

Garovaglio y Zorraquín S.A.

Estados financieros intermedios consolidados y separados condensados

Correspondientes al período de 3 meses iniciado al 1 de julio de 2019
y finalizado el 30 de septiembre de 2019 presentados en forma comparativa
(Expresados en Pesos)

96° ejercicio económico



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

INDICE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentados en forma comparativa (ver nota 2.4 a los estados financieros consolidados)

- . Carátula
- . Estados financieros intermedios consolidados condensados de G&Z y sus sociedades subsidiarias
 - Estado de resultados integral intermedio.
 - Estado de situación financiera intermedio.
 - Estado de cambios en el patrimonio.
 - Estado de flujo de efectivo.

 - Notas y anexos a los estados financieros intermedios consolidados condensados.
- . Estados financieros separados condensados intermedios de G&Z
 - Estado de resultados integral separado intermedio.
 - Estado de situación financiera separado intermedio.
 - Estado de cambios en el patrimonio.
 - Estado de flujo de efectivo.

 - Notas y anexos a los estados financieros separados condensados.
- . Reseña Informativa
- . Información adicional a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores
- . Informe de la comisión fiscalizadora
- . Informe de los auditores independientes

Denominación de la sociedad: **GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.**

C.U.I.T.: 30-50928486-1

Domicilio legal: Avda. del Libertador 6570 - Piso 6
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la sociedad: Operaciones comerciales, inmobiliarias y financieras, explotaciones agropecuarias y petroquímica, constructora y participación en otras empresas.

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia: Del estatuto 2 de marzo de 1926
De las modificaciones 24 de mayo de 2002
30 de mayo de 2011
22 de marzo de 2013
8 de abril de 2015
12 de enero de 2016

Fecha de finalización del contrato social: 18 de agosto de 2075

EJERCICIO ECONOMICO NUMERO 96

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS CONDENSADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Presentado en forma comparativa (Nota 2.4 a los estados financieros consolidados)

Composición del capital (Nota 5 a los estados financieros consolidados)	Pesos	
	Suscripto	Integrado
43.999.989 acciones ordinarias, de 1 voto por acción, valor nominal \$ 1.- c/u y 11 acciones ordinarias de 5 votos por acción, valor nominal \$1	44.000.000	44.000.000
Total capital	44.000.000	44.000.000

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2019
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
Estado de resultados integral consolidado

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
Presentado en forma comparativa (nota 2.4 a los estados financieros consolidados)
(Expresado en pesos)

	30/9/2019	30/9/2018
Ventas netas	627.363.744	508.479.722
Costo de ventas (anexo III)	(444.659.875)	(339.874.901)
Ganancia bruta	182.703.869	168.604.821
Gastos de administración (anexo II)	(40.054.746)	(42.723.070)
Gastos de comercialización (anexo II)	(76.431.793)	(81.589.580)
Otros ingresos y egresos netos (anexo I)	(12.806.006)	(15.267.331)
Resultado por posición monetaria neta	29.821.194	(33.384.411)
Costos e ingresos financieros netos (anexo I)	(224.571.365)	(131.541.200)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(141.338.847)	(135.900.771)
Impuesto a las ganancias (nota 6)	(474.372)	15.939.951
Pérdida neta e integral del período	(141.813.219)	(119.960.820)
Pérdida neta e integral del período atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(101.922.959)	(90.668.996)
Interés no controlante	(39.890.260)	(29.291.824)
Total	(141.813.219)	(119.960.820)

Resultado por acción ordinaria atribuible a los propietarios de la controladora:

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básica	44.000.000	44.000.000
Resultado por acción básico	(2,32)	(2,06)

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 290 Fº 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
Estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2019
Presentado en forma comparativa (nota 2.4 a los estados financieros consolidados)
(Expresado en pesos)

ACTIVO	30/9/2019	30/6/2019	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/9/2019	30/6/2019
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Propiedades, planta y equipo (anexo V)	352.065.695	352.741.763	Atribuible a los propietarios de la controladora	74.614.090	176.537.049
Otros créditos (anexos I y VI)	84.072.486	94.466.088	Atribuible al interés no controlante	40.265.899	80.156.159
Activo por impuesto diferido (anexos I, VI y nota 6)	106.537.453	120.737.139	Total Patrimonio neto	114.879.989	256.693.208
			PASIVO		
			PASIVO NO CORRIENTE		
			Provisiones (anexos IV y VI)	13.744.662	26.055.105
			Pasivo por impuesto diferido (anexos I y VI y nota 6)	55.925.657	54.435.171
			Préstamos (anexos I y VI)	29.414.401	24.034.919
			Deudas sociales (anexos I y VI)	7.407.117	9.552.063
			Deudas fiscales (anexos I y VI)	2.053.597	2.310.124
			Acreeedores comerciales (anexos I y VI)	389.563	644.975
			Otras deudas (anexos I y VI)	549.944.476	452.717.213
Total Activo No Corriente	542.675.634	567.944.990	Total Pasivo No Corriente	658.879.473	569.749.570
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Otros activos (anexos I y VI)	-	7.651.311	Provisiones (anexos IV y VI)	7.684.636	12.209.672
Inventarios (anexo I)	177.110.759	193.796.774	Dividendos a pagar (anexos I y VI)	281.160	316.281
Otros créditos (anexos I y VI)	110.289.390	101.734.448	Deudas fiscales (anexos I y VI)	20.925.036	22.289.397
Deudores comerciales (anexos I y VI)	477.998.965	407.147.861	Otras deudas (anexos I y VI)	139.829	196.275
Inversiones (anexo I)	-	95.272.221	Deudas sociales (anexos I y VI)	74.477.819	63.208.681
Efectivo y equivalentes de efectivo (anexo I)	6.890.635	23.795.450	Préstamos (anexos I y VI)	14.994.360	87.087.543
			Acreeedores comerciales (anexos I y VI)	422.703.081	385.592.428
Total Activo Corriente	772.289.749	829.398.065	Total Pasivo Corriente	541.205.921	570.900.277
			Total Pasivo	1.200.085.394	1.140.649.847
Total Activo	1.314.965.383	1.397.343.055	Total Patrimonio Neto y Pasivo	1.314.965.383	1.397.343.055

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado
 Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
 Presentado en forma comparativa (nota 2.4 a los estados financieros consolidados)
 (Expresado en pesos)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados			Total atribuible a la controladora 30/9/2019	Interés no controlante 30/9/2019	Total del patrimonio neto 30/9/2019
	Capital social (Nota 5)	Ajuste del capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados			
Saldos al 30 de junio de 2019	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	40.250.663	(130.305.653)	176.537.049	80.156.159	256.693.208
Pérdida neta e integral del período						(101.922.959)	(101.922.959)	(39.890.260)	(141.813.219)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	40.250.663	(232.228.612)	74.614.090	40.265.899	114.879.989

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados			Total atribuible a la controladora 30/9/2018	Interés no controlante 30/9/2018	Total del patrimonio neto 30/9/2018
	Capital social (Nota 5)	Ajuste del capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados			
Saldos al 30 de junio de 2018	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	312.668.663	(222.004.919)	357.255.783	129.645.635	486.901.418
Absorción de resultados no asignados (1)					(222.004.919)	222.004.919			-
Saldos al 30 de junio de 2018 modificados	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	90.663.744	-	357.255.783	129.645.635	486.901.418
Pérdida neta e integral del período						(90.668.996)	(90.668.996)	(29.291.824)	(119.960.820)
Saldos al 30 de septiembre de 2018	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	90.663.744	(90.668.996)	266.586.787	100.353.811	366.940.598

(1) Propuesta de absorción de resultados no asignados ad referendum de la proxima asamblea anual ordinaria de accionistas.
 Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
 Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
 Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
 Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
Estado de flujo de efectivo consolidado
 Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
 Presentado en forma comparativa (nota 2.4 a los estados financieros consolidados)
 (Expresado en pesos)

