada.

3.2) OTRAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios de la Sociedad. En este sentido, solamente se indican las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas que la Sociedad razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. En general, la Sociedad tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia

NIIF 16 - Arrendamientos

El 13 de Enero de 2016, el IASB ha publicado la NIIF 16, una nueva norma sobre arrendamientos que reemplaza a la NIC 17 con vigencia efectiva para ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2019, admitiéndose su aplicación anticipada si se lo hace conjuntamente con la NIIF 15.

A efectos de la aplicación de la NIIF 16, un contrato es de arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Dicho control se produce si el cliente (a) tiene el derecho de decidir el uso del activo (cómo usarlo y para qué propósito), y (b) puede obtener los beneficios económicos de ese uso.

Bajo la nueva NIIF, la mayoría de los contratos de arrendamiento (y sub-arrendamientos) son reconocidos en la contabilidad del arrendatario bajo un único modelo que elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros, y requiere reconocer un activo por el derecho de uso del activo arrendado y un pasivo que refleje la obligación de efectuar pagos futuros por el arrendamiento.

Asimismo, en lugar de aplicar los requisitos de registración que incorpora la NIIF 16, el arrendatario podrá optar por registrar los pagos de arrendamiento como un gasto durante el plazo del arrendamiento, en los siguientes casos:

- arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos; y
- arrendamientos en donde el activo subyacente tiene un valor bajo cuando es nuevo (computadoras personales o pequeñas piezas de mobiliario de oficina).

Están excluidos de la aplicación de la NIIF 16 (a) los acuerdos para exploración o uso de minerales, petróleo, gas natural y similares recursos no renovables; (b) arrendamientos de activos biológicos en manos de un arrendatario, (c) los acuerdos de concesión de servicios; (d) licencias de propiedad intelectual concedidos por el arrendador en el ámbito de la NIIF 15; (e) derechos que ejerza un arrendatario bajo acuerdos de concesión de películas, video grabaciones, obras de teatro, manuscritos, patentes y derechos de autor.

Un arrendatario puede aplicar la NIIF 16 a activos intangibles distintos a los indicados en el acápite (e) del párrafo precedente, pero no está obligado a ello.

- NIC 12 "Impuesto a las ganancias" – Consecuencias del pago de dividendos en el impuesto a las ganancias

Estas enmiendas clarifican que una entidad debe reconocer las consecuencias que la distribución de dividendos tenga en el impuesto a las ganancias en: la ganancia o pérdida neta del periodo/ejercicio, o en el otro resultado integral, o en el patrimonio, dependiendo del lugar en que la entidad reconoció originalmente la transacción o evento que generó las utilidades distribuibles que dan lugar al dividendo

Una entidad debe aplicar estas enmiendas a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplique estas enmiendas por primera vez, entenderá su aplicación a las consecuencias en el impuesto a las ganancias de los dividendos reconocidos desde el comienzo del primer periodo comparativo presentado.

La Sociedad aún no ha evaluado si esta modificación pudiera tener un efecto significativo en los futuros estados financieros.

- NIC 23 "Costos por préstamos" – Costos por préstamos susceptibles de capitalización

Estas enmiendas clarifican que una entidad debe tratar como parte de los préstamos genéricos a cualquier préstamo originalmente tomado para el desarrollo de un activo apto, que se encuentre pendiente de pago después que el activo esté listo para su uso previsto o venta.

Una entidad aplicará estas enmiendas a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada. Los costos por préstamos alcanzados por la modificación al párrafo 14 son los que se incurran a partir de la primer aplicación de las enmiendas

- IFRIC 23 "Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias"

Esta interpretación clarifica la aplicación de IAS 12 con respecto a posiciones impositivas inciertas de impuesto a las ganancias en cuanto a la determinación de la ganancia / (pérdida) fiscal, base imponible, quebrantos y créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas

Se debe determinar si se considera cada posición por separado o en conjunto en base al enfoque que proporciona mejores predicciones con respecto a la resolución de la incertidumbre.

Se debe asumir que la autoridad fiscal examinará esas posiciones y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada:

- Si concluye que es probable que acepte el tratamiento fiscal, la entidad debe determinar los cargos de impuesto a las ganancias de acuerdo con ese tratamiento.

- Si concluye que no es probable que acepte el tratamiento fiscal, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre a través de: i) el monto más probable, o ii) el valor esperado, en base al método que proporciona mejores predicciones con respecto a la resolución de la incertidumbre.

Aplica a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

- Modificación a la NIIF 9 - Instrumentos Financieros

Modifica la guía de aplicación en relación a la clasificación de activos financieros en caso de términos contractuales que cambian el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales para determinar si los flujos de fondos que podrían surgir debido a esa condición son sólo pagos del principal e intereses.

Cuando se trata de una condición que permite al emisor pagar (o permite al tenedor devolver) un instrumento de deuda antes del vencimiento, se debe considerar si el importe anticipado representa el importe impago de capital e intereses, y puede incluir la compensación razonable por cancelación anticipada del contrato independientemente del suceso que cause la finalización anticipada.

Aplica a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

- Definición de materialidad o con importancia relativa (modificaciones NIC 1 y NIC 8)

En octubre de 2018 el IASB incluyó ciertas modificaciones a la NIC 1 "Presentación de estados financieros" y a la NIC 8 "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores" con el objetivo de aclarar el concepto de materialidad y alinear dicha definición a las modificaciones introducidas en el Marco Conceptual.

Adicionalmente, dichas modificaciones incorporan nuevos conceptos que ayudan tanto a los preparadores de estados financieros como a sus usuarios a la preparación e interpretación de la información financiera incluida en ellos.

Aplica en forma prospectiva a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020, permitiendo su adopción anticipada.

La Sociedad no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación ni modificación alguna que se haya emitida pero que aún no se encuentre vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

4.) NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Composición de los principales rubros.

Al cierre del ejercicio los principales rubros están integrados por los siguientes conceptos:

	ESTADO FINANCIERO GENERAL		ESTADO FINANCIERO GENERAL	
	AL 31-12-2018		AL 31-12-2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
4.1.) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
Valor Residual Neto de Amortizaciones	-	497,886,378	-	530,134,505
(según Anexo A)	-	104,324	-	48,421
Anticipo a Proveedores	-	-	-	-
TOTAL	-	497,990,702	-	530,182,926
4.2) ACTIVOS INTANGIBLES (Anexo B)				
Licencia de sistema y software	-	15,117,647	-	14,737,901
Marcas y Otros	-	1,463,954	-	1,463,954
Plusvalía "Valor Llave"	-	10,000,335	-	10,000,335
	-	26,581,936	-	26,202,190
4.3) GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO Y OTROS ACTIVOS				
Anticipos a proveedores	9,183,934	-	10,882,076	-
Gastos pag. Por adelantado	62,333,445	34,307,821	85,091,858	25,388,298
Sociedades art. 33 Ley 19550 (Nota 5)	-	-	28,045	-
Anticipo impuestos	168,396,605	-	147,533,862	-
Otros	25,157,994	44,088,476	30,227,369	32,377,385
TOTAL	265,071,978	78,396,291	273,763,210	57,765,683
4.4) INVENTARIOS				
Productos Terminados y Merc. de Reventa	928,359,730	-	782,803,772	-
Productos en Proceso	6,134,038	-	7,271,340	-
Materias Primas y Materiales	84,041,377	-	78,320,402	-
Anticipo a Proveedores	38,862,266	-	163,779,907	-
TOTAL	1,057,397,411	-	1,032,175,421	-
4.5) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR				
Deudores comunes	467,393,168	-	670,066,844	-
Documentos a cobrar	24,697	-	36,464	-
Tarjetas de Crédito	171,706,051	-	199,090,663	-
Deudores en Gestión	21,705,615	-	1,011,718	-
Provisión p/Ds. Incobrables	(8,407,146)	-	(6,928,485)	-
TOTAL	652,422,385	-	863,277,204	-

