



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre de 2022 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$ 6.337.687.229.-. El Pasivo Total asciende a \$ 4.091.265.707.- y el Patrimonio Neto a \$2.246.421.522.-

La facturación del período julio-diciembre 2022 neta en moneda homogénea totalizó \$ 6.750.633.737.- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$ 7.286.852.903.-. La variación representa una menor facturación de 7,4%

Por su parte los costos de insumos y gastos fabriles representan el 67,4% de las ventas del ejercicio mientras que en el semestre julio-diciembre de 2021 estos costos representaban el 67,7% sobre las ventas. Con relación a la Ganancia Bruta, el semestre totaliza \$ 2.202.302.589- y representa un 32,6% sobre ventas. Para igual período del ejercicio anterior la Ganancia Bruta era de \$ 2.354.639.569, lo que representa un 32,3% sobre las ventas de dicho período.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$ 344.436.349, un 5,1% sobre las ventas netas.- mientras que el mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de diciembre 2022, estos ascendieron a \$ 394.310.019, que representaban un 5,4% sobre las ventas.-

A su vez, los gastos comerciales, principalmente conformado por gastos en fletes y logística, servicios técnicos, promoción y publicidad, representaron un 10,1% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 12,7%.

Los resultados financieros del semestre totalizaron \$ 348.421.301 (perdida) .- representando un 5,2% sobre ventas. Para el mismo período del ejercicio anterior, estos habían representado un 3,6% (perdida).

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$ 415.949.625.- 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 \$ 151.355.776.-. En otros egresos se incluyen los cargos relativos a indemnizaciones. En el mismo período del ejercicio anterior, este rubro reexpresado a diciembre 2022 ascendía a una pérdida de \$ 214.327.964.

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue de una ganancia de \$262.420.976.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de seis meses al 31/12/2022 arrojó una ganancia de \$ 138.119.331-

El resultado neto del semestre para el ejercicio anterior, es decir al 31/12/2021 expresado a moneda de cierre al 31/12/2022 alcanza una ganancia de \$ 33.080.702.-

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Activo Corriente	4.023.564.618	4.907.387.739	4.993.596.892	3.198.400.488	3.221.674.767
Activo No Corriente	2.314.122.611	1.671.818.265	1.941.141.684	2.225.970.278	2.042.341.997
TOTAL ACTIVO	6.337.687.229	6.579.206.004	6.934.738.576	5.424.370.766	5.264.016.764
Pasivo Corriente	3.606.633.352	4.388.674.663	2.532.454.294	2.137.938.320	2.940.441.520
Pasivo No Corriente	484.632.355	367.856.449	2.863.125.410	2.603.880.614	814.097.935
Sub-total	4.091.265.707	4.756.531.112	5.395.579.704	4.741.818.934	3.754.539.455
Patrimonio Neto	2.246.421.522	1.822.674.892	1.539.158.872	682.551.832	1.509.477.309
TOTAL PASIVO + P.NETO	6.337.687.229	6.579.206.004	6.934.738.576	5.424.370.766	5.264.016.764

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Ventas netas	6.750.633.737	7.286.852.903	9.286.150.949	4.994.753.779	4.023.217.213
Resultado Operativo Ordinario	1.178.147.678	1.037.135.122	2.110.413.381	372.163.794	62.028.626
Resultado por posición monetaria neta	(415.949.625)	(511.297.262)	111.641.454	154.046.596	64.734.940
Resultados Financieros y por Tenencia	(348.421.301)	(258.858.107)	(384.406.763)	(842.471.025)	(712.465.933)
Otros ingresos y egresos netos	(151.355.776)	(214.327.964)	(166.613.545)	(43.481.906)	46.997.136
Resultado Neto Ordinario	262.420.976	52.651.789	1.671.034.527	(359.742.541)	(538.705.231)
Sub-total antes de Impuestos	262.420.976	52.651.789	1.671.034.527	(359.742.541)	(538.705.231)
Impuesto a las ganancias	(124.301.645)	(19.571.087)	(481.630.760)	(146.271.200)	19.499.458
Resultado Neto - Ganancia/ (Pérdida)	138.119.331	33.080.702	1.189.403.767	(506.013.741)	(519.205.773)

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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Fondos generados por / (aplicados a):					
Actividades operativas	(33.875.613)	1.043.974.704	935.985.532	115.112.020	81.799.036
Actividades de inversión	7.958.806	(223.262.173)	(279.442.699)	(247.229.208)	(105.065.914)
Actividades de financiación	-	-	(86.082.078)	(360.738.042)	(57.675.709)
Variación neta del efectivo	(25.916.807)	820.712.531	570.460.755	(492.855.230)	(80.942.587)

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,12	1,12	1,97	1,50	1,10
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,53	0,67	1,47	1,02	0,68
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	37%	25%	28%	41%	39%
Solidez (Activos/ Pasivos)	1,55	1,38	1,29	1,14	1,40
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	1,82	2,61	3,51	6,95	2,49
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,55	0,38	0,29	0,14	0,40
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	6%	2%	77%	-74%	-34%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	1.909.800	1.630.800	2.082.600	1.667.280	1.283.400
Consumo anual de Gas en m3	447.293	342.442	481.467	405.224	258.836
Dotación operativa en Planta (Personas)	282	393	439	265	223

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 31 de diciembre de 2022 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 538.887.862.-, un Pasivo Total de \$ 469.257.022.- y un Patrimonio Neto de \$69.630.840.-

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.