	30/9/2019	30/9/2018
<u>Variación del efectivo</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (1)	119.067.671	24.999.091
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (1)	6.890.635	4.267.037
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(112.177.036)	(20.732.054)
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Pérdida neta e integral del ejercicio	(141.813.219)	(119.960.820)
Resultado por posición monetaria neta	(29.821.194)	33.384.411
(Menos) Más impuesto a las ganancias devengado	474.372	(15.939.951)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	15.487.591	7.752.654
Valor residual de las bajas y consumos de propiedad planta y equipos	15.864.774	3.173.377
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento en deudores comerciales	(70.851.104)	(16.310.235)
Aumento en otros créditos	(8.554.942)	(32.055.620)
Disminución en activo por impuesto diferido	14.674.058	13.620.461
Disminución en inventarios	16.686.015	60.205.147
Aumento en acreedores comerciales	36.855.241	60.916.895
Aumento en deudas sociales	9.124.192	7.422.665
(Disminución) aumento en deudas fiscales	(1.364.361)	4.984.863
Aumento (disminución) en pasivo por impuesto diferido	1.490.486	(2.636.297)
Aumento en otras deudas	122.068.065	5.444.311
(Disminución) aumento en provisiones	(16.835.479)	2.256.721
Flujo de efectivo (utilizado en) procedente de las actividades operativas	(36.515.506)	12.258.579
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compra de propiedad planta y equipo	(3.603.468)	(3.083.709)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3.603.468)	(3.083.709)
<u>Actividades de financiación</u>		
Variación de préstamos y otras deudas	(72.058.062)	(20.378.693)
Pago de dividendos	-	(9.528.232)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(72.058.062)	(29.906.924)
<u>Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo</u>	(112.177.036)	(20.732.054)

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

(1) Se considera efectivo al rubro efectivo y equivalentes a efectivo.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
 Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
 Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
 Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Cifras expresadas en pesos)

Nota 1. Información corporativa y objeto de la Sociedad

Garovaglio y Zorraquin S.A. (G&Z) es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). Su domicilio legal es Avda. del Libertador 6570 - Piso 6, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La compañía inició sus actividades en el año 1924. En sus comienzos, sus negocios se desarrollaron en el mercado azucarero, expandiéndose luego a la comercialización de productos alimenticios y posteriormente a la actividad agrícola ganadera. Con posterioridad, se convirtió en un holding empresario con participación accionaria en diversas empresas que desarrollaban actividades industriales, financieras y de servicios.

Desde hace años, la compañía no lleva adelante operaciones propias sino que participa en el patrimonio de las Sociedades: Finpak S.A. (con una tenencia del 98,05 %) y Rheem S.A. (con una participación del 70%).

En distintas notas y en la Reseña de los Estados Financieros de la Sociedad, se brinda más información sobre las actividades de las empresas mencionadas.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados

2.1. Normas contables aplicadas

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° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29 y la RT N° 43) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), mientras que otras entidades tendrán la opción de utilizar las NIIF o la NIIF para las PyMES en reemplazo de las normas contables profesionales vigentes (NCV).

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, presentados en forma comparativa, la Sociedad ha seguido los lineamientos establecidos por la RT 43, y en consecuencia, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 (información financiera intermedia).

Los presentes estados financieros intermedios consolidados reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 29 ("NIC 29").

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio la Sociedad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables, y los juicios, estimaciones, administración del riesgo financiero, gestión de riesgo y supuestos contables significativos descriptos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, ya emitidos.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Los presentes estados financieros consolidados condensados de período intermedio incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019. Sin embargo, los presentes estados financieros consolidados condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 (Presentación de estados financieros). Por tal motivo, los presentes estados financieros consolidados condensados de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

Los estados financieros consolidados intermedios condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas monetarias.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están expresados en Pesos Argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Todas las Sociedades del grupo han determinado su moneda funcional en Pesos Argentinos y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda.

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los tres años pasados que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N°539/18, aprobada por el CPCECABA mediante la Resolución CD N° 107/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina deber ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; este es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre de 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros, anuales, por períodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índice publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dichos instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros ha sido del 12,49% en el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y del 14,11% en el mismo período del ejercicio precedente.

Por todo lo expuesto, en consonancia con las NIIF y las disposiciones de la CNV mencionadas anteriormente, los presentes estados financieros de la Sociedad han sido preparados en moneda homogénea de septiembre de 2019, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva, conforme a las disposiciones de la NIC 29.

2.3. Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados incluyen los estados financieros de Garovaglio y Zorraquín S.A. (G&Z) y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2019 en moneda de cierre.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene el poder de dirigir sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietario de más de la mitad de las acciones con derecho a voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad, se considerara la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

A continuación, se detallan las subsidiarias que se consolidan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Actividad	Fecha de cierre de ejercicio	Participación porcentual directa	
					30/09/2019	30/06/2019
Rheem S.A.	Argentina	Pesos	Fabricación y comercialización de termotanques, calefones, calefactores y convectores	30/06	70%	70%
Finpak S.A.	Argentina	Pesos	Operaciones industriales, comerciales, y financieras	30/06	98,05%	98,05%

Los estados financieros de las subsidiarias utilizados en la consolidación fueron preparados con fechas de cierre coincidentes (30 de septiembre de 2019) con las de los estados financieros intermedios consolidados condensados abarcando iguales períodos, y se confeccionaron utilizando criterios de valuación idénticos a aquellos utilizados por la Sociedad.

Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas que surjan de las transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan totalmente.

2.4. Información comparativa

Con fines comparativos, los presentes estados financieros intermedios consolidados, incluyen cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 y al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, que son parte integrante de los estados financieros intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con al cifras y otra información del período actual. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período de tres meses, de acuerdo a lo señalado en nota 2.2, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

2.5. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las mediciones iniciales de las transacciones en moneda extranjera son registradas por el Grupo a las tasas de cambio de la moneda funcional a la fecha de cada transacción. Los activos y pasivos monetarios nominados 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 integral consolidado.

Nota 3. Políticas contables significativas

3.1. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra medida a sus valores de costo o incorporación al patrimonio reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de sus respectivas fechas de origen, habiendo deducido las correspondientes depreciaciones acumuladas. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición. Los activos incorporados por la combinación de negocios ocurrida el 30 de septiembre de 2013, en el caso de la subsidiaria Finpak S.A, se valoraron a su valor razonable reexpresado desde dicha fecha hasta el límite de su valor recuperable.

Tal como se menciona en notas de los estados financieros intermedios condensados de la sociedad subsidiaria Finpak, la reexpresión del rubro propiedad planta y equipo se efectuó hasta el límite de su valor recuperable, reconociendo una provisión por desvalorización, imputada a resultados no asignados, en el inicio del ejercicio comparativo, (1 de julio de 2018, fecha de inicio de la aplicación de la reexpresión a moneda homogénea).

Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos, aplicando alícuotas anuales en función de las vidas útiles estimadas de cada clase de bienes.

Los valores de los bienes de uso así determinados no superan los valores recuperables de los respectivos activos.

La Sociedad ha hecho uso de la excepción prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera" en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades, planta y equipo.

Para esto, se ha utilizado el importe revalorizado según el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N°6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas en la fecha de transición a las NIIF, como costo atribuido en tal fecha para propiedades, planta y equipo.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

A continuación se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos:

Ítem	Vida útil
Terrenos	Sin depreciación
Edificios	50 años
Moldes y matrices	5 - 7 años
Muebles y útiles	5 - 10 años
Máquinas y equipos	5 - 20 años
Instalaciones	10 años
Herramientas	5 años
Obras en ejecución	Sin depreciación
Repuestos	Sin depreciación
Otros bienes de uso	1 - 3 años
Rodados	5 años
Mejoras en inmuebles de terceros	3 - 5 años

3.2. Activos financieros

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumento de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio.

