



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

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 2023 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$14.688.326.439.-. El Pasivo Total asciende a \$9.137.291.918.- y el Patrimonio Neto a \$5.551.034.521.-

La facturación del período julio-septiembre 2023 neta en moneda homogénea totalizó \$6.928.075.777- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$8.843.767.386.- reflejando una disminución del 21,7%.

Los costos de insumos y gastos fabriles representan el 59,9% de las ventas del ejercicio, mientras que en el período comparativo anterior éstos habían representado un 67%. Con relación a la Ganancia Bruta, bajo un 4,8% respecto del mismo período del ejercicio pasado.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$417.796.305.- Reflejando una variación del 15,4% respecto al mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de septiembre 2023.

Por su parte los gastos comerciales, principalmente conformado por gastos en fletes y logística, servicios técnicos, promoción y publicidad, representaron un 9,7% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 9,1%.

Con relación a los resultados financieros, estos totalizaron \$146.251.836 (ganancia)- representando un 2,1% sobre ventas. Para el mismo período de tres meses del ejercicio anterior, estos habían representado un 1,8% (perdida), lo que significa una mejora en los resultados de \$302.143.837.- con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$1.230.801.806.- 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 \$10.245.281.-. En otros egresos se incluyen los cargos relativos a indemnizaciones y ajustes de provisiones, principalmente por juicios. Este monto neto representa un 0,1% sobre ventas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior, este rubro impactó también como una pérdida pero representó un 2,1%

Finalmente, el resultado antes de impuestos a las ganancias fue de \$589.782.408.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de 3 meses al 30/09/2023 arrojó una ganancia de \$ 474.986.415.-

El resultado neto del trimestre julio-septiembre para el ejercicio anterior, es decir al 30/09/2022 expresado a moneda de cierre al 30/09/2023 había sido de una ganancia de \$448.942.138.-

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Activo Corriente	10.163.408.695	8.823.012.623	9.961.162.114	8.672.282.561	7.006.293.032
Activo No Corriente	4.524.917.744	4.243.989.360	3.332.679.290	3.860.499.092	4.665.414.915
TOTAL ACTIVO	14.688.326.439	13.067.001.983	13.293.841.404	12.532.781.653	11.671.707.947
Pasivo Corriente	8.179.017.789	7.497.867.214	4.286.356.143	4.954.550.833	4.865.400.870
Pasivo No Corriente	958.274.129	837.158.717	5.140.217.247	5.713.559.689	5.597.757.419
Sub-total	9.137.291.918	8.335.025.931	9.426.573.390	10.668.110.522	10.463.158.289
Patrimonio Neto	5.551.034.521	4.731.976.052	3.867.268.014	1.864.671.131	1.208.549.658
TOTAL PASIVO + P.NETO	14.688.326.439	13.067.001.983	13.293.841.404	12.532.781.653	11.671.707.947

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Ventas netas	6.928.075.777	8.843.767.386	8.470.348.566	9.575.365.875	5.699.518.093
Resultado Operativo Ordinario	1.684.577.659	1.751.656.751	636.297.613	2.409.380.240	615.235.332
Resultado por posición monetaria neta	(1.230.801.806)	(631.003.649)	175.608.693	165.151.716	218.615.739
Resultados Financieros y por Tenencia	146.251.836	(155.892.001)	(209.061.380)	(654.062.343)	(1.962.237.901)
Otros ingresos y egresos netos	(10.245.281)	(184.142.765)	(358.662.515)	(190.339.764)	(70.784.576)
Resultado Neto Ordinario	589.782.408	780.618.336	244.182.411	1.730.129.849	(1.199.171.406)
Sub-total antes de Impuestos	589.782.408	780.618.336	244.182.411	1.730.129.849	(1.199.171.406)
Impuesto a las ganancias	(114.795.993)	(331.676.198)	(12.490.280)	(575.989.200)	(6.860.049)
Resultado Neto - Ganancia/ (Pérdida)	474.986.415	448.942.138	231.692.131	1.154.140.649	(1.206.031.455)

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

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	640.777.683	(129.315.480)	1.880.365.826	496.297.178	(333.031.304)
Actividades de inversión	(249.842.976)	(683.599.614)	(262.935.259)	(150.065.876)	(32.737.039)
Actividades de financiación	(68.245.461)	-	-	(152.733.371)	(654.957.201)
Variación neta del efectivo	322.689.246	(812.915.094)	1.617.430.567	193.497.931	(1.020.725.544)

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,24	1,18	2,32	1,75	1,44
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,67	0,72	2,24	1,68	1,36
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	31%	32%	25%	31%	40%
Solidez (Activos/ Pasivos)	1,61	1,57	1,41	1,17	1,12
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	1,65	1,76	2,44	5,72	8,66
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,61	0,57	0,41	0,17	0,12
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	9%	9%	6%	62%	-100%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	1.087.200	1.031.400	1.027.800	871.200	583.200
Consumo anual de Gas en m3	223.940	258.875	256.264	219.789	132.190
Dotación operativa en Planta (Personas)	436	337	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 2023 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 2.252.348.053.-, un Pasivo Total de \$ 2.143.813.519.- y un Patrimonio Neto de \$ 108.534.534.- .