	ESTADO FINANCIERO GENERAL AL 31-12-2018		ESTADO FINANCIERO GENERAL AL 31-12-2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
4.6) EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO				
Caja	2,259,532	-	787,201	-
Moneda Extranjera	4,201,367	-	7,953,281	-
Valores a Depositar	54,123,108	-	81,732,810	-
Bancos en moneda nacional	30,048,161	-	20,586,900	-
Bancos en moneda extranjera	9,694,576	-	5,751,554	-
Inversiones (Anexo C)	0	-	412,998,755	-
TOTAL	100,326,744	-	529,810,501	-
4.7) DEUDAS Y PRESTAMOS				
Bancarios	166,035,990	36,416,667	411,423,000	133,987,944
Financiación Importaciones	84,838,151	-	170,368,328	-
Adelantos en Cta. Cie.	41,074,089	-	62,214,575	-
Financieros	83,332,500	166,667,500	49,216,023	369,112,792
Intereses y actualizaciones devengados	36,113,698	-	31,629,137	-
TOTAL	411,399,428	203,084,167	724,851,063	503,100,736
4.8) OTROS PASIVOS				
Provisiones	22,901,842	-	7,274,125	-
Otros	2,465,682	-	5,280,882	-
TOTAL	25,367,524	-	12,555,007	-
4.9) CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR				
Proveedores en m/nacional	177,589,816	-	286,177,182	-
Proveedores en m/extranjera	561,901,823	-	228,491,177	-
Anticipo de clientes	25,864,634	-	33,020,089	-
Oblig. a Pagar	78,500	-	-	115,901
Soc. art. 33 Ley 19550	26,454,262	38,654,378	26,265,115	-
TOTAL	791,889,035	38,654,378	573,953,564	115,901
4.10) RESULTADOS FINANCIEROS				
GENERADOS POR ACTIVOS	COSTOS FINANCIEROS		INGRESOS FINANCIEROS	
	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Intereses y Actualizaciones	(145,078,745)	(94,212,317)	38,595,180	83,950,418
Impuesto a las transacciones bancarias y gastos	(91,860,823)	(109,311,830)	-	-
Diferencias de Cambio	-	-	555,136,511	48,111,157
Bonificaciones y Descuentos	(24,736,149)	(21,670,816)	-	-
Diferencia de cotización	-	-	-	29,217
RECPAM	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	5,410,969	2,290,858
SUBTOTAL	(261,675,717)	(225,194,963)	599,142,660	134,381,650
GENERADOS POR PASIVOS	COSTOS FINANCIEROS		INGRESOS FINANCIEROS	
	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Intereses y Actualizaciones	(424,285,679)	(328,393,836)	-	-
Impuesto a las transacciones bancarias y gastos	-	-	-	-
Diferencias de Cambio	(911,015,736)	(112,568,475)	-	-
Bonificaciones y Descuentos	-	-	-	-
SUBTOTAL	(1,335,301,415)	(440,962,311)	-	-
RECPAM (Neto de Activos y Pasivos)	-	-	130,200,053	109,577,023
TOTAL	(1,596,977,132)	(666,157,274)	729,342,713	243,958,673
4.11) RESULTADO DE INVERSIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES ART. 33 LEY 19550				
	ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL GENERAL		ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL GENERAL	
	Al 31-12-2018		Al 31-12-2017	
Participación en los Resultados				
Argshoes S.A.	665,984		627,172	
Gramuru S.A.	1,093,492		5,998,985	
TOTAL	1,759,476		6,626,157	

5.) SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y RELACIONADAS

Los saldos con sociedades controladas que a continuación se detallan corresponden a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

	CREDITOS		DEUDAS			
	Por ventas y servicios		Por compras y servicios		Otros	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Argshoes S.A.	-	28,045	26,454,262	26,265,115	-	-
Grimuru S.A.	-	-	-	-	38,654,378	-
Totales	-	28,045	26,454,262	26,265,115	38,654,378	-

Las operaciones realizadas con sociedades controladas que a continuación se detallan corresponden a los periodos de nueve meses finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

	OPERACIONES					
	Venta de mercaderías		Venta de servicios		Otros	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Argshoes S.A.	-	-	296,251	349,746	-	-
Grimuru S.A.	-	-	-	-	1,021,454	-
Totales	-	-	296,251	349,746	1,021,454	-

	OPERACIONES					
	Compra de mercaderías		Compra de servicios y otros		Otros facturados	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Argshoes S.A.	-	-	106,232,433	130,199,862	-	-
Grimuru S.A.	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	106,232,433	130,199,862	-	-

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas que a continuación se detallan corresponden a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

La empresa mantiene con Mozzate S.A. un contrato de alquiler por un local ubicado en Rivadavia 3051, CABA, y otro en Rivadavia 6782, CABA. Estos significaron erogaciones por \$3.358.407.- por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, y \$3.183.241 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, en concepto de alquiler. Los directores Alberto Luis Grimoldi y Jorge Alberto Grimoldi son accionistas de la empresa Mozzate S.A.

La empresa mantiene con Grimolbio S.A. un contrato de alquiler por un local ubicado en Florida 251, CABA. Este significó erogaciones por \$8.098.507.- por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, y \$6.565.352 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, en concepto de alquileres. Los directores Alberto Luis Grimoldi y Jorge Alberto Grimoldi son accionistas de la empresa Grimolbio S.A.

6.) Información sobre valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros agrupados por categoría y por jerarquía

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables, se han utilizado los métodos y supuestos descriptos en la Nota 2.3.17.

A continuación se incluye una agrupación por categoría y por jerarquía de valores razonables, de los importes en libros de los activos financieros y pasivos financieros medidos por su costo amortizado al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Al 31 de diciembre de 2018	Importes en libros	Total	Mediciones del valor razonable utilizado:		
			Precios de cotización en mercados activos	Datos de entrada observables	Datos de entrada no observables
			(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
Activos financieros					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	652,422,385	652,422,385	-	652,422,385	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	100,326,744	100,326,744	100,326,744	-	-
Total de activos financieros	752,749,129	752,749,129	100,326,744	652,422,385	-
Pasivos financieros					
Deudas y préstamos que devengan interés	614,483,595	614,483,595	-	614,483,595	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	855,910,937	855,910,937	-	855,910,937	-
Total de pasivos financieros	1,470,394,532	1,470,394,532	-	1,470,394,532	-

Al 31 de diciembre de 2017	Importes en libros	Total	Mediciones del valor razonable utilizado:		
			Precios de cotización en mercados activos	Datos de entrada observables significativos	Datos de entrada no observables significativos
			(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
Activos financieros					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	863,277,204	863,277,204	-	863,277,204	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	529,810,501	529,810,501	529,810,501	-	-
Total de activos financieros	1,393,087,705	1,393,087,705	529,810,501	863,277,204	-

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Pasivos financieros

Deudas y préstamos que devengan interés	1,227,951,799	1,227,951,799	-	1,227,951,799	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	586,624,472	586,624,472	-	586,624,472	-
Total de pasivos financieros	1,814,576,271	1,814,576,271	-	1,814,576,271	-

7.) INFORMACION POR SEGMENTOS

Para propósitos de gestión, la Sociedad y el Grupo está organizada en unidades de negocios sobre la base de sus productos. La Sociedad ha definido los siguientes tres segmentos sobre los que se presenta información.

- El segmento de calzado para mayoristas y locales de venta al público.
- El segmento de indumentaria para mayoristas y locales de venta al público.
- El segmento de afines y accesorios para locales de venta al público.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado formando parte de los segmentos de operación descriptos precedentemente

El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida operativa y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia operativa revelada en los estados financieros consolidados.

Los precios de transferencia entre los segmentos de operación son pactados como entre partes independientes, de una manera similar a la que se pactan con terceros.

Periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018		Calzado	Indumentaria	Accesorios y Afines	Total segmentos
Ingresos de actividades ordinarias		4,964,287,751	350,364,730	244,553,685	5,559,206,166
Pérdida del segmento		(292,370,752)	(18,596,696)	(16,366,501)	(327,333,949)
Periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017		Calzado	Indumentaria	Accesorios y Afines	Total segmentos
Ingresos de actividades ordinarias		5,305,482,076	430,199,223	249,747,765	5,985,429,064
Ganancia del segmento		36,445,112	3,026,917	1,974,019	41,446,049

INFORMACION POR AREA GEOGRAFICA

Ingresos provenientes de clientes externos	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos en Argentina		
- Zona Buenos Aires (incluye CABA)	3,201,997,644	3,563,627,837
- Zona centro del país	924,439,908	909,648,169
- Zona cuyo del país	347,757,505	376,118,154
- Resto del país	1,083,937,365	1,136,034,904
	5,558,132,422	5,985,429,064
Ingresos por exportaciones	1,073,744	-
Total ingresos de actividades ordinarias	5,559,206,166	5,985,429,064

8.) EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 18 de mayo de 2009 Grimoldi SA presentó a la Comisión Nacional de Valores un Prospecto de Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables ("PGON") a mediano y largo plazo por un monto nominal máximo en circulación en cualquier momento de 120.000.000.- (o su equivalente en otras monedas), que fuera aprobado oportunamente en todos sus términos y condiciones en el Acta de Asamblea de fecha 05 de marzo de 2009 y en el Acta de Directorio del 13 de Abril de 2009 y ratificada mediante Asamblea de fecha 10 de mayo de 2012.

Mediante la Resolución N° 16128 del 22 de mayo de 2009 la Comisión Nacional de Valores aprobó el mencionado Programa Global.

Posteriormente, con fecha 15 de abril de 2014, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resuelve ampliar de 120.000.000 a 300.000.000 el máximo de circulación de dichas obligaciones negociables y prorrogar el plazo de vigencia por el término legal, es decir 5 años, del PGON. Mediante Resolución N° 17400 del 10 de julio de 2014 la Comisión Nacional de Valores aprobó dicha ampliación.