3.2.1 Clasificación de activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros mantenidos para la venta" y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento del reconocimiento inicial.

3.2.2 Reconocimiento y medición

3.2.2.1 Efectivos y equivalentes de efectivo

Comprende tanto la caja, los saldos en cuentas bancarias mantenidas en entidades financieras e inversiones de corto plazo.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados no existen partidas con restricción de uso que informar.

3.2.2.2 Créditos y partidas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo y son clasificados como "Deudores comerciales". Las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro por incobrabilidad.

Los créditos y partidas por cobrar se clasifican como corrientes, excepto para los vencimientos posteriores a los 12 meses desde la fecha de cierre.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Los créditos en moneda extranjera han sido valuados de acuerdo a lo mencionado precedentemente, teniendo en cuenta los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

El Grupo evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la Nota 13.

La provisión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se establece cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la provisión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados integral consolidado en el rubro "Gastos de Comercialización" u "Otros ingresos y egresos netos". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva provisión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Otros ingresos y egresos netos" en el estado de resultados integral consolidado.

3.3. Inventarios

Las existencias se valúan al costo reexpresado o a su valor neto realizable, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). Los inventarios de materias primas se reexpresan a partir de la fecha de su adquisición y los inventarios de productos terminados se reexpresan desde las fechas en que fueron incurridos los costos de compra y conversión. Los importes de los inventarios han sido reexpresados, aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, hasta el límite de su valor neto realizable. Al 30 de septiembre de 2019 los inventarios producto de la actividad de fabricación de heladeras se encuentran totalmente provisionados.

3.4. Provisiones

Se reconocen las siguientes provisiones:

Para activos financieros: el Grupo determina los cargos por desvalorización cuando estima que hay evidencia objetiva de los mismos o cuando estima que el costo de los mismos no será recuperados a través de los flujos futuros de fondos. La evaluación de lo que constituye desvalorización es una cuestión de juicio significativo efectuado por el Grupo.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por el Grupo, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Para otras contingencias: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para el Grupo. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de los asesores legales y profesionales del Grupo.

Para impuestos diferidos: se constituyen en la medida que se estime que las sociedades del Grupo no dispondrán de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo reconocido.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, la Dirección de la Sociedad y de sus subsidiarias entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros intermedios.

3.5. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros, excepto los instrumentos financieros derivados, se valúan a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

3.5.1 Préstamos

Los préstamos son valuados inicialmente a su valor razonable netos de los costos de transacción incurridos, siendo su medición posterior el costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Cualquier diferencia entre el valor inicial neto de costos de transacción y el valor de cancelación, se reconoce en resultados durante el período del préstamo mediante el método de la tasa de interés efectiva. El cargo por interés ha sido imputado al rubro "Costos e ingresos financieros netos" del estado consolidado de resultados integral.

Los préstamos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de si los vencimientos son anteriores o posteriores a los 12 meses desde la fecha de cierre, respectivamente.

Los préstamos en moneda extranjera han sido valuados de acuerdo a lo mencionado precedentemente, teniendo en cuenta los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

3.5.2 Cuentas por pagar comerciales y otras

Las cuentas por pagar comerciales con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo se clasifican como "Acreedores comerciales" y "Otras deudas". Las cuentas por pagar comerciales y otras deudas se miden inicialmente a su valor razonable, siendo su medición posterior el costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses se reconocen aplicando el método de la tasa de interés efectiva, excepto por los saldos de corto plazo en los que el reconocimiento de intereses no resulta significativo.

Las cuentas por pagar comerciales y otras se clasifican como corrientes, excepto para los vencimientos posteriores a los 12 meses desde la fecha de cierre.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Las cuentas por pagar comerciales y otras en moneda extranjera han sido valuadas de acuerdo a lo mencionado precedentemente, teniendo en cuenta los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

Los anticipos de clientes que involucran obligaciones de entregar activos que todavía no han sido producidos, han sido valuados al mayor valor entre las sumas recibidas y la parte proporcional del valor estimado de los activos comprometidos.

3.6. Otros pasivos

Los otros pasivos han sido valuados a valor nominal que no difiere significativamente de su valor descontado.

3.7. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad y sus subsidiarias se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Sociedad o sociedades subsidiarias.

3.8. Impuesto a las ganancias

Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del período comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integral consolidado, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en el capítulo de otros resultados integrales.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en los países en los que la Sociedad y sus subsidiarias operan y generan ganancia imponible. El Grupo evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias. La tasa impositiva vigente para la sociedad controladora y sus subsidiarias en la República Argentina es del 30%.

3.9. Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los presentes estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconoce un activo por impuesto diferido, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la llave de negocio o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido es revisado al final de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuesto diferido, en la medida que se estime que la Sociedad no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos son compensados con pasivos por impuestos diferidos si existe legalmente la posibilidad de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal y la Sociedad tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Con fecha 29 de diciembre de 2017 fue sancionada la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria. La misma establece que la tasa del impuesto a las ganancias para las sociedades de capital será del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero del 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y se reducirá al 25% para los ejercicios posteriores. Siguiendo el criterio expuesto en el párrafo anterior se han realizado ciertos ajustes a los activos y pasivos diferidos que no se esperan compensar en el presente ejercicio aplicando la alícuota del 30% y la Sociedad se encuentra analizando la evolución de los mismos para estimar la alícuota aplicable en los ejercicios donde se utilicen.

El principal impacto contable de la nueva normativa es la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas. En nota 6 se exponen el impacto del mencionado cambio.

3.10. Información por segmentos

Se detalla en nota 15.

3.11. Reconocimiento de ingresos por venta

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones del Grupo. Los ingresos por ventas se muestran netos de descuentos e impuestos.

El Grupo reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han entregado los productos o prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En el caso de los productos, se considera que los mismos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por el cliente y los riesgos se hayan transferido al mismo.

El Grupo registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

3.12. Ociosidad de planta

En otros egresos se incluye importes provenientes de la ociosidad de planta, los mismos representan pérdidas originadas al no haber utilizado el nivel normal de producción.

Nota 4. Grupo económico y partes relacionadas

Los saldos con sociedades subsidiarias y de partes relacionadas durante el período/ejercicio correspondiente son:

<u>Rheem S.A.</u>	30/09/2019	30/06/2019
<u>Concepto</u>		
Otras deudas	(1.768.288)	(1.953.404)
<u>Subtotal Rheem S.A.</u>	<u>(1.768.288)</u>	<u>(1.953.404)</u>
<u>Finpak S.A.</u>		
<u>Concepto</u>		
Préstamos	(1.502.860)	
Intereses	(64.742)	-
Otras deudas	(42.924)	-
<u>Subtotal Finpak S.A.</u>	<u>(1.610.526)</u>	<u>-</u>
<u>Partes relacionadas</u>		
<u>Concepto</u>		
Préstamos	29.414.401	24.034.919
<u>Subtotal partes relacionadas</u>	<u>(29.414.401)</u>	<u>(24.034.919)</u>
<u>Total Rheem S.A. (a pagar)</u>	<u>(1.768.288)</u>	<u>(1.953.404)</u>
<u>Total Finpak S.A. (a pagar)</u>	<u>(1.610.526)</u>	<u>-</u>
<u>Total partes relacionadas (a pagar)</u>	<u>(24.414.401)</u>	<u>(24.034.919)</u>

Las operaciones con sociedades subsidiarias y de partes relacionadas durante los siguientes períodos son:

<u>Finpak S.A.</u>	30/09/2019	30/09/2018
<u>Concepto</u>		
Costos e ingresos financieros:		
Intereses pérdidas	(102.411)	-
<u>Total Finpak S.A. egresos</u>	<u>(102.411)</u>	<u>-</u>

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

<u>Rheem S.A.</u>	30/09/2019	30/09/2018
<u>Concepto</u>		
Costos e ingresos financieros:		
Egresos por servicios prestados	(31.596)	(417.856)
Otros ingresos y egresos netos:		
Contrato de no competencia	-	2.548.447
<u>Subtotal Rheem S.A. ingresos netos</u>	<u>(31.596)</u>	<u>2.130.591</u>

No existen transacciones con personal gerencial clave.