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 \$ 10.997.396.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de septiembre 2023, estos totalizaron \$ 10.886.022.- lo que implica una disminución del 1,0%.

En relación a los resultados financieros, que ascendieron a \$ 495.043.709.- (ganancia), aumentaron con respecto al ejercicio anterior, dado que a valores ajustados, en el período comparativo anterior habían sido por \$ 72.560.810. 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. Además, se registraron ingresos provenientes del alquiler de planta. En su conjunto, el importe de este rubro representa una pérdida de \$ 74.658.419.-. En el primer trimestre del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$ 4.401.594.- Representado en gran parte por egresos de juicios laborales.

Como resultado de lo expuesto anteriormente e incorporando el efecto negativo del resultado por posición monetaria neta de \$ 394.850.871.-, el cierre del trimestre julio-septiembre 2023 arrojó una ganancia de \$ 14.612.680.- neto de impuesto a las ganancias. De esta manera, los resultados negativos no asignados de la Compañía ascienden a \$ 3.850.445.571 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

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Activo Corriente	2.097.944.272	898.265.190	83.979.183	54.734.626	76.594.070
Activo No Corriente	154.403.781	184.188.746	213.625.130	245.701.622	264.722.701
TOTAL ACTIVO	2.252.348.053	1.082.453.936	297.604.313	300.436.248	341.316.771
Pasivo Corriente	2.083.345.003	883.443.560	76.849.136	42.880.494	115.988.384
Pasivo No Corriente	60.468.516	45.667.979	72.289.325	99.801.559	58.892.636
Sub-total	2.143.813.519	929.111.539	149.138.461	142.682.053	174.881.020
Patrimonio Neto	108.534.534	153.342.397	148.465.852	157.754.195	166.435.751
TOTAL PASIVO + P.NETO	2.252.348.053	1.082.453.936	297.604.313	300.436.248	341.316.771

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Ventas netas	-	-	-	-	-
Resultado Operativo Ordinario	(10.997.396)	(10.886.022)	(13.559.198)	(15.949.540)	(18.073.097)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	100.192.838	14.044.606	9.130.316	8.612.340	15.912.692
Otros ingresos y egresos netos	(74.658.419)	(4.401.594)	(8.429.022)	146.253	(28.637.285)
Resultado Neto Ordinario	14.537.023	(1.243.010)	(12.857.904)	(7.190.947)	(30.797.690)
Sub-total antes de Impuestos	14.537.023	(1.243.010)	(12.857.904)	(7.190.947)	(30.797.690)
Impuesto a las ganancias	75.657	41.621	155.027	456.378	623.502
Resultado Neto - Ganancia / (Pérdida)	14.612.680	(1.201.389)	(12.702.877)	(6.734.569)	(30.174.188)

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

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	19.822.722	(3.977.859)	(65.323)	(461.734)	1.068.549
Actividades de inversión	(276.607.771)	(791.699.910)	-	-	-
Actividades de financiación	254.733.306	794.738.711	-	-	-
Variación neta del efectivo	(2.051.743)	(939.058)	(65.323)	(461.734)	1.068.549

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Energía (Kwh)	-	9.149	15.887	12.490	22.545
Dotación	-	-	-	-	-

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	30/9/2023	30/9/2022	30/9/2021	30/9/2020	30/9/2019
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,01	1,02	1,09	1,28	0,66
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,01	1,02	1,09	1,28	0,52
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	7%	17%	72%	82%	78%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,05	1,17	2,00	2,11	1,95
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	19,75	6,06	1,00	0,90	1,05
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,05	0,17	1,00	1,11	0,95
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	13,5%	-0,8%	-8,6%	-4,3%	-18%

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)

	30-09-23	30-09-22	30-09-21	30-09-20	30-09-19
Activo no corriente	4.685.610	4.659.537	3.907.544	4.147.537	4.930.132
Activo corriente	10.067.901	9.896.025	9.613.238	8.632.878	7.016.153
Total Activo	14.753.511	14.555.562	13.520.782	12.780.415	11.946.285
Patrimonio neto atribuible a la controladora	3.673.441	3.319.017	2.825.110	1.123.719	365.811
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	1.667.427	1.524.646	1.287.924	562.480	677.856
Pasivo no corriente	1.026.128	911.273	838.761	5.850.854	5.985.829
Pasivo corriente	8.386.515	8.800.626	8.568.987	5.243.362	4.916.789
Subtotal pasivo	9.412.643	9.711.899	9.407.748	11.094.216	10.902.618
Total Patrimonio Neto y Pasivo	14.753.511	14.555.562	13.520.782	12.780.415	11.946.285