La emisión de la Serie N° 1 fue emitida según publicación en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de fecha 11 de junio de 2009, por un valor nominal de 30.000.000. Dicha serie fue suscripta en su totalidad y amortizada en 24 cuotas mensuales y consecutivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 1 fueron aplicados cumpliendo con lo estipulado en el capítulo pertinente del Prospecto denominado "Destino de los Fondos", según el siguiente detalle: a) consolidación Planta Arroyo Seco. Adquisición e instalación de nuevos equipos, mejoras de procesos que optimicen la productividad y ambiente de trabajo. El monto total asignado fue de \$3.000.000.- (pesos tres millones) a ejecutarse durante los años 2009, 2010 y 2011; b) Instalación de una Máquina de Pintura Automática y refacción de máquinas en planta de fondos en Castelar. El monto total asignado fue de \$1.000.000.- (pesos un millón) a ejecutarse durante el año 2010; c) Refacción de los Depósitos y Oficinas Castelar. Incorporación Tecnología de Punta para mejoras de procesos. Incorporación personal x crecimiento a través de nuevas marcas (TNF, Keds, Camper). El monto total asignado fue de \$1.200.000.- (pesos un millón doscientos) a ejecutarse durante los años 2009 y 2010; d) Apertura de Nuevos Locales y remodelación o refacción de los actuales ubicados en los principales centros comerciales del país. El monto total asignado fue de \$5.500.000.- (pesos cinco millones quinientos mil) a ejecutarse durante los años 2009, 2010 y 2011; e) Aportes de Capital a la sociedad controlada Lago Tajo S.A. para inversión en activos fijos, abastecimiento productos TNF y pruebas para poder producir localmente. El monto total asignado fue de \$4.000.000.- (pesos cuatro millones) a ejecutarse durante el año 2009; f) Invertir en la comunicación y segunda etapa del lanzamiento de nuevas marcas incorporadas recientemente - Camper, Clark's, Keds, Patagonia y American Pie. El monto total asignado fue de \$1.500.000.- (pesos un millón quinientos mil) a ejecutarse durante los años 2009 y 2010; g) Reconstruir Capital de Trabajo utilizado para la construcción de la nueva planta en Arroyo Seco y financiar necesidades de capital de trabajo adicional por ese proyecto y apertura nuevos locales. El monto total asignado fue de \$4.000.000.- (pesos cuatro millones) a ejecutarse durante el año 2009; h) Mejorar estructura de Capital mediante reemplazo deuda de corto plazo x mediano plazo, generando así menores costos financieros y mayor previsibilidad. El monto total asignado fue de \$7.000.000.- (pesos siete millones) a ejecutarse durante el año 2009; i) Otros Proyectos / Financiar consumo a través cuotas sin interés / investigación y desarrollo nuevos productos y tecnologías / ofrecer productos a compradores del exterior para incrementar exportac. El monto total asignado fue de \$2.500.000.- (pesos dos millones quinientos mil) a ejecutarse durante el año 2009. El cumplimiento de las distintas aplicaciones, fueron debidamente certificadas de acuerdo a las aplicaciones parciales que se iban ejecutando, y dichas certificaciones fueron debidamente aprobadas por Actas de Directorio.

Dentro del marco del Programa Global descripto, la sociedad con fecha 26 de marzo de 2013 realizó el lanzamiento de la emisión de la serie N° 2 por hasta un valor nominal de 40.000.000.- cuyas condiciones de emisión completas constan en el Suplemento de Precio de fecha 25 de marzo de 2013, cuya versión resumida fue publicada en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

El día 5 de abril de 2013 finalizado el periodo de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión. El capital de las mismas se amortizará en 24 cuotas mensuales y consecutivas con 6 meses de gracia. La tasa de interés aplicada es a tasa BADLAR privada más un margen aplicable del 3.6%, pagadera mensualmente por periodo vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 2 fueron destinados en su totalidad a integrar capital de trabajo en el país, entre otros conceptos relativos al giro ordinario de los negocios de la Sociedad, para: (a) hacer frente a los costos operativos del negocio, incluyendo el pago de impuestos y obligaciones de índole fiscal (por hasta aproximadamente \$ 2.650.000,- (pesos dos millones seiscientos cincuenta mil) que representarían el 6,7274%). El total aplicado por la Sociedad por este concepto fue de \$3.057.708,97 (pesos tres millones cincuenta y siete mil setecientos ocho con 97/100). El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 18 de octubre de 2013, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 23 de octubre de dicho año; (b) pagar a proveedores por insumos, productos terminados y/o servicios prestados (por hasta aproximadamente \$35.950.700,- (pesos treinta y cinco millones novecientos cincuenta mil setecientos) que representarían el 91,2669%). El total aplicado por la Sociedad por este concepto fue de \$37.385.370,95 (pesos treinta y siete millones trescientos ochenta y cinco mil trescientos setenta con 95/100). El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 16 de octubre de 2013, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 23 de octubre de dicho año, y (c) pagar salarios, sueldos anuales complementarios, cargas sociales y demás contribuciones y erogaciones que correspondan al personal de la Sociedad (por hasta aproximadamente \$790.000,- (pesos setecientos noventa mil), que representarían el 2,0055%). El total aplicado por la Sociedad por este concepto fue de \$848.521,20 (pesos ochocientos cuarenta y ocho mil quinientos veintiuno con 20/100). El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 16 de octubre de 2013, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 23 de octubre de dicho año.

Con fecha 17 de marzo de 2014, el Directorio aprobó la emisión de la Serie N° 3 por hasta un valor nominal de 60.000.000,-. Con fecha 8 de mayo de 2014 se presenta ante la CNV el Prospecto definitivo y el suplemento de precio por un valor nominal de hasta 30.000.000 (ampliable hasta 50.000.000).

El día 15 de mayo de 2014 finalizado el periodo de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 50.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 12 cuotas mensuales y consecutivas con 7 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación. La tasa de interés aplicada es a tasa BADLAR privada más un margen aplicable del 3.75%, pagadera mensualmente por periodo vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 3 fueron utilizados de la siguiente manera: 1) \$7.808.737,56 (pesos siete millones ochocientos ocho mil setecientos treinta y siete con 56/100) a precancelación del saldo de capital pendiente de pago relativo al pasivo asumido por la Emisora con Banco Santander Río S.A., Banco de la Ciudad de Buenos Aires, HSBC Bank Argentina S.A. y Citibank NA Sucursal Argentina, en virtud de un contrato de préstamos sindicado por la suma de \$39.000.000,- a una tasa de interés variable equivalente a la tasa BADLAR más un margen, con vencimiento el 25 de noviembre de 2014, tal cual se describe en el apartado 1 del capítulo de "Suplemento de Precio" descripto como "Destino de los Fondos". El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 18 de junio de 2014, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio de dicha fecha; 2) \$45.608.867,20 (pesos cuarenta y cinco millones seiscientos ocho mil ochocientos sesenta y siete con 20/100) fueron aplicados en su totalidad a: i) financiar parcialmente el crecimiento de la marca Vans, y ii) a la compra de materia primas, insumos y pago de costos operativos para la fabricación de calzados y suelas de la marca Stitching, tal cual se describe en el apartado 2) del Suplemento de Precios descripto como "Destino de los Fondos". El concepto de capital de trabajo en la República Argentina incluye, entre otros: financiación de cartera de clientes (incluyendo otorgamiento de créditos), y/o pago a comercios, y/o pago a proveedores, y/o pago de tributos (Anticipo de Ganancias, Ingresos Brutos, Impuestos Municipales, entre otros), y/o pago de haberes. El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 2 de septiembre de 2015, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 3 de septiembre de dicho año.

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 4 de agosto de 2014 decidió aprobar la emisión de la serie N° 4 por hasta un valor nominal máximo en circulación de 30.000.000, ampliable hasta 50.000.000,-.

El día 18 de septiembre de 2014 finalizado el periodo de colocación se ha suscripto el 87,10% de la mencionada emisión por un total de 43.550.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 12 cuotas mensuales y consecutivas con 6 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación. La tasa de interés aplicada es a tasa BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 5%, pagadera mensualmente por periodo vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 4 fueron utilizados de la siguiente forma: 1) \$30.521.143,95 (pesos treinta millones quinientos veintinueve mil ciento cuarenta y tres con 95/100) a la inversión en capital de trabajo tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. Esta aplicación parcial fue debidamente cumplimentada según certificación contable de fecha 3 de diciembre de 2014, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 4 de diciembre de 2014; 2) \$6.222.222,- (pesos seis millones doscientos veintidos mil doscientos veintidos) a la cancelación de parte del pasivo asumido por la Emisora el 21 de noviembre de 2013, en virtud de un contrato de fideicomiso sindicado con el Banco Santander Río, Banco Ciudad de Buenos Aires, Banco Hipotecario y Banco Itau, por un monto de pesos de \$32.000.000,- a un plazo de 36 meses y una tasa BADLAR corregida más 5%, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. Los fondos utilizados fueron afectados de acuerdo al siguiente detalle: a) \$2.666.667,- (pesos dos millones seiscientos sesenta y seis mil seiscientos sesenta y siete) destinados a la cancelación de las cuotas N° 11, 12 y 13, canceladas el 21 de octubre, 21 de noviembre y 22 de diciembre de 2014, cada una a su respectiva fecha de vencimiento; b) \$3.555.555,- (pesos tres millones quinientos cincuenta y cinco mil quinientos cincuenta y cinco) destinados a la precancelación de la cuota N° 14, 15, 16 y 17 canceladas con fecha 22 de diciembre de 2014. Esta aplicación parcial fue debidamente cumplimentada según certificación contable de fecha 30 de diciembre de 2014, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 2 de enero de 2015; 3) \$7.000.000,- (pesos siete millones) a la cancelación de parte del pasivo asumido por Grimoldi S.A. el 16 de julio de 2013 en virtud de un préstamo con el Banco de la Nación Argentina por hasta una suma de \$30.000.000,- en el marco de la Reglamentación 43A-Créditos a Empresas para Capital de Trabajo e Inversión, tal cual se describe en el apartado "Destino de Fondos" del "Suplemento de Precio". Dicho importe fue aplicado a la cancelación de capital de las cuotas N° 15, 16, 17, 18, 19, 20 y 21 cuyo vencimientos operaron el 9 de octubre de 2014, 10 de noviembre de 2014, 9 de diciembre de 2014, 7 de enero de 2015, 6 de febrero de 2015, 9 de marzo de 2015 y 7 de abril de 2015, respectivamente. Esta aplicación parcial fue debidamente cumplimentada según certificación contable de fecha 16 de abril de 2015, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 16 de abril de 2015.