La remuneración total de los directores y gerentes del grupo devengada durante los períodos de 3 meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 ascendió a la suma de \$ 10.713.047 y \$ 13.065.550; respectivamente. No existen planes de pago basados en acciones.

Nota 5. Capital social y otras cuentas del patrimonio

Al 31 de marzo de 2019 el capital suscrito e integrado es de \$ 44.000.000 y fue autorizado a la oferta pública con fecha 7 de enero de 2016.

Con fecha 12 de enero de 2016 se obtuvo la inscripción en la Inspección General de Justicia del capital de \$ 44.000.000.

Nota 6. Impuestos a las ganancias

El siguiente cuadro detalla las diferencias temporarias a los efectos de la determinación del Impuesto Diferido:

<u>Activos diferidos:</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
Provisión para juicios	3.905.773	4.225.189
Otras provisiones	9.180.020	10.725.529
Provisión para deudores incobrables	5.062.727	5.695.143
Regalías a pagar	43.741.891	40.473.223
Quebranto impositivo	55.512.540	61.243.756
Total incluido en activo	<u>117.402.951</u>	<u>122.362.840</u>
Menos: Provisión desvalorización de Crédito por Impuesto Diferido	<u>(1.460.445)</u>	<u>(1.625.701)</u>
Total activo neto	<u>115.942.506</u>	<u>120.737.139</u>
<u>Pasivos diferidos:</u>		
Propiedad, planta y equipo	<u>55.925.657</u>	<u>54.435.171</u>
Total incluido en pasivo	<u>55.925.657</u>	<u>54.435.171</u>

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

La Sociedad mantiene registrado un crédito por el quebranto impositivo estimado correspondiente al período finalizado al 30 de septiembre de 2019 según el siguiente detalle:

Fecha de origen	Fecha de prescripción	Importe del quebranto Fiscal	Importe del crédito activado (30%)
2017	2022	3.192.179	957.653
2019	2025	848.417	212.104
Total		4.040.596	1.169.757

El detalle de quebrantos impositivos y el plazo de utilización de la sociedad subsidiaria Finpak S.A. correspondiente al período finalizado al 30 de septiembre de 2019 es el siguiente:

Fecha de origen	Fecha de prescripción	Importe del quebranto
2015	2020	7.091.664
2016	2021	9.495.359
2017	2022	42.007.319
2018	2023	4.707.932
2019	2024	8.796.495
2020	2025	6.264.012
Total		78.362.781

Al 30 de septiembre de 2019 los quebrantos registrados de la subsidiaria Finpak S.A. se encuentran totalmente provisionados.

El detalle de los quebrantos impositivos de la Sociedad subsidiaria Rheem S.A., y el plazo de utilización al 30 de septiembre de 2019 es el siguiente:

Fecha de origen	Fecha de prescripción	Importe del quebranto fiscal	Importe del crédito activado (30%)
2019	2024	111.197.263	33.359.179

La conciliación consolidada entre el impuesto imputado a resultados y el que resulta de aplicar al resultado del período la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	30/09/2019	30/09/2018
Resultado contable – (Pérdida)	(141.338.847)	(135.900.770)
Diferencias permanentes	160.708.003	150.060.161
Subtotal	19.369.156	14.159.391
Tasa 30% / 35%	5.810.747	4.955.787
Variación de diferencias temporarias netas de provisión	(6.285.119)	10.984.164
Total Pérdida / Ganancia	(474.372)	15.939.951

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Nota 7. Composición de los principales rubros

La composición de los principales rubros se detalla en los Anexos I a VII.

Nota 8. Garantías otorgadas

Sociedad	Acreedor/Beneficiario	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la deuda garantizada
Rheem S.A.	Asociación mutual integral de plan y desarrollo financiero	Embargo	Embargo	\$ 226.048
Rheem S.A.	Banco de la Nación Argentina	Cumplimiento de contrato	Hipoteca en 1er grado	\$ 7.309.029

Nota 9. Apertura de créditos y pasivos por vencimiento

En el Anexo VI se exhibe información de apertura de créditos y pasivos.

Nota 10. Sociedad subsidiaria RHEEM S.A.

La marca Rheem es propiedad de Rheem Manufacturing Company de Atlanta, EEUU, empresa ésta que tiene la propiedad del 30% de Rheem S.A. La Sociedad utiliza la marca Rheem tanto en los productos como en su nombre corporativo. Con fecha 10 de noviembre de 2017, quedó instrumentado el Acuerdo de Uso de Marca entre Rheem S.A. y Rheem Manufacturing Company. El mismo tiene vigencia a partir del 01-01-18 y es por el término de diez años. En concepto de pago por la licencia, Rheem S.A. abonará una tasa del 1,5% sobre sus ventas netas, más un monto fijo de USD 1.925.000 (un millón novecientos veinticinco mil dólares) pagadero en 12 cuotas trimestrales y consecutivas, comenzando en el trimestre Enero – Marzo 2018.

Dentro del marco del entendimiento entre Garovaglio y Zorraquín S.A. (controlante del 70% de Rheem S.A.) y Rheem Manufacturing Company (propietaria del 30% de Rheem S.A.) sobre los negocios y la administración de la empresa, se solicitó a Garovaglio y Zorraquín S.A. que se abstenga de realizar actividades que pudieran constituir una competencia en la fabricación, promoción, comercialización, venta y/o distribución de termotanques que fabrica y comercializa Rheem S.A.

Rheem S.A. y Garovaglio y Zorraquin S.A. acordaron prorrogar por otros diez años a partir del 1 de enero de 2018 la vigencia del Contrato de No Competencia suscripto entre ambas empresas.

A partir de abril de 2017 Finpak S.A. fabricó termotanques para Rheem S.A. y se obligó a hacerlo en exclusividad para esta empresa -bajo el know how, marcas y tecnología de Rheem S.A. Como es de costumbre y práctica en este tipo de contratos, bajo el mismo, Finpak S.A se obligó a no realizar ninguna actividad en competencia con Rheem S.A (exclusividad) sea en forma directa o indirecta, en el territorio de la República Argentina o en el exterior en la fabricación y/o comercialización de cualquier modo, de termotanques, como así también a mantener y proteger el secreto y estricta confidencialidad respecto de toda información recibida en relación a la fabricación, comercialización y distribución de termotanques. Estas obligaciones de confidencialidad, exclusividad y de no competencia asumidas por Finpak S.A., se deberán mantener en vigencia durante todo el término de duración del contrato de fabricación y, una vez finalizada su vigencia o resuelto el mismo, tales obligaciones de Finpak S.A., se mantendrán por un plazo adicional de cinco años.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Como parte de la contraprestación (precio) que bajo el mencionado contrato de fabricación Rheem S.A. pagaba a Finpak S.A., se acordó incluir un monto equivalente al 1% (uno por ciento) de las ventas totales (antes del IVA) que realice Rheem S.A., a partir del día 01 de enero de 2018. Asimismo, en razón del mencionado acuerdo alcanzado con Finpak S.A., se convino con Garovaglio y Zorraquín S.A. reducir al 0,5% el canon acordado por su compromiso de no competir.

Con fecha 24 de julio de 2019, Rheem S.A. notificó a FINPAK S.A., la decisión de resolver a partir del 1° de abril de 2019, el mencionado contrato para la fabricación de termotanques.

Asimismo, y a consecuencia de la resolución contractual mencionada, quedó resuelto y sin efecto jurídico alguno, a partir del 1° de abril de 2019, el Acuerdo de No Competencia vigente entre Rheem S.A. y Finpak S.A.

