



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2022**

1. Comentarios sobre las actividades

1.1 Rheem

Los presentes estados financieros intermedios, han sido reexpresados para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de acuerdo con la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

La Compañía cuenta al 30 de septiembre de 2022 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$ 5.483.829.068.-. El Pasivo Total asciende a \$ 3.497.960.553.- y el Patrimonio Neto a \$ 1.985.868.515.-

La facturación del período julio-septiembre 2022 neta en moneda homogénea totalizó \$ 3.711.464.093- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$ 3.554.751.407.-. La variación positiva es del 4,4 %.

Los costos de insumos y gastos fabriles representan el 67% de las ventas del ejercicio, mientras que en el período comparativo anterior éstos habían representado un 68,8%. Con relación a la Ganancia Bruta, ésta aumento un 10,2% respecto del mismo período del ejercicio pasado.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$ 151.980.785.- Reflejando una variación del 8,5% respecto al mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de septiembre 2022.

Por su parte los gastos comerciales, principalmente conformado por gastos en fletes y logística, servicios técnicos, promoción y publicidad, representaron un 9,1% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 13,3%.

Con relación a los resultados financieros, estos totalizaron \$ 65.423.200.- representando un 1,8% sobre ventas. Para el mismo período de tres meses del ejercicio anterior, estos habían representado un 2,5 % , lo que significa una reducción de \$ 22.313.595.

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$ 264.813.318.- como producto del ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales y de resultado de la Compañía.

Con referencia a otros ingresos y egresos, el rubro en su conjunto determinó una pérdida neta de \$ 77.279.199.-. En otros egresos se incluyen los cargos relativos a indemnizaciones y ajustes de provisiones, principalmente por juicios. Este monto neto representa un 2,1% sobre ventas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior, este rubro impactó también como una pérdida pero representó un 3,6%.

Finalmente, el resultado antes de impuestos a las ganancias fue de \$ 327.602.118.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de 3 meses al 30/09/2022 arrojó una ganancia de \$ 188.407.559.-.

El resultado neto del trimestre julio-septiembre para el ejercicio anterior, es decir al 30/09/2021 expresado a moneda de cierre al 30/09/2022 había sido de una ganancia de \$97.234.243.-

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Activo Corriente	3.702.753.941	4.180.401.168	3.639.497.052	2.940.331.182	2.941.626.169
Activo No Corriente	1.781.075.127	1.398.625.606	1.620.135.756	1.957.934.801	1.861.221.974
TOTAL ACTIVO	5.483.829.068	5.579.026.774	5.259.632.808	4.898.265.983	4.802.848.143
Pasivo Corriente	3.146.630.132	1.798.855.196	2.079.276.479	2.041.862.912	2.653.515.185
Pasivo No Corriente	351.330.421	2.157.195.108	2.397.809.746	2.349.211.004	785.105.777
Sub-total	3.497.960.553	3.956.050.304	4.477.086.225	4.391.073.916	3.438.620.962
Patrimonio Neto	1.985.868.515	1.622.976.470	782.546.583	507.192.067	1.364.227.180
TOTAL PASIVO + P.NETO	5.483.829.068	5.579.026.774	5.259.632.808	4.898.265.983	4.802.848.142

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Ventas netas	3.711.464.093	3.554.751.407	4.018.494.050	2.391.916.909	1.939.787.783
Resultado Operativo Ordinario	735.117.835	267.035.036	1.011.144.669	258.195.828	160.526.353
Resultado por posición monetaria neta	(264.813.318)	73.697.705	69.309.225	91.746.473	(122.158.801)
Resultados Financieros y por Tenencia	(65.423.200)	(87.736.795)	(274.490.361)	(823.492.432)	(500.972.930)
Otros ingresos y egresos netos	(77.279.199)	(150.519.907)	(79.879.894)	(29.706.165)	45.307.952
Resultado Neto Ordinario	327.602.118	102.476.039	726.083.639	(503.256.296)	(417.297.426)
Sub-total antes de Impuestos	327.602.118	102.476.039	726.083.639	(503.256.296)	(417.297.426)
Impuesto a las ganancias	(139.194.559)	(5.241.796)	(241.725.403)	(2.878.957)	51.943.984
Resultado Neto - Ganancia/ (Pérdida)	188.407.559	97.234.243	484.358.236	(506.135.253)	(365.353.442)