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 26 de marzo de 2015 decidió aprobar la emisión de la serie N° 5 por hasta un valor nominal de 30.000.000, ampliable hasta 70.000.000.

El día 8 de mayo de 2015 finalizado el periodo de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 70.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 12 cuotas mensuales y consecutivas con 6 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación. La tasa de interés aplicada es una tasa fija del 27% de interés anual para los primeros 9 meses, y una tasa de interés BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 6% para los 9 meses restantes, pagadera mensualmente por periodo vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 5 fueron destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo en la República Argentina, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. El concepto de capital de trabajo en la República Argentina incluye, entre otros: financiación de cartera de clientes (incluyendo otorgamiento de créditos), y/o pago a comercios, y/o pago a proveedores, y/o pago de tributos (Anticipo de Ganancias, Ingresos Brutos, Impuestos Municipales, entre otros), y/o pago de haberes. El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 2 de septiembre de 2015, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 3 de septiembre de dicho año.

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 15 de marzo de 2016 se decidió seguir con el proceso de la emisión de la serie N° 6 por hasta un valor nominal de 50.000.000, ampliable hasta 100.000.000. Con fecha 05 de mayo de 2016 se presentó el Suplemento y Aviso de suscripción previendo que la subasta se hará el día 12 de mayo del corriente año.

El día 12 de mayo de 2016 finalizado el periodo de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 100.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 12 cuotas mensuales y consecutivas con 6 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación. La tasa de interés aplicada es la tasa BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 5,75%, excepto durante los 3 primeros meses que nunca podrá ser inferior a una tasa fija nominal anual del 37%. La tasa es pagadera mensualmente por periodo vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 6 fueron destinados en su totalidad y en forma exclusiva al financiamiento de corto plazo (que califique como crédito corriente) a clientes mayoristas y franquiciados de la Emisora, que revistan el carácter de Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), según se establece en la Resolución N° 50/2013 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 13 de octubre de 2016, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio del 14 de octubre de dicho año.

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 18 de agosto de 2016 se decidió seguir con el proceso de la emisión de la serie N° 7 por hasta un valor nominal de 50.000.000, ampliable hasta 100.000.000. Con fecha 23 de agosto de 2016 se presentó el Suplemento y Aviso de suscripción previendo que la subasta se hará el día 20 de septiembre del corriente año.

El día 20 de septiembre de 2016 finalizado el periodo de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 100.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 3 cuotas trimestrales con 12 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación, siendo la primer cuota cancelada a los 12 meses, la segunda cuota a los 15 meses y la tercer cuota a los 18 meses de contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación. La tasa de interés aplicada es la tasa BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 3,79%, excepto durante los 3 primeros meses que nunca podrá ser inferior a una tasa fija nominal anual del 27,25%. La tasa es pagadera trimestralmente por periodo vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 7 fueron destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo en la República Argentina, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. El concepto de capital de trabajo en la República Argentina incluye, entre otros: financiación de cartera de clientes (incluyendo otorgamiento de créditos), y/o pago a comercios, y/o pago a proveedores, y/o pago de tributos (Anticipo de Ganancias, Ingresos Brutos, Impuestos Municipales, entre otros), y/o pago de haberes. El mismo fue debidamente cumplimentado según certificación contable de fecha 28 de diciembre de 2016, que fuera aprobada en la Reunión de Directorio de dicha fecha.

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Dentro del marco del Programa Global descripto, el directorio de la sociedad con fecha 15 de junio de 2017 se decidió seguir con el proceso de la emisión de la serie N° 8 compuesta de una o más clases, por hasta un valor nominal de 100.000.000, ampliable hasta 250.000.000. Con fecha 20 de julio de 2017 se presentó el Suplemento y Aviso de suscripción previendo que la subasta se haría el día 26 de julio del corriente año.

El día 26 de julio de 2017 finalizado el período de colocación se ha suscripto el 100% de la mencionada emisión por un total de 250.000.000,-. El capital de las mismas se amortizará en 3 cuotas con 24 meses de gracia desde la fecha de emisión y liquidación, siendo la primer cuota cancelada a los 24 meses, la segunda cuota a los 30 meses y la tercer cuota a los 36 meses de contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación. La tasa de interés aplicada es la tasa BADLAR privada más un margen de corte aplicable del 5,19%, excepto para el primer y segundo período que nunca podrá ser inferior a una tasa fija nominal anual del 26,5%. La tasa es pagadera trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha de vencimiento.

Los fondos obtenidos de la Serie N° 8 serán destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo en la República Argentina, tal cual se describe en el apartado "Destino de los Fondos" del Suplemento de Precios. El concepto de capital de trabajo en la República Argentina incluye, entre otros: financiación de cartera de clientes (incluyendo otorgamiento de créditos), y/o pago a comercios, y/o pago a proveedores, y/o pago de tributos (Anticipo de Ganancias, Ingresos Brutos, Impuestos Municipales, entre otros), y/o pago de haberes.

9.) PRESTAMOS SINDICADOS

Con fecha 25 de noviembre de 2011, se suscribió un préstamo sindicado con Banco Santander Río, con Banco Ciudad de Buenos Aires, con HSBC Banca Argentina S.A. y Citibank N.A. Sucursal Argentina por un monto de hasta \$ 39.000.000,-, a ser integrado en un solo desembolso. El plazo de cancelación es de 36 meses, venciendo la 1° cuota a los 30 días del desembolso y la última en noviembre de 2014. La tasa acordada es la BADLAR corregida más un margen del 30% con un mínimo de 4% y un máximo de 6,5%. Los fondos fueron destinados a refinanciar pasivos financieros hacia el mediano plazo. El saldo de dicho préstamo fue precancelado con fecha 20 de mayo de 2014.

Para garantizar dicho préstamo, se creó el "Fideicomiso IV" que recibe la cobranza de la tarjeta de crédito Visa Argentina.

Con fecha 12 de noviembre de 2013, se suscribió un préstamo sindicado (Contrato de Préstamo Sindicado de Mercado) con Banco Santander Río S.A., con Banco Hipotecario S.A., con BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. como organizadores, y con Banco Santander Río S.A. y Banco de la Ciudad de Buenos Aires, como prestamistas por un monto total de \$ 32.000.000,-, y con Banco Santander Río S.A. y Banco Hipotecario S.A., como organizadores y prestamistas, y con Banco de la Ciudad de Buenos Aires, como prestamista un préstamo enmarcado en la Comunicación "A" 5449 del Banco Central de la República Argentina (Préstamo Línea Comunicación "A" 5449) por un total de \$6.000.000,-ambos, a ser integrados en un solo desembolso el 21/11/2013. Para el Préstamo Sindicado de Mercado, el plazo de cancelación es de 36 cuotas mensuales consecutivas venciendo la primera el 23/12/2013. La tasa acordada es la BADLAR corregida más un margen aplicable del 5%. El saldo de dicho préstamos fue precancelado con fecha 22 de diciembre de 2014. Para el Préstamo Línea Comunicación "A" 5449, el plazo de cancelación es de 48 meses, venciendo la primera el 23/12/2013. La tasa acordada es la tasa nominal anual del 15,25%. Los fondos serán destinados a la integración de capital de trabajo para su aplicación exclusiva a la actividad industrial desarrollada en la Provincia de Buenos Aires y para la adquisición de bienes de capital y/o a la construcción de instalaciones necesarias para la producción de bienes y/o servicios y la comercialización de bienes y/o servicios. El saldo de dicho préstamos fue precancelado con fecha 22 de diciembre de 2014.

Para garantizar dicho préstamo, se creó el "Fideicomiso VII" que recibe la cobranza de la tarjeta de crédito Mastercard Argentina.

Con fecha 1° de septiembre de 2015, se suscribió un préstamo sindicado (Contrato de Préstamo Sindicado) con Banco Galicia S.A. y Banco de la Ciudad de Buenos Aires, como prestamistas por un monto total de \$ 34.000.000,-. Para el Préstamo Sindicado, el plazo de cancelación es de 36 cuotas mensuales consecutivas venciendo la primera el 29/09/2015. La tasa acordada, para las 12 primeras cuotas es de 30,25% nominal anual, y a partir del período 13 inclusive, tasa base según se define en el contrato de préstamo sindicado, más un margen aplicable del 4% nominal anual. Los fondos serán destinados a la integración de capital de trabajo para su aplicación exclusiva a la actividad industrial desarrollada en la Provincia de Buenos Aires.

Para garantizar dicho préstamo, se utiliza el "Fideicomiso VII" que recibe la cobranza de la tarjeta de crédito Naranja.

Con fecha 27 de diciembre de 2016, se suscribió un préstamo sindicado (Contrato de Préstamo Sindicado) con Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco Provincial de Neuquén S.A., Banco Macro S.A., Banco Hipotecario S.A. y HSBC Bank Argentina S.A., como prestamistas por un monto total de \$ 150.000.000,- a concretarse en dos desembolsos, el 1° de ellos por \$90.000.000,- el 27 de diciembre de 2016 y el 2° desembolso el 3 de enero de 2017 por \$60.000.000,-. Para el Préstamo Sindicado, el plazo de cancelación son 24 meses y se cancelará en 8 cuotas trimestrales iguales y consecutivas venciendo la primera el 28/03/2017. La tasa acordada, para los 12 primeros meses desde la fecha del 1° desembolso, es una tasa fija del 27% nominal anual, y a partir del mes 13 inclusive hasta la cancelación total del préstamo, una tasa base según se define en el contrato de préstamo sindicado, más un margen aplicable del 4% nominal anual. Los fondos serán destinados a la integración de capital de trabajo para su aplicación a la actividad industrial desarrollada en la Provincia de Buenos Aires.