En el período julio-diciembre 2022 los gastos de Administración corresponden principalmente a honorarios, seguros, gastos de certificaciones y gastos mantenimiento bancarios; los mismos ascendieron a \$ 10.284.044.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de diciembre 2022, estos totalizaron \$ 13.338.860.-. Dicha variación implica una disminución del 22,9%

En el marco de una actividad fabril y comercial discontinuada, en el presente semestre no se registraron cargos relativos a gastos de producción ni comercialización

Los resultados financieros ascendieron a \$ 74.264.935.- (pérdida). En el período comparativo anterior los gastos financieros habían sido por \$787.763.- (pérdida)- Principalmente producto de intereses originados en un préstamo a su controlante Garovaglio & Zorraquín SA. En este rubro también se registra el impacto de las diferencias de cambio.

En el rubro otros ingresos se registraron ingresos varios por venta de rezagos fabriles, además el ingreso por el alquiler de la planta. Así mismo, en egresos varios, se puede observar egresos por juicios laborales y otros, además se exponen básicamente gastos de estructura, impuestos y tasas vinculadas con la actividad residual de la Compañía y desvalorizaciones de bienes de uso. En su conjunto, el importe de este rubro representa una ganancia de \$ 78.617.153.-. En el primer semestre del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$ 8.501.830.-

Como resultado de lo expuesto anteriormente e incorporando el efecto del resultado por posición monetaria neta de \$ 545.679 (pérdida), el resultado ordinario del semestre julio-diciembre 2022 arrojó una pérdida de \$ 6.477.505.- antes de impuesto a las ganancias. Y con la adecuación impositiva, la pérdida neta e integral del período fue de \$ 6.442.572.-. Los resultados netos del mismo semestre del ejercicio anterior, expresado en moneda de diciembre 2022 alcanzaba la pérdida de \$ 11.688.943.-

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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Activo Corriente	451.920.701	49.381.934	32.883.116	28.252.047	80.729.697
Activo No Corriente	86.967.161	101.264.545	116.868.311	115.932.682	288.611.826
TOTAL ACTIVO	538.887.862	150.646.479	149.751.427	144.184.729	369.341.523
Pasivo Corriente	447.540.550	49.204.916	26.298.281	49.778.509	154.623.211
Pasivo No Corriente	21.716.472	33.816.735	44.962.647	25.673.806	50.733.923
Sub-total	469.257.022	83.021.651	71.260.928	75.452.315	205.357.134
Patrimonio Neto	69.630.840	67.624.828	78.490.499	68.732.414	163.984.389
TOTAL PASIVO + P.NETO	538.887.862	150.646.479	149.751.427	144.184.729	369.341.523

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Ventas netas	-	-	-	-	16.231.570
Resultado Operativo Ordinario	(10.284.044)	(13.338.861)	(14.886.077)	(6.541.104)	(23.903.849)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	(74.810.614)	10.008.787	9.850.008	8.293.405	(43.929.536)
Otros ingresos y egresos netos	78.617.153	(8.501.830)	2.154.206	(37.631.924)	(96.727.198)
Resultado Neto Ordinario	(6.477.505)	(11.831.904)	(2.881.863)	(35.879.623)	(164.560.583)
Sub-total antes de Impuestos	(6.477.505)	(11.831.904)	(2.881.863)	(35.879.623)	(164.560.583)
Impuesto a las ganancias	34.933	142.961	403.584	7.831.765	12.458.393
Resultado Neto - Pérdida	(6.442.572)	(11.688.943)	(2.478.279)	(28.047.858)	(152.102.190)

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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	(22.646.578)	98.298	(245.443)	(186.487)	33.175
Actividades de inversión	(384.454.413)	-	-	-	-
Actividades de financiación	411.356.655	(20.740)	-	-	(320.889)
Variación neta del efectivo	4.255.664	77.558	(245.443)	(186.487)	(287.714)

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Energía (Kwh)	12.475	25.013	30.811	34.827	60.117
Dotación	-	-	-	-	21 jornales

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,01	1,00	1,25	0,57	0,52
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,01	1,00	1,25	0,57	0,36
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	16%	67%	78%	80%	78%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,15	1,81	2,10	1,91	1,80
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	6,74	1,23	0,91	1,10	1,25
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,15	0,81	1,10	0,91	0,80
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	-9,3%	-17,3%	-3,2%	-40,8%	-92,8%

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. (12 meses - en miles de pesos)