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	(54.269.831)	789.133.176	208.281.050	(139.763.256)	33.577.921
Actividades de inversión	(286.886.268)	(110.346.047)	(62.978.150)	(13.738.754)	(11.757.088)
Actividades de financiación	-	-	(64.097.618)	(274.865.906)	(114.409.974)
Variación neta del efectivo	(341.156.099)	678.787.129	81.205.282	(428.367.916)	(92.589.141)

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,18	2,32	1,75	1,44	1,11
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,97	1,96	1,57	1,26	0,96
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	32%	25%	31%	40%	39%
Solidez (Activos/ Pasivos)	1,57	1,41	1,17	1,12	1,40
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	1,76	2,44	5,72	8,66	2,52
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,57	0,41	0,17	0,12	0,40
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	9%	6%	62%	-100%	-27%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	1.031.400	763.200	1.027.800	871.200	583.200
Consumo anual de Gas en m3	258.875	154.030	256.264	219.789	132.190
Dotación operativa en Planta (Personas)	337	330	316	213	190

1.2. Finpak

Los presentes estados financieros, han sido reexpresados para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de acuerdo con NIC 29. "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

Al 30 de septiembre 2022 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 454.273.472.-, un Pasivo Total de \$ 389.920.264.- y un Patrimonio Neto de \$ 64.353.208.- .

Con fecha 18 de junio de 2019, el Directorio de Finpak tomó la decisión de proceder al cese de sus actividades fabriles, desvinculando al personal involucrado en la misma. En este marco, no se han registrado cargos relativos a gastos de producción ni comercialización.

Actualmente, los gastos de Administración corresponden principalmente a honorarios, seguros, gastos de certificaciones y gastos mantenimiento bancarios. Durante el primer trimestre del presente ejercicio ascendieron a \$ 4.568.537.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de septiembre 2022, estos totalizaron \$ 5.690.389- lo que implica una disminución del 19,7%.

En relación a los resultados financieros, que ascendieron a \$ 30.451.597.- (ganancia), aumentaron con respecto al ejercicio anterior , dado que a valores ajustados, en el período comparativo anterior habían sido negativos por \$ 255.623. En el presente trimestre estos resultados se componen principalmente por intereses por préstamo con sociedades relacionadas, diferencias de cambio y gastos por comisiones bancarias.

En el rubro otros ingresos y egresos se exponen gastos de estructura, impuestos y tasas. Como resultados positivos se registraron ingresos varios por venta de rezagos fabriles. En su conjunto, el importe de este rubro representa una pérdida de \$ 1.847.217.- . En el primer trimestre del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$ 3.357.408.- Por lo cual la disminución en la pérdida fue del 47,8% como resultado de la actividad residual de la compañía, representado en gran parte por egresos de juicios laborales e ingresos por la venta de rezagos.

Como resultado de lo expuesto anteriormente e incorporando el efecto negativo del resultado por posición monetaria neta de \$ 24.557.497.-, el cierre del trimestre julio-septiembre 2022 arrojó una pérdida de \$ 504.187.- neto de impuesto a las ganancias. De esta manera, los resultados negativos no asignados de la Compañía ascienden a \$ 1.597.112.083. La Dirección se encuentra evaluando alternativas que le permitan a la Sociedad subsanar esta situación y continuar como empresa en marcha.

A los efectos informativos, a continuación se exponen los cuadros referidos a los estados financieros de la empresa:

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Activo Corriente	376.974.976	35.243.546	22.970.482	32.144.235	85.248.070
Activo No Corriente	77.298.496	89.652.064	103.113.606	111.096.183	282.072.572
TOTAL ACTIVO	454.273.472	124.895.610	126.084.088	143.240.418	367.320.642
Pasivo Corriente	370.754.782	32.251.279	17.995.658	48.676.848	155.280.100
Pasivo No Corriente	19.165.482	30.337.663	41.883.723	24.715.474	48.883.465
Sub-total	389.920.264	62.588.942	59.879.381	73.392.322	204.163.565
Patrimonio Neto	64.353.208	62.306.668	66.204.707	69.848.096	163.157.077
TOTAL PASIVO + P.NETO	454.273.472	124.895.610	126.084.088	143.240.418	367.320.642