Con fecha 5 de julio de 2017, se suscribió un préstamo sindicado (Contrato de Préstamo Sindicado) con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A. y BBVA Banco Francés S.A., como prestamistas por un monto total de \$ 130.000.000,- a concretarse en un único desembolso, el 10 de julio de 2017. El Préstamo Sindicado se cancelará en 12 cuotas trimestrales consecutivas venciendo la primera el 10/10/2017. La tasa acordada, para los primeros 4 períodos trimestrales desde la fecha del desembolso, es una tasa fija del 25,5% nominal anual, y a partir del período 5° trimestral inclusive hasta la cancelación total del préstamo, una tasa base según se define en el contrato de préstamo sindicado, más un margen aplicable del 3,5% nominal anual. Los fondos serán destinados a la integración de capital de trabajo para su aplicación a la actividad industrial desarrollada en la Provincia de Buenos Aires.

10.) PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO DEL BICENTENARIO DECRETO N° 783/2010

Con fecha 2 de junio de 2011, se suscribió un préstamo en el marco de la línea "Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario Decreto N° 783/2010, con el Banco de la Nación Argentina, por un monto de hasta 16.800.000,-, a ser integrados en tres desembolsos, el primero con fecha 22 de junio de 2011 por \$ 7.000.000,-, el segundo con fecha 26 de agosto de 2011 por \$ 4.800.000,- y el tercero de fecha 16 de febrero de 2012 por \$ 5.000.000,-. Los fondos fueron y serán destinados a la financiación de las Inversiones correspondientes al Proyecto "Desarrollo Industrial y Logístico Pilar". El vencimiento de este préstamo opera en mayo del 2016.

Para garantizar dicho préstamos, se constituyó una hipoteca de segundo grado sobre la planta ubicada en Arroyo Seco, Santa Fe, y una hipoteca de primer grado sobre el inmueble ubicado en La Lonja, Partido de Pilar y una extensión de la cesión de derechos de la recaudación de cobranzas de tarjeta de débito Visa Electron de los 4 locales más importantes de su cartera, instrumentado en escritura N° 1306 de fecha 14/10/2008.

11.) CREDITO PARA LA INVERSION PRODUCTIVA DESTINADA A GRANDES EMPRESAS del BANCO NACION ARGENTINA

Con fecha 08 de noviembre de 2012 el Directorio aprobó el acuerdo de préstamo Línea de Créditos para la inversión destinada a grandes empresas - Banco Nación Argentina, Com A 5319, por un monto de \$9.000.000,- a cinco años de plazo conforme lo establece los lineamientos de la Reg. 458, a ser integrados en dos tramos. El primero con fecha 05/12/2012 por \$ 6.000.000,- y el segundo con fecha 17/06/2013 por \$ 3.000.000,-.

El capital del mismo se amortizará en 50 cuotas iguales mensuales y consecutivas, con un período de gracia de 330 días, desde la fecha del primer desembolso. La tasa de interés aplicada será de 15,01% por los primeros 36 meses y una vez cumplido ese plazo, se aplicará la tasa BADLAR más 400 punto básicos.

12.) CREDITO A EMPRESAS PARA CAPITAL DE TRABAJO E INVERSION del BANCO NACION ARGENTINA

Con fecha 4 de julio de 2013 el Directorio aprobó el acuerdo de préstamo en el Marco de la Reglamentación 43A, Créditos a empresas para capital de trabajo e inversión con destino a recomposición de Capital de Trabajo, por un monto de \$30.000.000,- a tres años de plazo.

El capital del mismo se amortizará en 36 cuotas iguales mensuales y consecutivas, con un período de gracia de 210 días, desde la fecha del desembolso. La tasa de interés aplicada será de 18,85%.

13.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO HSBC BANK ARGENTINA S.A.

Con fecha 16 de agosto de 2013 el Directorio aprobó el acuerdo de préstamo con el Banco HSBC BANK ARGENTINA S.A., con destino a la actividad industrial de su planta ubicada en la localidad de Pilar, Provincia de Buenos Aires, por un monto de \$20.000.000,- a 36 meses de plazo.

El capital del mismo se amortizará en 36 cuotas iguales mensuales y consecutivas, venciendo la primera el 25 de septiembre de 2013. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar corregida, más spread del 4%.

14.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO HIPOTECARIO

Con fecha 4 de julio de 2014 el Directorio aprobó contraer un préstamo con el Banco Hipotecario por \$20.000.000,-, con destino a reforzar el capital de trabajo.

El capital del mismo se amortizará en 24 cuotas mensuales y consecutivas, venciendo la primera a los 30 días de la fecha de desembolso. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar corregida, más spread del 2,75%.

15.) CREDITO A EMPRESAS DEL HSBC BANK ARGENTINA S.A.

Con fecha 24 de septiembre de 2014 el Directorio aprobó contraer un préstamo con el Banco HSBC Argentina S.A. por \$30.000.000,-, con destino a la actividad industrial en la planta ubicada en la localidad de Pilar, Pcia De Bs. As.

El capital del mismo se amortizará en 36 cuotas mensuales y consecutivas, venciendo la primera a los 30 días de la fecha de desembolso. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar corregida, mas spread del 2%.

16.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO HIPOTECARIO

Con fecha 22 de septiembre de 2015 el Directorio aprobó contraer un préstamo con el Banco Hipotecario por \$20.000.000,-, con destino a invertir en capital de trabajo.

El capital del mismo se amortizará en 24 cuotas mensuales y consecutivas, venciendo la primera a los 30 días de la fecha de desembolso. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar bancos privados corregida, mas spread del 4,25%.

17.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO HSBC ARGENTINA S.A.

Con fecha 15 de octubre de 2015, se acreditó un préstamo con el Banco HSBC Argentina por \$20.000.000,-, con destino a la actividad industrial en su planta ubicada en la Localidad de Pilar, Provincia de Buenos Aires, aprobado por el Directorio durante el transcurso del mes de septiembre de 2015.

El capital del mismo se amortizará en 36 cuotas mensuales y consecutivas, venciendo la primera el 22 de noviembre de 2015. La tasa de interés aplicada será la tasa badlar corregida, mas spread del 2,8%.

18.) CREDITO A EMPRESAS PARA CAPITAL DE TRABAJO E INVERSION del BANCO NACION ARGENTINA

Con fecha 13 de octubre de 2015 el Directorio aprobó el acuerdo de préstamo en el Marco de la Reglamentación 43A, Créditos a empresas para capital de trabajo e inversión con destino a recomposición de Capital de Trabajo, por un monto de \$ 20.000.000.- a dos años de plazo a partir del desembolso. El préstamo fue acreditado con fecha 01 de febrero de 2016 y se cancelará en 24 cuotas mensuales iguales y consecutivas a partir del desembolso. La tasa de interés aplicada será la tasa Badlar corregida más un pread de 5%

19.) CREDITO A EMPRESAS DEL BBVA BANCO FRANCES S.A.

Con fecha 19 de mayo de 2016, se acreditó un préstamo con el BBVA BANCO FRANCES S.A. por \$15.000.000,-, con destino a la construcción de instalaciones para producir bienes y servicios en la Provincia de Buenos Aires.

El capital del mismo se amortizará en 48 cuotas mensuales y consecutivas, mediante sistema francés, venciendo la primera el 26 de junio de 2016. La tasa de interés aplicada será del 29%, nominal anual.

Como garantía de dicho préstamo, se constituye prenda y cesión en garantía, con notificación notarial al deudor cedido, de todos los derechos creditarios que tiene y le corresponden sobre los supones pertenecientes a la tarjeta de crédito Visa, que se emitan como producto de ventas efectuadas en determinados locales, las cuales mantendrán su alcance y vigencia hasta la total cancelación de cada una de las obligaciones garantizadas

20.) CREDITO A EMPRESAS DEL BANCO SANTANDER RIO S.A. A MEDIANO PLAZO

Con fecha 12 de enero de 2017, se acreditó un préstamo con el SANTANDER RIO S.A. por \$50.000.000,-, con destino a la ampliación del depósito y planta en Pilar, Provincia de Buenos Aires, el cual será amortizado en 18 cuotas mensuales y consecutivas, operando la fecha de vencimiento de la primer cuota el día 11/02/2017, cuyo importe resultará de la aplicación del denominado "sistema francés", con una tasa de interés fija de 22% nominal anual.

21.) CUENTAS DE ORDEN

- Hipotecas en primer y segundo grado de privilegio	19,300,000
- Prenda con registro	375,953
- Descuento de Cheques:	362,120,690
Garantías recibidas	
- Prenda en 1° grado Acciones Yamp S.A.	1,146,303

22.) INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA EN EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO

22.1)- No existen reglamentos jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

22.2)- No existen modificaciones significativas que afecten la comparabilidad con los ejercicios anteriores.