Con fecha 29 de agosto de 2019 Finpak S.A. transfirió a Rheem S.A. equipos y maquinarias de propiedad de aquella y por las cuales Rheem S.A. había, oportunamente manifestado su interés. El valor final y total de la transferencia ascendió a \$ 44.286.407,47 más IVA. El mismo surgió de Informes Técnicos de Valuación elaborados por un profesional independiente. Los equipos adquiridos le permitirán a Rheem S.A. mejorar sus procesos industriales.

Como corolario de conversaciones que la Sociedad venía manteniendo con el accionista Rheem Manufacturing Company, y con el Sr. Federico Zorraquín, con el objetivo de mejorar la situación financiera y patrimonial de la Sociedad, con fecha 23/08/2019 Rheem S.A. ofreció a Rheem Manufacturing Company y al Sr. Federico Zorraquín refinanciar los créditos que ambos mantenían con la Sociedad. En la misma fecha, tanto Rheem Manufacturing Company como el Sr. Federico Zorraquín aceptaron la mencionada oferta de refinanciación, la cual se instrumentó bajo los acuerdos denominados: Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement y Senior Commercial Debt Restructuring Agreement.

Con fecha 9 de septiembre de 2019 el Directorio de Rheem S.A. aprobó los acuerdos mencionados.

Los montos y términos más importantes de dichos acuerdos son los siguientes:

Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement:

Monto: USD 8.340.636.-

Senior Commercial Debt Restructuring Agreement.

Monto: USD 1.136.916.-

Este préstamo debe estar totalmente cancelado antes de efectuar cualquier pago del Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement

Ambos préstamos tienen las siguientes condiciones:

Vencimiento: 31 de diciembre de 2022

Tasa de interés: Tasa efectiva anual del 3 % con capitalización diaria.

Pago de intereses y amortización de capital: Conjuntamente, el día del vencimiento del crédito.

Sin garantías

El 50 % del Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement y el 100% del Senior Commercial Debt Restructuring Agreement instrumentaron la refinanciación de la deuda que Rheem S.A. mantenía con Rheem Manufacturing Company en concepto de reconocimiento de Deuda (Debt Acknowledgement Agreement) y deuda por saldos impagos del Contrato de Licencia de Uso de Marca (Trademark License Agreement).

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

El otro 50 % del monto del Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement, es decir, la suma de USD 4.170.318.-, corresponde a la refinanciación de la deuda que Rheem S.A. mantenía con el Sr. Federico Zorraquín, originada en el préstamo que el mismo, había hecho a la Sociedad con fecha 23/05/19 y que fuera aprobado por el Directorio de Reem S.A. con fecha 30/05/19.

El monto total de las deudas refinanciadas a través de los mencionados acuerdos ascendió a USD 9.477.552.-

Ambos préstamos contienen una cláusula restrictiva para el pago de dividendos. De acuerdo a lo estipulado en los mencionados acuerdos, la Sociedad podrá pagar dividendos una vez que ambos préstamos hayan sido cancelados en su totalidad.

Las mencionadas refinanciaciones fortalecen la situación financiera de Rheem S.A., y le permiten disminuir sustancialmente el pago de tasas de interés desmesuradas para operaciones en pesos.

En relación con las refinanciaciones mencionadas, Rheem Manufacturing Co acordó con Rheem S.A. que, hasta tanto no se hayan cancelado totalmente los denominados Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement y Senior Commercial Debt Restructuring Agreement, las regalías a pagar por Rheem S.A. a aquella empresa, en función del Acuerdo de Uso de Marca vigente, el monto total a pagar por Rheem S.A. será de USD 1 por año con fecha efecto el 1 de abril de 2019.

Como contrapartida de lo mencionado, Rheem S.A. acordó con la Sociedad que, hasta tanto no se hayan cancelado totalmente los acuerdos de préstamo mencionados anteriormente, el monto total a pagar por Rheem S.A. a aquella empresa, en función del Acuerdo de No competencia vigente, será de USD 1 por año con fecha efecto el 1 de abril de 2019.

Nota 11. Sociedad subsidiaria FINPAK S.A.

Con fecha efecto 30 de junio de 2018 el Directorio de la Sociedad subsidiaria y el accionista mayoritario, han decidido convertir en aporte irrevocable la suma de \$ 8.411.214, compuesta por el monto de préstamo existente entre ambas empresas con sus intereses devengados hasta el 30 de junio de 2018. El total de aportes irrevocables, luego de lo mencionado, asciende a \$ 100.741.516 al 30 de junio de 2018.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, cuando la sociedad obtenga ganancias futuras, deberá recomponer la reserva legal en un 5% de la utilidad neta del ejercicio, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

Con fecha 6 de febrero de 2017, los Directorios de Finpak S.A. y de Garovaglio y Zorraquín S.A. determinaron la discontinuación no definitiva de la fabricación de heladeras por parte de Finpak S.A. y destinar la estructura fabril y su personal a la fabricación de termotanques, en un proceso integrado con Rheem S.A. a fin de poder abastecer desde Catamarca a los clientes de Rheem S.A. localizados en el NOA, el cual se inició en abril de 2017.

Dada la persistencia de un entorno económico recesivo y la profunda y sostenida caída de la demanda, el Directorio de la sociedad subsidiaria, con fecha 13 de mayo 2019, tomó la decisión de discontinuar, en forma definitiva, la producción de heladeras.

Con fecha 18 de junio de 2019, el Directorio de Finpak S.A., tomó la decisión de proceder al cese del proceso productivo y desvincular al personal de la empresa, abocado a la operación fabril.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Dicha decisión fue consecuencia de la persistencia de los abultados resultados negativos que arrojó la operación, el mantenimiento de la profunda caída de las ventas y las perspectivas de que esta situación no mejoraría en el corto plazo.

Con fecha 24 de julio de 2019, Rheem S.A. notificó a FINPAK S.A., la decisión de resolver el contrato para la fabricación de termotanques, a partir del 1° de abril de 2019.

Asimismo, y a consecuencia de la resolución contractual mencionada, quedó resuelto y sin efecto jurídico alguno, a partir del 1° de abril de 2019, el Acuerdo de No Competencia vigente entre Rheem S.A. y Finpak S.A.

Con fecha 29 de agosto de 2019 Finpak S.A. culminó de transferir a Rheem S.A. equipos y maquinarias propiedad de la Sociedad, que ésta ya no utilizaba y por las cuales Rheem S.A. había manifestado su interés. El valor final y total de la transferencia ascendió a \$ 44.286.407,47 más IVA., de los cuales \$ 37.608.734 más IVA corresponden al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2019. El valor total de dichos bienes, surgió de Informes Técnicos de Valuación sobre los equipos técnicos industriales y demás bienes de la Compañía por los cuales Rheem S.A. había manifestado su interés. El valor razonable determinado en dichos informes cumplió con los requisitos que las normas de información financiera requieren para el cálculo del mismo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el Directorio se encuentra analizando alternativas y planes de negocio con la finalidad de continuar como una empresa en marcha.

La Sociedad subsidiaria ha sufrido al 30 de junio de 2019 pérdidas significativas que provocaron que a dicha fecha, las pérdidas acumuladas superen el 50% de los aportes irrevocables y del capital social.

La Asamblea de accionistas que trate los estados financieros anuales deberá decidir sobre las acciones a seguir para subsanar esta situación.

Los presentes estados financieros de Finpak S.A. han sido preparados de acuerdo con criterios de medición vigentes aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros no incluyen los efectos de los eventuales ajustes que pudieran requerirse en caso de que la Sociedad debiera disolverse o liquidarse. Dichos ajustes no incluidos, en razón de no poder ser determinados a la fecha en forma objetiva, podrían afectar los estados financieros. En el supuesto en que la Sociedad debiera disolverse o liquidarse, todos los activos y pasivos deberían reflejar valores de liquidación con su correspondiente impacto en el patrimonio neto y en el resultado del ejercicio.