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Activo no corriente	2.409.141	1.923.470	2.081.397	2.341.901	2.338.662
Activo corriente	3.984.752	4.732.069	4.973.508	3.201.705	3.077.514
Total Activo	6.393.893	6.655.539	7.054.905	5.543.606	5.416.176
Patrimonio neto atribuible a la controladora	1.480.339	1.390.646	984.013	396.932	1.109.371
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	675.284	633.974	463.279	206.109	421.045
Pasivo no corriente	514.660	412.877	2.930.685	2.771.683	890.507
Pasivo corriente	3.723.610	4.218.042	2.676.928	2.168.882	2.995.253
Subtotal pasivo	4.238.270	4.630.919	5.607.613	4.940.565	3.885.760
Total Patrimonio Neto y Pasivo	6.393.893	6.655.539	7.054.905	5.543.606	5.416.176

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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Ventas netas	6.750.635	7.286.854	9.286.151	4.962.894	4.039.450
Costo de ventas	(4.548.331)	(4.932.213)	(6.079.898)	(3.627.131)	(2.973.945)
Ganancia Bruta	2.202.304	2.354.641	3.206.253	1.335.763	1.065.505
Gastos de administración	(358.697)	(413.139)	(406.855)	(387.944)	(403.697)
Gastos de comercialización	(679.719)	(923.194)	(710.333)	(588.172)	(582.665)
Resultado operativo	1.163.888	1.018.308	2.089.065	359.647	79.143
Otros ingresos y egresos netos	(155.276)	(224.894)	(166.729)	(80.083)	(102.987)
Resultado por posición monetaria neta	(458.314)	(490.742)	121.693	185.965	58.738
Costos e ingresos financieros netos	(293.246)	(256.411)	(385.371)	(872.284)	(713.703)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	257.052	46.261	1.658.658	(406.755)	(678.809)
Impuesto a las ganancias	(126.050)	(19.428)	(481.227)	(138.136)	31.810
Ganancia / (Pérdida) neta e integral del período	131.002	26.833	1.177.431	(544.891)	(646.999)
Ganancia / (Pérdida) neta e integral del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	89.692	17.136	820.660	(392.539)	(488.274)
Interés no controlante	41.310	9.697	356.771	(152.352)	(158.725)
Total	131.002	26.833	1.177.431	(544.891)	(646.999)

4. Datos Estadísticos Comparativos con el mismo período de períodos 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 31/12/2022	01/07/2021 31/12/2021	01/07/2020 31/12/2020	01/07/2019 31/12/2019	01/07/2018 31/12/2018
Energía (Kwh)	1.922.275	1.655.813	2.113.411	1.702.107	1.343.517
Gas (m3)	447.293	342.442	481.467	405.224	258.836
Dotación (jornales)	282	393	439	265	244

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2022 31/12/2022	01/07/2021 31/12/2021	01/07/2020 31/12/2020	01/07/2019 31/12/2019	01/07/2018 31/12/2018
Energía (Kwh)	1.909.800	1.630.800	2.082.600	1.667.280	1.283.400
Gas (m3)	447.293	342.442	481.467	405.224	258.836
Dotación (jornales)	282	393	439	265	223

FINPAK S.A

	01/07/2022 31/12/2022	01/07/2021 31/12/2021	01/07/2020 31/12/2020	01/07/2019 31/12/2019	01/07/2018 31/12/2018
Energía (Kwh)	12.475	25.013	30.811	34.827	60.117
Dotación (jornales)	-	-	-	-	21

5. Índices consolidados comparativos con los mismos períodos de períodos anteriores

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Liquidez	1,07	1,12	1,86	1,48	1,03
Endeudamiento	1,97	2,29	3,87	8,19	2,54
Solvencia	0,35	0,30	0,18	0,08	0,29
Inmovilización del Capital	0,38	0,29	0,30	0,42	0,43

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período

Las ventas durante el mes de enero 2023 -primer mes del trimestre en curso- superaron el presupuesto.

No obstante estar lejos del inicio de la denominada "temporada alta" el mercado indica un marcado interés por la adquisición de nuestros productos. Dicha conducta económica tanto del cliente comercial como del usuario final está motivada, entre otras causas, en el deterioro de nuestra moneda y en la consecuente necesidad de preservar el capital.

Las ventas para lo que resta del trimestre (enero, febrero, marzo), las visualizamos por los motivos expuestos en cantidades satisfactorias.

El impacto del aumento de los costos en nuestros márgenes es una preocupación constante, casi diaria.

El alto nivel de las tasas de interés; el deterioro de los ingresos de la población en general respecto de la inflación y la inexistencia de un plan económico que permita entender y avizorar el curso de la economía en los próximos meses en nuestro país, augura momentos turbulentos para los negocios en general.

Al cabo del presente trimestre , la compañía se encontrará al inicio de la "temporada alta" época tradicionalmente propicia para el incremento de las ventas con directo impacto en los resultados.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2023.

Ambrosio Nougues
Presidente