22.3)- Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

a) De Plazo Vencido		c) A vencer	
-Créditos		- Créditos	
De hasta 3 meses	161,020,990	A 3 meses (*)	658,632,264
De hasta 6 meses	11,993,502	A 6 meses	52,659,380
De hasta 9 meses	6,451,873	A 9 meses	7,767,485
De hasta 1 año	1,374,754	A 12 meses	7,191,301
De mas de 1 año	18,809,960	A más de 1 año	78,396,291
TOTAL	199,651,079	TOTAL	804,646,721
		(*) Incluye Soc. Art. 33	
-Deudas		- Deudas	
De hasta 3 meses	-	A 3 meses (*)	1,209,521,968
De hasta 6 meses	-	A 6 meses	111,166,235
De hasta 9 meses	-	A 9 meses	103,346,754
De hasta 1 año	-	A 12 meses	17,768,402
De mas de 1 año	263,453	A más de 1 año	362,356,914
TOTAL	263,453	TOTAL	1,804,160,273
		(*) Incluye Soc. Art. 33	

b) No existen Créditos sin plazo establecido

22.4)- Clasificación de Créditos y Deudas para conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento:

		Créditos		Deudas
En moneda nacional	(1)	965,203,714	(2)	1,118,275,829
En moneda extranjera		39,094,086		686,147,897
En especie		-		-
Sujetos a cláusula de ajuste		-		-
No suj. a cláusula de ajuste	(1)	1,004,297,800	(2)	1,804,423,726
Que devengan intereses	(3)	199,651,076		614,483,592
Que no devengan intereses		804,646,724		1,189,940,134
		(1) Incluye Soc. Art. 33		-
		(2) Incluye Soc. Art. 33		26,454,262
		(3) Incluye Soc. Art. 33		-

22.5)- Detalle del porcentaje de participación en Sociedades Artículo 33: Ver Nota 2.3.1 a los Estados Financieros

Saldo deudores y acreedores: Ver Nota 5 y 9 inciso 4) a los Estados Contables.

22.6)- No existen Créditos por ventas o Préstamos contra Directores, Síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusiva.

22.7)- Inventario físico de los Bienes de Cambio :

La determinación del stock físico se realiza mediante registros permanentes computarizados de existencia, con verificación periódica mediante recuentos físicos, que son totales para los Balances Generales.

No existen bienes de inmovilización significativa.

22.8)- Valores al costo:

Para materias primas, materiales, suministros y mercaderías de venta: al precio promedio ponderado ("PPP")

Para productos elaborados y en curso de elaboración la empresa posee un sistema de costeo computarizado, al cual en lo que corresponde se utilizan los precios obtenidos de la misma fuente.

Propiedad, planta y equipo: ver Nota 2.3.5 a los Estados Contables.

Inversiones en controladas, Sociedades Artículo 33: han sido valuados a su Valor Patrimonial Proporcional (valor de participación). Ver Nota 2.3.1 (parte pertinente) a los Estados Financieros.

22.9)- No existen Propiedad, planta y equipo revaluados técnicamente.

22.10)- No existen Propiedad, planta y equipo sin usar por obsoletos.

Participaciones en otras sociedades

22.11)- No existen participaciones en otras sociedades en exceso de lo establecido por el artículo 31 de la Ley N° 19550.

Valores recuperables

22.12)- Bienes de Cambio: Al costo de compra según el método de precio promedio ponderado (PPP).

22.13)- Seguros

Seguros que cubren los bienes tangibles:

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

BIENES	RIESGO	SUMA ASEGURADA	VALOR CONTABLE
Pérdida de Beneficios		73,243,449	-
Contenido General	Robo o incendio	172,105,919	160,968,630
Edificios	Incendio	241,878,448	220,437,008
Maquinarias	Robo o incendio	23,324,699	89,834,508
Mercadería	Incendio	631,528,811	1,018,535,145
Mercadería	Transporte	1,838,342,463	1,018,535,145
Rodados	Todo riesgo c/ franquicia	Valor Reposición	6,615,479
Seguros técnicos	Robo o incendio	4,628,438	-
Daño ambiental	Daño ambiental	12,639,693	-
Responsabilidad Civil	Resp. Civil Directores	78,400,000	-
Responsabilidad Civil	Terceros	127,625,000	-
	Accidentes sufridos o contruidos por el hecho o en ocasión del trabajo o en el trayecto entre el domicilio y el lugar de trabajo	2,437,500	-
Accidentes Personales			
Cauciones	662,977	8,364,987	-

Contingencias positivas y negativas

22.14)- No existen Provisiones a la fecha de los Estados Financieros.

22.15)- No existen situaciones contingentes a la fecha de los Estados Financieros, excepto por lo señalado en la Nota 7.

22.16)- No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

22.17)- No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

22.18)- De acuerdo a los compromisos asumidos detallados en la manifestación de los términos y condiciones de la emisión de los préstamos sindicados, existe una limitación parcial a la distribución de dividendos en efectivo, posibilitándose un máximo de hasta el 15% de las utilidades. No existe ninguna limitación para la distribución de dividendos en acciones.

23.) ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL EXPRESADO EN MONEDA HISTORICA

A los efectos de poder efectuar un seguimiento de la información histórica presentada al 30/09/2018, se detalla a continuación el Estado de Resultados Integral al 31/12/2018:

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos históricos	31/12/2018	31/12/2017
Resultado de inversiones en controladas y asociadas	6,735,837	7,302,363
Ventas de productos	4,549,822,411	3,663,568,382
Costo de ventas	(2,104,606,924)	(1,798,439,491)
Ganancia bruta	2,451,951,324	1,872,431,254
Gastos de comercialización	(1,575,242,473)	(1,305,419,097)
Gastos de administración	(173,361,536)	(129,395,675)
Otros gastos operativos	(154,603)	-
Otros ingresos operativos	-	2,630,151
Ganancia operativa	703,192,712	440,246,633
Costos financieros	(1,322,754,318)	(411,204,299)
Ingresos financieros	478,982,097	84,564,349
(Pérdida)/Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	(140,579,509)	113,606,683
Impuesto a las ganancias	35,147,042	(40,325,069)
(Pérdida)/Ganancia neta del periodo por operaciones continuadas	(105,432,467)	73,281,614
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2018	31/12/2017
(Pérdida)/Ganancia Neta del ejercicio	(105,432,467)	73,281,614
Otro Resultado Integral del ejercicio		
Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados en periodos posteriores		
Diferencias de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	24,355,321	2,963,250
Otro Resultado Integral Neto	24,355,321	2,963,250
Resultado Integral Neto del ejercicio	(81,077,146)	76,244,864
Cantidad de acciones	44,307,514	44,307,514
(Pérdida)/Ganancia por acción ordinaria	(2,380)	1,654

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114

Dr. Sergio D. Rodríguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "A" (1 de 2)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	RECLASIFICACION ACTIVOS CORRIENTES	TRANSFERENCIAS	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inmuebles	318,832,896	0	0	0	1,396,697	320,229,593
Maquinarias	240,553,386	2,777,645	2,194,897	0	0	241,136,134
Implementos	272,047,828	2,409,992	0	0	0	274,457,820
Instalaciones	798,309,461	6,837,923	0	0	55,455,477	860,602,861
Muebles y Utiles	154,411,823	2,319,117	0	0	1,270,258	158,001,198
Rodados	26,352,772	749,709	603,641	0	0	26,498,840
Obras en Curso	34,533,118	45,009,951	0	0	(59,512,315)	20,030,754
Equipos de computacion	44,100,776	3,730,583	22,713	0	1,389,883	49,198,530
TOTALES AL 31/12/2018	1,889,142,061	63,834,920	2,821,251	0	0	1,950,155,732
TOTALES AL 31/12/2017	1,801,608,440	94,813,824	7,280,203	0	0	1,889,142,061

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Publico (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "A" (2 de 2)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE EJERCICIO ACTUAL	NETO RESULTANTE EJ. ANTERIOR 31/12/2017
		ACUMULADAS AL COMIENZO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO		
Inmuebles	320,229,593	94,516,727	0	5,275,858	99,792,585	220,437,008	224,316,170
Maquinarias	241,136,134	141,948,085	713,982	10,067,523	151,301,626	89,834,508	98,605,302
Implementos	274,457,820	266,589,169	0	2,746,848	269,336,018	5,121,802	5,458,659
Instalaciones	860,602,861	661,275,312	0	56,788,508	718,063,820	142,539,042	137,034,149
Muebles y Utiles	158,001,198	144,181,428	0	7,651,832	151,833,260	6,167,937	10,230,394
Rodados	26,498,840	17,762,888	603,641	2,724,114	19,883,361	6,615,479	8,589,884
Obras en Curso	20,030,754	0	0	0	0	20,030,754	34,533,118
Equipos de computacion	49,198,530	32,733,946	12,618	9,337,351	42,058,680	7,139,849	11,366,829
TOTALES AL 31/12/2018	1,950,155,732	1,359,007,556	1,330,241	94,592,036	1,452,269,351	497,886,378	
TOTALES AL 31/12/2017	1,889,142,061	1,270,206,521	5,856,165	94,657,200	1,359,007,556		530,134,505

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES
ACTIVOS INTANGIBLES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "B"

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	TRANSFERENCIAS (1)	VALOR AL CIERRE DEL PERÍODO	AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE 31/12/2018	NETO RESULTANTE 31/12/2017
						ACUMULADAS AL COMIENZO DEL PERÍODO	BAJAS DEL PERÍODO	DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
ACTIVO CORRIENTE											
Bienes Inmateriales	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0
ACTIVO NO CORRIENTE											
Lic de sistemas y software en desarrollo	5,419,432	8,304,549	0	(4,456,378)	9,267,602	0	0	0	0	9,267,602	5,419,433
Licencia de sistema y software	97,111,980	896,257	0	4,456,378	102,464,615	87,793,511	0	8,821,058	96,614,569	5,850,045	9,318,468
Plusvalía "Valor Llave"	10,638,624	0	0	0	10,638,624	638,289	0	0	638,289	10,000,335	10,000,335
Marcas y otros	1,463,954	0	0	0	1,463,954	0	0	0	0	1,463,954	1,463,954
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	114,633,990	9,200,806	0	0	123,834,794	88,431,800	0	8,821,058	97,252,858	26,581,936	26,202,190
TOTALES AL 31/12/2018	114,633,990	9,200,806	0	0	123,834,794	88,431,800	0	8,821,058	97,252,858	26,581,936	0
TOTALES AL 31/12/2017	107,514,176	7,119,814	0	0	114,633,990	79,528,592	0	8,903,208	88,431,800		26,202,190