Nota 12. Sociedad asociada COMPAÑIA ELABORADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A. (CEPA)

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 G&Z.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Nota 13. Políticas y estimaciones contables críticas.

Los presentes estados financieros consolidados, dependen de criterios contables, presunciones y estimaciones que se usan para su preparación. Se han identificado las siguientes estimaciones contables, presunciones relacionadas e incertidumbres inherentes en nuestras políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, presunciones e incertidumbres tienen en estos estados financieros.

(a) Valuación de propiedades, plantas y equipos y otros activos fijos. Desvalorización

La valuación contable de las propiedades, plantas y equipos incluyen el uso de estimaciones para determinar el valor razonable a la fecha de la adquisición, en el caso de aquellos activos adquiridos en una combinación de negocios y la determinación de su vida útil.

Periódicamente se evalúa la recuperabilidad de las propiedades, plantas y equipos y otros activos fijos cuando ocurren hechos que se suscitan o cambios en las circunstancias indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de la propiedad, planta y equipo u otro activo fijo es considerado por la Sociedad "desvalorizado" cuando los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto de realización también descontado, el mayor, son inferiores a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida, se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien (en ese caso, el nuevo valor no puede superar aquel que el bien hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización). Tanto el cargo de desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados.

Consideramos que la política contable relacionada con la desvalorización de propiedad planta y equipos es una "política contable crítica" porque:

- ✓ requiere que nuestra gerencia realice estimaciones y presunciones (entre otros ingresos y costos futuros) que son altamente susceptibles de sufrir cambios de un ejercicio a otro. Las estimaciones sobre ingresos futuros implican un análisis detallado porque las utilidades reales han fluctuado en el pasado y se espera que continúen haciéndolo;
- ✓ el impacto de reconocer o revertir una desvalorización en los activos registrados en nuestro estado de situación financiera así como en el estado de resultado integral podría ser significativo;
- ✓ requiere que nuestra gerencia realice un análisis detallado concerniente a la identificación y validación de los factores que llevan a la desvalorización, flujos de caja esperados y tasas de descuento aplicables. Los cambios en nuestras actuales expectativas y presunciones operativas, incluyendo los cambios en nuestra estrategia del negocio, tecnología y/o cambios en las condiciones de mercado, así como cambios en futuras estimaciones de flujo de efectivo, podrían impactar significativamente en dichos análisis y requerir futuros ajustes a los activos registrados.

(b) Provisiones para créditos incobrables y provisiones para juicios

Se mantienen provisiones para deudores u otros créditos a cobrar calculadas en función de las pérdidas estimadas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan – al momento de evaluar la adecuación de las provisiones - en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidades, la solvencia de estos clientes y

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

cambios en los plazos de pago de los mismos. Si la condición financiera de nuestros clientes se deteriorara, nuestras imputaciones a pérdida finales podrían ser superiores a las esperadas.

Se realizan provisiones para ciertas contingencias civiles, impositivas, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

Nuestra evaluación del monto de las provisiones requeridas puede modificarse en el futuro debido a cambios o novedades en la legislación, su interpretación o nueva jurisprudencia.

(c) Impuestos diferidos

Debemos estimar nuestros impuestos a las ganancias en la jurisdicción en la que operamos. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera consolidado. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipamos que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados significativamente.

(d) Provisiones para inventarios

Corresponden a provisiones por eventuales desvalorizaciones u obsolescencias que puedan sufrir materiales, materias primas y productos terminados.

(e) Reconocimiento de ingresos- Bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de un período el grado de cumplimiento por parte de nuestros clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos.

Nota 14. Gestión de riesgos

Gestión de riesgos financieros

El Grupo monitorea y gestiona los riesgos financieros relacionados con sus operaciones, las cuales se encuentran expuestas a riesgos de mercado (riesgo cambiario, riesgo de precio de insumos y riesgo en las tasas de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. La administración de estos

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

riesgos se basa en el análisis puntual de cada situación, considerando las estimaciones propias y de terceros sobre la evolución de las distintas variables en juego.

Gestión de riesgo cambiario

El Grupo realiza operaciones en moneda extranjera por operaciones de comercio exterior: (importaciones y exportaciones), fundamentalmente denominadas en dólares estadounidenses, y en segunda medida, en Euros y también realiza en forma habitual compras de insumos, en el mercado local, cuyos precios están dolarizados, estando por lo tanto expuesta a las fluctuaciones del tipo de cambio de las mencionadas monedas.

En los últimos años, el Grupo ha hecho esfuerzos para contar con una cobertura natural a través de un flujo distribuido, constante y equilibrado de ingresos y egresos en moneda extranjera.

Gestión de riesgos de precio de insumos

El Grupo está expuesto a la volatilidad en los precios de ciertos insumos que adquiere a terceros. Durante los últimos contextos inflacionarios, la variación ha sido hacia la suba. Tal como se hace mención en el riesgo anterior, la sociedad adquiere en forma habitual insumos locales para emplear en el proceso productivo, que tienen sus precios dolarizados, por lo cual, también se encuentran expuestos a la variación del tipo de cambio. Las materias primas más importantes empleadas en la producción son: Acero y válvulas.

En aquellos casos que el nivel de operación, el tipo de relación y la importancia del proveedor lo ameritan, el Grupo trata de instrumentar la operación de compraventa a través de un Contrato de Provisión de largo plazo, con el cual se asegura el ingreso fluido del producto y evita el riesgo de volatilidad de precios mencionado.

Gestión de riesgo a la tasa de interés

El Grupo cuenta con una amplia disponibilidad de líneas de crédito bancarias y realiza una permanente compulsión y negociación con numerosas instituciones con el objeto de minimizar el impacto de los intereses en el Patrimonio del mismo. La comparación con rendimientos de Letras emitidas por el Tesoro Nacional se emplea como referencia para poder evaluar la gestión sobre el costo de financiación en pesos del Grupo.

Gestión de riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al originado en el eventual incumplimiento de las obligaciones contractuales correspondientes a la contraparte de las Compañías, en su carácter de deudores (comerciales o financieros) de la misma, lo cual resultaría en una posible pérdida económica y financiera para el Grupo.

Todos los clientes están sujetos a los procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Los límites de crédito son establecidos a través de un proceso de "scoring" y calificación interna, el cual tiene en cuenta el análisis de la situación patrimonial, económica y financiera del cliente, su historial de comportamiento, tipo de canal al cual pertenece, referencias y análisis crediticios externos y el concepto general y novedades actualizadas que las áreas Comercial y Financiera tienen sobre el mismo.

El Grupo practica a través de sus controladas un permanente seguimiento y control de la utilización de los límites de crédito autorizados y trata de reducir su exposición en forma inmediata en caso de que las variables que se analizan y/o las novedades provenientes del mercado así lo ameriten.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

En caso de incumplimientos de pago, si luego de la pertinente intimación el cliente, éste no cumpliera con su obligación o bien no se recibiera del mismo una propuesta de cancelación, una vez agotadas las distintas instancias de negociación, el cobro del crédito se gestiona a través de un estudio de abogados especializados en temas comerciales y específicamente en recupero de deudas de clientes.

Gestión de riesgo de liquidez

El Directorio de la Sociedad tiene la responsabilidad final de velar por una adecuada liquidez de la Compañía que permita el normal desarrollo de su operación. Es así que ha establecido un marco de trabajo adecuado para el análisis y gestión de liquidez de manera tal que la Sociedad pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

La Sociedad a través de sus controladas, maneja y proyecta el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos acordes al nivel de operación actual y las necesarias para los niveles estimados a futuro. Para ello, elabora proyecciones de liquidez del Grupo y su efectivo y equivalentes de efectivo, sobre la base de un detallado presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que el Grupo cuente con los fondos necesarios para cumplir con todas sus obligaciones y compromisos como así también para el normal desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Para ello, se realiza un permanente monitoreo de los flujos de efectivo reales y proyectados, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros y realizando las gestiones necesarias con instituciones bancarias que permitan contar con facilidades que cubran tanto las operaciones normales del Grupo como así también eventuales necesidades puntuales o estacionales. Al 31 de marzo de 2019 se registra un capital de trabajo negativo de \$ 60.285.008.