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Ventas netas	-	-	-	-	1.475.606
Resultado Operativo Ordinario	(4.568.537)	(5.690.389)	(6.243.489)	(7.584.737)	(13.662.152)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	5.894.100	3.831.720	3.614.341	6.678.080	(23.756.792)
Otros ingresos y egresos netos	(1.847.217)	(3.537.408)	(388.677)	(12.018.210)	(78.945.070)
Resultado Neto Ordinario	(521.654)	(5.396.077)	(3.017.825)	(12.924.867)	(116.364.014)
Sub-total antes de Impuestos	(521.654)	(5.396.077)	(3.017.825)	(12.924.867)	(116.364.014)
Impuesto a las ganancias	17.467	65.060	191.528	261.665	10.037.298
Resultado Neto - Pérdida	(504.187)	(5.331.017)	(2.826.297)	(12.663.202)	(106.326.716)

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	(1.669.388)	(27.414)	(193.776)	448.438	80.450.031
Actividades de inversión	(332.252.722)	-	-	-	-
Actividades de financiación	333.528.016	-	-	-	(86.212.574)
Variación neta del efectivo	(394.094)	(27.414)	(193.776)	448.438	(5.762.543)

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Energía (Kwh)	9.149	15.887	12.490	22.545	27.583
Dotación	-	-	-	-	26 jornales

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019	30/9/2018
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,02	1,09	1,28	0,66	0,55
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,02	1,09	1,28	0,66	0,44
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	17%	72%	82%	78%	77%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,17	2,00	2,11	1,95	1,80
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	6,06	1,00	0,90	1,05	1,25
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,17	1,00	1,11	0,95	0,80
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	-0,8%	-8,6%	-4,3%	-18,1%	-65%

1.3. CEPA S.A.

Con fecha 3 de octubre de 2005, la Juez Norma B. Di Noto, declaró en estado de quiebra a CEPA. Con fecha octubre de 2006, se presentó en el expediente de la quiebra el informe del art. 39 de la LCQ. Según el informe del asesor legal de G&Z, la sindicatura concursal estimó que, concluida la distribución del producido de la liquidación de bienes de la fallida, los fondos disponibles no alcanzarán para realizar pago alguno a los acreedores con privilegio general (no laborales) y a los quirografarios.

Teniendo en consideración toda la información disponible, que incluye el informe de los asesores legales, se concluye que no existen, a la fecha de los presentes estados financieros, contingencias que, relacionadas con CEPA y/o su quiebra, puedan afectar los estados financieros de GYZ.

2. Estructura patrimonial consolidada comparativa con los períodos anteriores. (3 meses - en miles de pesos)

	30-09-22	30-09-21	30-09-20	30-09-19	30-09-18
Activo no corriente	1.865.570	1.639.879	1.740.597	2.069.029	2.065.046
Activo corriente	3.672.864	4.034.388	3.622.960	2.944.469	2.764.607
Total Activo	5.538.434	5.674.267	5.363.557	5.013.498	4.829.653
Patrimonio neto atribuible a la controladora	1.321.086	1.185.614	471.591	153.520	1.016.402
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	597.015	540.503	236.056	284.476	382.613
Pasivo no corriente	364.968	352.003	2.455.428	2.512.073	692.585
Pasivo corriente	3.255.365	3.596.147	2.200.482	2.063.429	2.738.053
Subtotal pasivo	3.620.333	3.948.150	4.655.910	4.575.502	3.430.638
Total Patrimonio Neto y Pasivo	5.538.434	5.674.267	5.363.557	5.013.498	4.829.653