(1) Corresponde a la reclasificación de parte de la obra en curso a desarrollo de licencias y software.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodríguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE. PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos										ANEXO "C" (1 de 2)
EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES		CLASE	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR DE COSTO	VALOR DE COTIZACION	VALOR PATRIM. PROPORC.	VALOR REGISTRADO 31/12/2018		VALOR REGISTRADO 31/12/2017
<u>Inversiones Corrientes</u>										
Fondo Común de Inversión Convexity Retorno Total FCI Clase B					0			0		130,463,262
Fondo Común Inversión AXIS Ahorro Plus (Clase C)				0	0	0.0000		0		32,281,174
Fondo Común Inversión SBS Estrategia (Clase B)				0	0	0.0000		0		45,819,254
LEBAC \$ VTO 21/02/2018				0	0	0.0000		0		92,220,469
LEBAC \$ VTO 21/03/2018				0	0	0.0000		0		77,567,074
LEBAC \$ VTO 18/04/2018				0	0	0.0000		0		34,647,522
TOTALES DE INVERSIONES CORRIENTES					0			0		412,998,755
<u>Inversiones No Corrientes</u>										
Soc. Art. 33 Ley 19550 - Controladas										
Grimura S.A.	-	1	400,000		93,560		45,941,050	45,941,050		31,838,914
Argshoes S.A.	-	1	320,952		19,246		15,092,837	15,092,837		21,541,044
					112,806			61,033,886		53,379,958
TOTALES DE INVERSIONES NO CORRIENTES					112,806			61,033,886		53,379,958

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodríguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A.

CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE. PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO "C" (2 de 2)

INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		ULTIMO ESTADO CONTABLE				
EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	ACTIVIDAD PRINCIPAL	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO	PATRIMONIO NETO	% PARTICIPACION SOBRE CAPITAL
<u>Inversiones No Corrientes</u>						
Soc.Art.33 L.19550 - Controladas						
Argshoes S.A.	Prestación de todo tipo de servicios relacionados con las actividades de logística, almac, guarda, depósito, etc.	31/12/2018	337,844	701,037	15,887,199	95
Grimuru S.A.	Industrialización y comercialización de productos varios	31/12/2018	36,811	1,093,492	45,941,050	100
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2019 que se extiende en hoja aparte R.Duffy - H.Gussoni y Asoc. C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114						
Dr. Sergio D. Rodriguez Por Comision Fiscalizadora	Dr. Humberto A. Gussoni (Socio) Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.C.A.B.A T.36 - F.19	Lic. Alberto Luis Grimoldi Presidente				

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

PREVISIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO "E"

RUBROS	SALDOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS (1)	DISMINUCIONES (2)	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO ACTUAL	SALDOS AL 31/12/2017
Deducidas del activo	4,692,661	5,278,533	1,564,047	8,407,146	6,928,485
Total	4,692,661	5,278,533	1,564,047	8,407,146	6,928,485
Incluidas en el pasivo	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0
Previsiones	4,692,661	5,278,533	1,564,047	8,407,146	6,928,485

(1) Aumenta por el cargo de resultados en función a la previsión estipulada sobre ventas.

(2) Disminuye por los incobrables sufridos durante el ejercicio que hubieran sido provisionados, los que no se habían provisionados se cargaron directamente al resultado.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "F"

RUBROS	EJERCICIO ACTUAL 31/12/2018		EJERCICIO ANTERIOR 31/12/2017	
	PARCIALES	TOTALES	PARCIALES	TOTALES
Existencia al comienzo del ejercicio				
Productos terminados y Mercadería de reventa	782,803,772		924,407,076	
Productos en proceso	7,271,340		15,934,911	
Materias primas y materiales	78,320,402		183,337,185	
		868,395,514		1,123,679,173
Compras y Costos de producción del período				
a) Compras del período	2,807,469,876		2,617,801,819	
b) Gastos del período (Anexo H)	183,146,219		286,311,168	
		2,990,616,095		2,904,112,987
Subtotal		3,859,011,609		4,027,792,160
Existencia al final del período				
Productos terminados y Mercadería de reventa	928,359,730		782,803,772	
Productos en proceso	6,134,038		7,271,340	
Materias primas y materiales	84,041,377	(1,018,535,145)	78,320,402	(868,395,514)
COSTO DE MERCADERIAS VENDIDAS		2,840,476,464		3,159,396,645

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 - F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "G" (1 de 2)

RUBROS	CUENTAS DEL BALANCE	31/12/2018				31/12/2017			
		MONEDA EXTRANJERA		CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	MONEDA EXTRANJERA		MONTO EN MONEDA ARGENTINA	
		CLASE	MONTO			CLASE	MONTO		
ACTIVO									
Activo Corriente									
-Disponibilidades	Moneda Extranjera	(1) US\$	105,951	37.5000	3,973,167	(1) US\$	284,257	7,784,855	
		(2) EUR	3,872	42.8400	165,871	(2) EUR	3,330	109,551	
		(3) R\$	4,408	9.1500	40,776	(3) R\$	6,948	58,475	
		(4) URU\$	420	1.1611	488	(4) URU\$	420	400	
		(5) C\$	766	27.4890	21,065			0	
	Bancos en Moneda Extranjera	(1) US\$	246,137	37.5000	9,230,147	(1) US\$	163,747	5,387,202	
		(2) EUR	10,841	42.8400	464,429	(2) EUR	43,294	364,352	
					13,895,943			13,704,835	
-Créditos	Deudores por Ventas	(1) US\$	10,743	37.5000	402,862	(1) US\$	10,558	289,149	
					402,862			289,149	
-Otros Créditos	Reintegros exportaciones	(1) US\$	19,001	37.5000	712,523	(1) US\$	38,413	1,052,005	
	Otros créditos	(1) US\$	0	37.5000	0	(1) US\$	100,066	2,740,471	
	Credito por venta inversiones	(1) US\$	0	37.5000	0	(1) US\$	81,200	2,223,800	
	Anticipos Proveedores	(1) US\$	2,559	37.5000	95,981	(1) US\$	335	9,188	
					808,504			6,025,464	
-Bienes de Cambio	Anticipos Bienes de Cambio	(1) US\$	705,517	37.5000	26,456,887	(1) US\$	5,230,355	143,241,584	
					26,456,887			143,241,584	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE				41,564,196			163,261,031	
Activo No Corriente									
-Bienes de Uso	Anticipos Bienes de Uso	(1) US\$	305	37.5000	11,423	(1) US\$	1,758	48,147	
-Otros Créditos	Credito por venta inversiones	(1) US\$	0	37.5000	0	(1) US\$	0	0	
	Otros créditos	(1) US\$	1,010,206	37.5000	37,882,720	(1) US\$	988,586	27,074,096	
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				37,894,143			27,122,243	
	TOTAL ACTIVO				79,458,339			190,383,274	

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R. Duffy - H. Gassoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comision Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimaldi
Presidente

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos						ANEXO "G" (2 de 2)		
RUBROS	CUENTAS DEL BALANCE	31/12/2018				31/12/2017		
		MONEDA EXTRANJERA		CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	MONEDA EXTRANJERA		MONTO EN MONEDA ARGENTINA
		CLASE	MONTO			CLASE	MONTO	
PASIVO								
Pasivo Corriente								
- Deudas	<u>Deudas Comerciales</u>							
	Proveedores	(1) US\$	12,975,944	37.700	489,193,082	(1) US\$	8,290,226	228,265,870
		(2) EUR	0	43.1627	0	(2) EUR	6,797	225,307
		(3) R\$	7,093,536	10.250	72,708,741	(3) R\$	0	0
					561,901,823			228,491,177
	<u>Deudas Bancarias Financieras</u>							
	Financiación Importaciones y Cartas de Créditos	(1) US\$	2,250,349	37.700	84,838,151	(1) US\$	6,187,486	170,368,328
	Intereses Devengados	(1) US\$	19,988	37.700	753,546	(1) US\$	37,666	1,037,107
					85,591,697			171,405,435
	<u>Deudas Fiscales</u>							
	Provisión Derechos de Exportación	(1) US\$	0	37.700	0			0
					0			0
	TOTAL PASIVO CORRIENTE				647,493,520			399,896,612
Pasivo no Corriente								
	<u>Deudas Comerciales</u>							
	Proveedores	(1) US\$	0	37.700	0			0
	Soc. art. 33 Ley 19550	(1) US\$	1,025,315	37.700	38,654,378			0
					38,654,378			0
	<u>Deuda Bancaria y Financiera</u>							
	Deuda Bancaria	(1) US\$	0	37.700	0			0
					0			0
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				38,654,378			0
	TOTAL PASIVO				686,147,898			399,896,612
Referencias: (1) Dólares (2) Euros (3) Reales (4) Uruguayos (5) Dólares Canadienses								
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2019 que se extiende en hoja aparte R. Duffy - H. Gussoni y Asoc. C.P.C.E.C.A.B.A.T.1 F.114								
Dr. Sergio D. Rodríguez Por Comisión Fiscalizadora			Dr. Humberto A. Gussoni (Socio) Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E.C.A.B.A.T.36 - F.19			Lic. Alberto Luis Grimoldi Presidente		