Gestión de riesgo de capital

El Grupo analiza, define y construye su estructura de capital con el fin de asegurar su continuidad como empresa en marcha y de maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los objetivos incluyen el de garantizar el mantenimiento de una buena calificación crediticia ante instituciones financieras, asegurar un nivel de capitalización acorde con el volumen de la operación que permita generar retornos a sus accionistas y optimizar la estructura de financiamiento de forma tal de reducir el costo del capital.

Nota 15. Información por segmentos

El Grupo ha determinado los segmentos operativos sobre la base de Informes de Gestión y los Estados financieros trimestrales generados por sus empresas controladas (Rheem S.A. y Finpak S.A.). Los mismos son analizados y empleados para la toma de decisiones por los directorios de cada una de las sociedades mencionadas y (dado los porcentajes de control mayoritario) por el Directorio de la Compañía.

Los negocios, en el caso de Rheem S.A., son analizados desde la perspectiva de producto, Termotanques (a gas, eléctricos y solares) y en el caso de Finpak S.A., y tal como se menciona en nota 11, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros el Directorio se encuentra analizando alternativas y planes de negocio con la finalidad de continuar desarrollando sus actividades por lo que no cuenta en estos estados financieros con una unidad de negocio identificable en los términos de la NIIF 8.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

El Directorio evalúa el desempeño de los segmentos operativos fundamentalmente sobre la base de:

- 1) Las ventas totales
- 2) La Ganancia Bruta
- 3) El Resultado antes de Impuesto a las ganancias (EBT)

Dicha evaluación se practica sobre la información de los segmentos reportables entregados al Directorio incluidos en los Informes mensuales de Gestión y los Estados Financieros trimestrales.

A continuación, se exponen las variables mencionadas anteriormente y sobre las cuales se evalúa el desarrollo de los negocios de las controladas. Los períodos reportados corresponden al período finalizado el 30 de septiembre de 2019 y 2018 respectivamente:

Información al 30 de septiembre de 2019

Compañías	Rheem
Principales unidades de negocio	Calentadores de agua
Ventas Totales	627.363.744
Ganancia Bruta	182.703.869
EBT	(131.996.539)

Información al 30 de septiembre de 2018

	Producto	
	Termotanques	Operaciones industriales
Ventas Totales	508.036.219	443.503
Ganancia Bruta	168.393.919	210.902
EBT	(103.624.874)	(32.275.897)

Nota 16. Normas contables emitidas no vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios

Las modificaciones a la NIIF 3 (Combinaciones de negocios) tienen como objetivo resolver las dificultades que surgen cuando una entidad determina si ha adquirido un negocio o un grupo de activos.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición sea posterior al comienzo del ejercicio anual que se inicie a partir del 1° de enero de 2020.

Las modificaciones a la NIC 1 (Presentación de estados financieros) y 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores) clarifican la definición de "material" y alinea la definición utilizada en el Marco conceptual y en las respectivas normas. La información es material si se puede esperar razonablemente que su omisión, interpretación errónea u ocultamiento influyan en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman en base a dichos estados financieros.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Esta nueva definición de material y los párrafos aclaratorios se incluyen en la NIC 1. La definición de material en la NIC 8 ha reemplazado por una referencia a la NIC 1.

Las modificaciones en la NIC 1 y 8 son efectivas para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada.

Normas contables emitidas vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16, con aplicación obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de enero de 2019, establece la forma en que se reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

El modelo introducido por la NIIF 16 distingue entre contratos de arrendamientos y contratos de servicios, según un activo identificado se encuentre bajo el control del cliente, en tanto tenga el derecho de: i) obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo; y ii) dirigir su uso.

La sociedad ha realizado la aplicación inicial de la NIIF 16 el 1 de julio de 2019, aplicando el modelo retrospectivo modificado sin adecuar las cifras comparativas. La aplicación de la presente norma no tuvo efecto sobre los resultados acumulados dado que la sociedad reconoció un activo por derecho a uso equivalente al pasivo por el arrendamiento en la fecha inicial de transición.

- Arrendamientos previamente contabilizados como arrendamientos operativos:

La Sociedad reconoció los activos con derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para aquellos arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos, excepto los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor. Los activos con derecho de uso de los arrendamientos se reconocieron sobre la base de la cantidad igual a los pasivos por el arrendamiento, ajustados por cualquier pago anticipado relacionado y acumulado previamente reconocido.

Los pasivos por arrendamiento se reconocieron con base en el valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados en la fecha de la aplicación inicial.

La Sociedad ha registrado derechos de uso bajo la NIIF 16 en el rubro "Propiedades, planta y equipo" a su valor actual, y los mismos ascienden a 5.231.653 al 30 de septiembre de 2019. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento pendientes se incluye dentro del rubro "cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" corriente y no corriente del estado de situación financiera y asciende a 6.260.049. Los derechos de uso adquiridos mediante arrendamiento por alquiler se amortizan durante el período del arrendamiento. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados integral en el ejercicio/período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Nota 17. Arrendamientos financieros

Al 30 de septiembre de 2019 el grupo posee bienes de uso adquiridos mediante arrendamientos financieros:

El detalle de los mismos es el siguiente:

Dador	Descripción de los bienes	Patente	Plazo Meses	Fecha Inicio	Deuda Total al 30/09/2019	Canon Abonado al 30/09/2019	Intereses a pagar al 30/09/2019	Saldo al 30/09/2019	Canon Mensual	Opción Compra
Comafi	VW Trend 1.6	AA665LU	35	01/11/2016	265.551	250.444	19.591	-	7.194	7.194
Comafi	VW Trend 1.6	AA665MD	35	01/11/2016	263.417	248.434	19.803	-	7.135	7.134
Comafi	Toyota Corolla Xli M.	AA733ZS	35	01/11/2016	404.213	376.518	18.392	9.303	10.933	10.933
Comafi	Audi A4 2.0 Tfsi S- Tonic	AA734FG	35	01/12/2016	1.034.328	837.010	69.143	118.870	27.971	27.980
Comafi	Audi A4 2.0 Tfsi S- Tonic	AA734FH	35	01/12/2016	1.034.328	1.115.663	107.336	-	27.971	27.980
Comafi	VW Suran Trendline	AA819BH	35	18/01/2017	365.079	319.890	18.545	26.643	9.896	9.894
Comafi	VW Suran Trendline	AA819BG	35	18/01/2017	357.375	313.163	17.507	26.704	9.682	9.681
Comafi	VW Passat 2.0 Tsi	AB633RY	35	14/09/2017	1.129.676	749.210	209.785	170.681	30.595	30.666
Comafi	VW Suran 1.6 Comfortline	AC440NQ	36	12/09/2018	466.496	217.684	120.531	118.281	12.345	12.345
Santander	VW Vento 25	FCJ383	36	01/09/2015	298.442	281.016	17.426	-	Variable	2.067
Santander	VW Gold Trend	AXY698	36	01/07/2015	179.061	170.661	8.401	-	Variable	1.247
Santander	VW Gold Trend	AXY699	36	01/07/2015	179.061	170.660	8.401	-	Variable	1.247
Santander	VW Suran	AB397VK	36	01/07/2017	370.784	287.104	46.202	37.478	Variable	2.618
HP Financial Services	Equipos informáticos		36	01/09/2017	1.388.900	1.195.997	-	192.903	38.581	38.581
Itau	VW Suran Comfortline	AC774XZ	36	05/09/2018	365.348	107.169	-	153.843	Variable	17.767
Itau	VW Amarok CS TDI 140 CV	AC998FT	36	06/09/2018	527.955	135.349	-	298.271	Variable	26.398

El pasivo corriente y no corriente involucrado con los arrendamientos financieros asciende a \$ 763.414 y \$ 389.563 respectivamente.