3. Estructura de resultados consolidados comparativa con los periodos anteriores. (12 meses - en miles de pesos)

	30-09-22	30-09-21	30-09-20	30-09-19	30-09-18
Ventas netas	3.711.464	3.554.752	4.018.493	2.391.918	1.938.655
Costo de ventas	(2.487.446)	(2.444.332)	(2.542.506)	(1.695.334)	(1.295.825)
Ganancia Bruta	1.224.018	1.110.420	1.475.987	696.584	642.830
Gastos de administración	(157.740)	(173.767)	(169.991)	(152.715)	(162.886)
Gastos de comercialización	(336.919)	(471.984)	(302.904)	(291.408)	(311.074)
Resultado operativo	729.359	464.669	1.003.092	252.461	168.870
Otros ingresos y egresos netos	(80.617)	(131.459)	(80.974)	(48.823)	(58.207)
Resultado por posición monetaria neta	(284.219)	(146.954)	73.075	113.698	(127.286)
Costos e ingresos financieros netos	(32.601)	(86.808)	(276.084)	(856.211)	(501.522)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	331.922	99.448	719.109	(538.875)	(518.145)
Impuesto a las ganancias	(139.937)	(5.177)	(241.534)	(1.808)	60.774
Ganancia/ (Pérdida) neta e integral del periodo	191.985	94.271	477.575	(540.683)	(457.371)
Ganancia/(Pérdida) neta e integral del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	135.473	65.205	332.322	(388.596)	(345.692)
Interés no controlante	56.512	29.066	145.253	(152.087)	(111.679)
Total	191.985	94.271	477.575	(540.683)	(457.371)

4. Datos Estadísticos Comparativos con el mismo período de periodos anteriores.

Con motivo del cese de operaciones de la planta petroquímica de Ensenada y la venta de los establecimientos agropecuarios, desde el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2000 GyZ no tiene actividades productivas propias.

Indicadores estadísticos consolidados

	01/07/2022 30/09/2022	01/07/2021 30/09/2021	01/07/2020 30/09/2020	01/07/2019 30/09/2019	01/07/2018 30/09/2018
Energía (Kwh)	1.040.549	779.087	1.040.290	893.745	610.783
Gas (m3)	258.875	154.030	256.264	219.789	132.190
Dotación (jornales)	337	330	316	213	221

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2022 30/09/2022	01/07/2021 30/09/2021	01/07/2020 30/09/2020	01/07/2019 30/09/2019	01/07/2018 30/09/2018
Energía (Kwh)	1.031.400	763.200	1.027.800	871.200	583.200
Gas (m3)	258.875	154.030	256.264	219.789	132.190
Dotación (jornales)	337	330	316	213	190

FINPAK S.A

	01/07/2022 30/09/2022	01/07/2021 30/09/2021	01/07/2020 30/09/2020	01/07/2019 30/09/2019	01/07/2018 30/09/2018
Energía (Kwh)	9.149	15.887	12.490	22.545	27.583
Dotación (jornales)	-	-	-	-	31

5. Índices consolidados comparativos con los mismos período de periodos anteriores

	30-09-22	30-09-21	30-09-20	30-09-19	30-09-18
Liquidez	1,13	1,12	1,65	1,43	1,01
Endeudamiento	1,89	2,29	6,58	10,45	2,45
Solvencia	0,36	0,30	0,10	0,03	0,30
Inmovilización del Capital	0,34	0,29	0,32	0,41	0,43

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período

El trimestre en curso encuentra a la compañía en la denominada "temporada baja".

La demanda de nuestros productos cae estacionalmente y en este año en particular en forma acentuada por el impacto de las ventas de otros electrodomésticos y electrónicos, a consecuencia del Mundial Qatar 2022.

Sin perjuicio de que ambas circunstancias son coyunturales, el mercado en general indica un fuerte retraimiento a consecuencia del estado de la economía y los negocios en nuestro país.

La desmesurada inflación que aparece sin control; la escasez de divisas que torna los pagos al exterior de insumos un albur y la incertidumbre, conforman las notas características del marco en el cual se desenvuelven nuestros negocios.

No podemos avizorar un trimestre próspero dado las condiciones particulares y generales relatadas. Mas bien, en cambio, un trimestre que deberá transitarse con sumo cuidado; evaluando cada negocio y trabajando en el mantenimiento de márgenes positivos en la operación, no obstante las dificultades esperadas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2022.

Ambrosio Nougues
Presidente