GRIMOLDI S.A.
FLORIDA 253 8° "C"
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 64 INC.B DE LA LEY 19550
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Expresado en pesos

ANEXO "H"

RUBROS	TOTAL	COSTO BIENES CAMBIO	GASTOS ADMINIST.	GASTOS COMERC.	GASTOS FINANC.	TOTAL AL 31/12/2017
Honorarios a Directores y Síndicos	8,829,802	0	8,829,802	0	0	9,896,016
Honorarios y retribución por servicios	21,100,179	3,193,031	10,787,665	7,119,483	0	19,254,798
Sueldos y Jornales	537,292,209	108,734,449	52,828,116	375,729,644	0	631,933,502
Contribuciones Sociales	149,971,039	25,283,402	21,472,026	103,215,611	0	179,302,126
Gastos de Publicidad y Propaganda	181,797,487	0	771	181,796,716	0	205,342,930
Impuestos, Tasas y Contribuciones	359,011,975	2,489,843	4,070,772	295,122,394	57,328,966	399,435,136
Intereses y Actualizaciones	569,364,424	0	0	0	569,364,424	422,606,153
Gastos y Comisiones bancarias	34,531,857	0	0	0	34,531,857	31,381,203
Amortizaciones de Bienes de Uso	94,592,036	17,298,223	23,728,998	53,564,815	0	94,657,200
Seguros, Alquileres, Fletes y Embalajes	373,139,712	7,719,628	4,257,128	361,162,956	0	419,509,495
Suministros y Servicios Diversos	171,089,962	4,771,707	9,641,196	156,677,059	0	201,834,781
Suscripciones, Marcas, Útiles y Papeles de Oficina	13,312,916	360,983	3,624,288	9,327,645	0	11,499,982
Conservación, Mantenimiento y Expensas	102,956,416	6,560,922	8,452,962	87,942,532	0	108,015,641
Descuentos Otorgados	24,736,149	0	0	0	24,736,149	21,670,816
Regalías y Comisión de Compras	130,629,880	0	0	130,629,880	0	142,189,284
Administración del Personal, Serv. Sociales, Int. y Vigilancia	40,883,698	2,554,433	15,137,309	23,191,956	0	50,377,999
Movilidad y Viáticos	26,427,722	2,500,849	7,840,460	16,086,413	0	30,572,087
Gastos Generales	44,141,459	404,462	1,575,343	42,161,654	0	71,208,545
Indemnización al Personal	47,571,787	362,377	43,096,794	4,112,616	0	41,998,976
Deudores Incobrables	5,278,533	0	0	5,278,533	0	2,359,066
Diferencia de cotización de moneda extranjera y títulos	911,015,736	0	0	0	911,015,736	112,568,475
Implementación de Sistema de Cómputos	29,688,547	679,198	9,477,486	19,531,863	0	34,690,577
Gastos de Exportación	56,804	0	0	56,804	0	53,264
Amortizaciones de Activos Intangibles	8,821,058	232,712	4,420,745	4,167,601	0	8,903,208
Descuentos Tarjetas de Crédito	70,886,178	0	0	70,886,178	0	73,291,004
Previsión para Desvalorización por Obsolescencia	2,962,507	0	0	2,962,507	0	1,139,293
TOTALES EJERCICIO AL 31/12/2018	3,960,090,072	183,146,219	229,241,861	1,950,724,860	1,596,977,132	
TOTALES EJERCICIO AL 31/12/2017	-	286,311,168	222,024,167	2,151,198,947	666,157,274	3,325,691,556

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2019
que se extiende en hoja aparte
R.Duffy - H.Gussoni y Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.1 F.114

Dr. Sergio D. Rodriguez
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Humberto A. Gussoni (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.36 - F.19

Lic. Alberto Luis Grimoldi
Presidente



**R. Duffy - H.
Gussoni**

& Asociados

CONTADORES PUBLICOS LICENCIADOS EN ADMINISTRACION

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente de
GRIMOLDI S.A.
Domicilio Legal: Florida 253 8° "C" - C.A.B.A.
CUIT N° 30-50078129-3

1. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Grimoldi S.A. que comprenden: (a) el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, (b) los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los importes y otros datos correspondientes al ejercicio 2017 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean solo en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

2. El Directorio de la entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros generales mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).
El Directorio es también responsable del control interno que determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.



**R. Duffy - H.
Gussoni**

& Asociados

CONTADORES PUBLICOS LICENCIADOS EN ADMINISTRACION

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros mencionados en 1. basados en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría vigentes emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por sus siglas en ingles). Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos y que planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Grimoldi S.A. al 31 de diciembre de 2018 y su resultado integral y del flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



**R. Duffy - H.
Gussoni**

& Asociados

CONTADORES PUBLICOS LICENCIADOS EN ADMINISTRACION

II. Informe sobre otros requerimientos regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el párrafo 1 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores.
- b. Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c. Hemos leído la información contenida en la "Reseña Informativa por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017" y la "Información adicional a las notas a los estados financieros – Art. N° 12, Capítulo III del Título IV de las Normas de la CNV", presentada por la Sociedad para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores y del Mercado de Valores de Buenos Aires, respectivamente, sobre las cuales en lo que es materia de nuestra competencia no tenemos ninguna observación que formular, y hemos constatado que la información contenida en las mismas surge de los estados financieros correspondientes.
- d. Al 31 de diciembre de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor de la Administración Nacional de la Seguridad Social, según surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$20.062.081 (son pesos veinte millones sesenta y dos mil ochenta y uno), no siendo exigible a esa fecha.
- e. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.
- f. De acuerdo con lo requerido por el art. 21, Sección VI, Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados por R. Duffy – H. Gussoni y Asociados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 representan:



**R. Duffy - H.
Gussoni**

& Asociados

CONTADORES PUBLICOS LICENCIADOS EN ADMINISTRACION

1. El 100% sobre el total de honorarios por servicios facturado por R. Duffy - H. Gussoni y Asociados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
2. El 79.18% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados por R. Duffy - H. Gussoni y Asociados a la Sociedad, sus sociedades controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
3. El 79.18% sobre el total de honorarios por servicios facturados por R. Duffy - H. Gussoni y Asociados a la Sociedad, sus sociedades controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Buenos Aires, 11 de marzo de 2019.-

ESTUDIO R. DUFFY - H. GUSSONI Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 114

DR. HUMBERTO A. GUSSONI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 36 - F° 19

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
GRIMOLDI S.A.:

De acuerdo con lo requerido por la Ley General de Sociedades, y las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado: a) el estado de situación financiera consolidada de Grimoldi S.A. y sus sociedades controladas finalizado al 31 de Diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo y sus notas y anexos; b) el estado de situación financiera separada de Grimoldi S.A. finalizado el 31 de Diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo y sus notas y anexos; c) la memoria del Directorio con su anexo "Código de Gobierno Societario - Informe sobre el grado de cumplimiento" y d) la información adicional requerida por el Reglamento de Listado de Bolsas y Mercados Argentinos S.A., correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha.

La preparación y emisión de los estados financieros citados es responsabilidad del directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el trabajo no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad del Directorio.

Para la realización de dicho trabajo, hemos tenido en cuenta el informe del auditor externo Humberto A. Gussoni (Socio del Estudio R. Duffy – H. Gussoni y Asociados) de fecha 11 de marzo de 2019 emitido según lo allí expuesto de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB") y con opinión favorable sin salvedades.

Conforme surge del informe del auditor externo, los estados financieros han sido preparados en sus aspectos significativos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores. Dichas normas incorporan a su normativa las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Los estados financieros mencionados de Grimoldi S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2018 cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con la Ley General de Sociedades y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores y se encuentran transcritos en el libro de Inventario y Balances.

Hemos verificado que la memoria del directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2018 contiene la información requerida por el artículo Nº 66 de la Ley General de Sociedades, y en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Con relación al anexo a la memoria denominado "Código de Gobierno Societario - Informe sobre el grado de cumplimiento" hemos revisado la información brindada por el directorio y que, en sus aspectos sustanciales y en materia de nuestra competencia, haya sido preparada en forma fiable y adecuada, conforme con las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

En lo concerniente a lo dispuesto en el artículo 4º Sección III, del capítulo I, del título XII de la Resolución General Nº 622 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la

calidad de las políticas de contabilización y auditoría de la emisora y el grado de objetividad e independencia del auditor externo en el ejercicio de su labor, basamos nuestra opinión en que: conforme surge del informe del auditor externo, los estados financieros han sido preparados en sus aspectos formales de acuerdo con lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, siendo la calidad de la política de contabilización y auditoría satisfactoria en tanto se adecua a aquellas normas.

Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantía de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Basados en el trabajo realizado y en los párrafos precedentes, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a:

- a) Los estados contables mencionados en el primer párrafo, para que los mismos se consideren confeccionados de conformidad con la Ley General de Sociedades y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- b) La información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 12, Capítulo III del Título IV de las Normas de la CNV.
- c) No tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, en relación con la memoria del directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- d) Consideramos apropiada la calidad de las políticas de contabilización y auditoría de la emisora y el grado de objetividad e independencia del auditor externo en el ejercicio de su labor, y
- e) Hemos aplicado los procedimientos sobre la prevención del lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los distintos procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Buenos Aires, 11 de marzo de 2019.

Dr. Sergio Daniel Rodríguez
Por Comisión Fiscalizadora