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

	<u>30-09-23</u>	<u>30-09-22</u>	<u>30-09-21</u>	<u>30-09-20</u>	<u>30-09-19</u>
Ventas netas	6.928.076	8.843.767	8.470.350	9.575.363	5.699.521
Costo de ventas	(4.152.001)	(5.276.418)	(5.824.414)	(6.058.345)	(4.039.683)
Ganancia Bruta	2.776.075	3.567.349	2.645.936	3.517.018	1.659.838
Gastos de administración	(431.670)	(375.867)	(414.056)	(405.059)	(363.893)
Gastos de comercialización	(673.700)	(802.819)	(1.124.655)	(721.767)	(694.374)
Resultado operativo	1.670.705	2.388.663	1.107.225	2.390.192	601.571
Otros ingresos y egresos netos	(87.336)	(192.095)	(313.244)	(192.947)	(116.337)
Resultado por posición monetaria neta	(1.609.515)	(1.327.974)	(350.166)	174.125	270.922
Costos e ingresos financieros netos	639.468	(77.683)	(206.848)	(657.860)	(2.040.201)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	613.322	790.911	236.967	1.713.510	(1.284.045)
Impuesto a las ganancias	(116.117)	(333.446)	(12.336)	(575.533)	(4.307)
Ganancia/ (Pérdida) neta e integral del período	497.205	457.465	224.631	1.137.977	(1.288.352)
Ganancia/(Pérdida) neta e integral del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	354.424	322.806	155.372	791.865	(925.956)
Interés no controlante	142.781	134.659	69.259	346.112	(362.397)
Total	497.205	457.465	224.631	1.137.977	(1.288.353)

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

	01/07/2023 30/09/2023	01/07/2022 30/09/2022	01/07/2021 30/09/2021	01/07/2020 30/09/2020	01/07/2019 30/09/2019
Energía (Kwh)	1.087.200	1.040.549	1.043.687	883.690	605.745
Gas (m3)	223.940	258.875	256.264	219.789	132.190
Dotación (jornales)	436	337	316	213	190

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2023 30/09/2023	01/07/2022 30/09/2022	01/07/2021 30/09/2021	01/07/2020 30/09/2020	01/07/2019 30/09/2019
Energía (Kwh)	1.087.200	1.031.400	1.027.800	871.200	583.200
Gas (m3)	223.940	258.875	256.264	219.789	132.190
Dotación (jornales)	436	337	316	213	190

FINPAK S.A

	01/07/2023 30/09/2023	01/07/2022 30/09/2022	01/07/2021 30/09/2021	01/07/2020 30/09/2020	01/07/2019 30/09/2019
Energía (Kwh)	-	9.149	15.887	12.490	22.545
Dotación (jornales)	-	-	-	-	-

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

	<u>30-09-23</u>	<u>30-09-22</u>	<u>30-09-21</u>	<u>30-09-20</u>	<u>30-09-19</u>
Liquidez	1,20	1,12	1,12	1,65	1,43
Endeudamiento	1,76	2,01	2,29	6,58	10,45
Solvencia	0,39	0,34	0,30	0,10	0,03
Inmovilización del Capital	0,32	0,32	0,29	0,32	0,41

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período

El trimestre refleja la actividad de la compañía en un período de tiempo en el cual se llevaron a cabo las PASO y está próxima la elección general para Presidente de la Nación y Legisladores. Momentos de incertidumbre y volatilidad; dificultades para vender, cobrar y mantener márgenes positivos. El problema -de público y notorio conocimiento- de las dificultades para acceder al MULC, se agrega a las otras recién descritas.

Ello no obstante la compañía ha mantenido su actividad y resultados, en forma similar a la del mismo trimestre del año anterior, esto es con ganancias. Debiendo destacarse que la producción industrial en el tercer trimestre del año comparado con idéntico trimestre del año 2022 y con el segundo trimestre del año 2023, indica una sostenida caída.

En pocos días -apenas nueve- se estará llevando a cabo el balotaje cuyo resultado llevará a la Presidencia de la República al Señor Massa o al Señor Milei.

Todo parece indicar que el deterioro de estado de la economía en nuestro país aconsejará a quien resulte ganador, tomar medidas que deberían traer racionalidad y previsibilidad a los actores económicos.

Confiamos que, de la misma manera que se han transitado meses -el trimestre- de alta turbulencias para los negocios en general, podemos mantener en el trimestre en curso, resultados positivos.

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

Ambrosio Nougues
Presidente