Nota 18. Reforma tributaria en Argentina.

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos principales componentes son los siguientes:

(i) Alícuota de Impuesto a las ganancias: Las alícuotas del impuesto a las ganancias para las sociedades argentinas se reducirían, desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

(ii) Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

(iii) Revalúo impositivo opcional: La normativa establece que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. Este impuesto no es deducible del impuesto a las ganancias, y el resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto al mismo.

(iv) Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

Nota 19. Pérdidas acumuladas

Tal como se ha mencionado en notas a los estados financieros separados la Sociedad ha sufrido al 30 de septiembre de 2019 pérdidas significativas que provocaron que a dicha fecha, las pérdidas acumuladas superen las reservas y el 50% del capital social.

Nota 20. Hechos posteriores.

No se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias fuera de las aquí descriptas, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 Fo. 217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 290 Fo.200
Ver Informe Profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
Estado de resultados integral separado

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros separados)

	30/9/2019	30/9/2018
Resultado por participación en subsidiarias	(96.182.753)	(94.422.773)
Gastos de administración (anexo V)	(1.095.221)	(2.655.072)
Otros ingresos y egresos netos (anexo I)	(281.291)	1.982.732
Resultado por Posición Monetaria	4.030.127	4.624.788
Ingresos financieros (anexo I)	106.935	129.272
Costos financieros (anexo I)	(8.712.860)	(11.139)
Resultado ordinario antes del impuesto a las ganancias	(102.135.063)	(90.352.191)
Impuesto a las ganancias (nota 4)	212.104	(316.805)
Pérdida neta e integral del período	(101.922.959)	(90.668.996)

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados financieros separados.

Resultado por acción ordinaria:

Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básica
Resultado por acción básico (nota 3.8)

30/09/2019

30/09/2018

44.000.000
(2,32)

44.000.000
(2,06)

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Estado de situación financiera separado al 30 de septiembre de 2019

Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros separados)

ACTIVO	30/9/2019	30/6/2019	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/9/2019	30/6/2019
			PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	74.614.090	176.537.049
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones en sociedades (anexo II)	111.083.045	207.265.798	Provisiones (anexo III)	4.766.350	5.419.002
Activos por impuestos diferidos (anexo I)	-	-	Deudas fiscales (anexo I)	2.053.597	2.310.124
			Préstamos (anexo I)	29.414.401	24.034.919
Total Activo No Corriente	111.083.045	207.265.798	Total Pasivo No Corriente	36.234.348	31.764.045
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Otros créditos (anexo I)	5.057.020	5.453.855	Dividendos a pagar (anexo I)	281.160	316.281
Efectivo y equivalentes de efectivo (anexo I)	400.049	340.258	Otras deudas (anexo I)	1.944.861	2.103.749
			Deudas sociales (anexo I)	780.099	1.449.757
			Deudas fiscales (anexo I)	25.074	52.711
			Préstamos (anexo I)	1.567.602	-
			Acreedores comerciales (anexo I)	1.092.880	836.319
Total Activo Corriente	5.457.069	5.794.113	Total Pasivo Corriente	5.691.676	4.758.817
			Total Pasivo	41.926.024	36.522.862
Total Activo	116.540.114	213.059.911	Total Pasivo y Patrimonio Neto	116.540.114	213.059.911

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados financieros separados.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.**Estado de cambios en el patrimonio**

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros separados)

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados			Total del patrimonio neto 30/9/2019
	Capital social (nota 6)	Ajuste del capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	
Saldos al 30 de junio de 2019	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	40.250.663	(130.305.653)	176.537.049
Perdida neta e integral del período						(101.922.959)	(101.922.959)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	40.250.663	(232.228.612)	74.614.090

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados			Total del patrimonio neto 30/9/2018
	Capital social (nota 6)	Ajuste del capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	
Saldos al 30 de junio de 2018	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	312.668.664	(222.004.920)	357.255.783
Absorción de resultados no asignados (1)					(222.004.919)	222.004.919	-
Saldos al 30 de junio de 2018 modificados	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	90.663.745	-	357.255.783
Pérdida neta e integral del período						(90.668.996)	(90.668.996)
Saldos al 30 de septiembre de 2018	44.000.000	203.498.655	247.498.655	19.093.384	90.663.745	(90.668.996)	266.586.787

(1) Propuesta de absorción de resultados no asignados ad referendum de la proxima asamblea anual ordinaria de accionistas.

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados financieros separados

BREA SOLANS & ASOCIADOS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.**Estado de Flujo de Efectivo**

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros separados)

	30/9/2019	30/9/2018
<u>Variación del efectivo</u>		
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del ejercicio (1)	340.258	383.313
Efectivo y equivalentes a efectivo al cierre del período (1)	400.049	453.190
Aumento neto del efectivo y equivalentes a efectivo	59.791	69.877
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Pérdida neta e integral del período	(101.922.959)	(90.668.996)
Más impuesto impuesto a las ganancias devengado	(212.104)	316.805
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Intereses devengados	529.065	840
Diferencia de cambio generada por pasivos	8.072.150	(129.272)
Resultado por participación en subsidiarias	96.182.753	94.422.773
Resultado por posición monetaria neta	(4.030.127)	(4.624.788)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución en otros créditos	1.446.954	1.613.461
Aumento en acreedores comerciales	256.561	270.841
Disminución en deudas fiscales	(284.164)	(1.120.360)
Disminución en deudas sociales	(669.658)	(1.464.201)
Disminución en provisiones	(652.652)	(620.896)
Disminución en otras deudas	(158.888)	(243.479)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades operativas	(1.443.069)	(2.247.272)
<u>Actividades de financiación</u>		
Aumento de préstamos	1.502.860	2.317.149
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación	1.502.860	2.317.149
<u>Aumento neto del efectivo y equivalentes a efectivo</u>	59.791	69.877

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados financieros separados.

(1) Se considera efectivo al rubro Efectivo y equivalentes a efectivo.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Expresadas en pesos)

Nota 1. Información corporativa y objeto de la Sociedad

Garovaglio y Zorraquín S.A. (G&Z) es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). Su domicilio legal es Avda. del Libertador 6570 - Piso 6, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La compañía inició sus actividades en el año 1924. En sus comienzos, sus negocios se desarrollaron en el mercado azucarero, expandiéndose luego a la comercialización de productos alimenticios y posteriormente a la actividad agrícola ganadera. Con posterioridad, se convirtió en un holding empresario con participación accionaria en diversas empresas que desarrollaban actividades industriales, financieras y de servicios.

Desde hace años, la compañía no lleva adelante operaciones propias sino que participa en el patrimonio de las Sociedades: Finpak S.A. (con una tenencia del 98,05 %) y Rheem S.A. (con una participación del 70%).

En distintas notas y en la Reseña de los Estados Financieros de la Sociedad, se brinda más información sobre las actividades de las empresas mencionadas.

Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros intermedios separados

2.1. Normas contables aplicadas

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° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29 y la RT N° 43) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), mientras que otras entidades tendrán la opción de utilizar las NIIF o la NIIF para las Pymes en reemplazo de las normas contables profesionales vigentes (NCV).

Para la preparación de los presentes estados financieros separados condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, presentados en forma comparativa, la Sociedad ha seguido los lineamientos establecidos por la RT 43, y en consecuencia, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 (información financiera intermedia).

En la preparación de estos estados financieros separados condensados de período intermedio la Sociedad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables, y los juicios, estimaciones, administración del riesgo financiero, gestión de riesgo y supuestos contables significativos descriptos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, ya emitidos.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Los presentes estados financieros intermedios condensados reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad 29 ("NIC 29").

Los estados financieros separados intermedios condensados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias.

2.2. Información contable ajustada por inflación

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los tres años pasados que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el CPCECABA mediante la Resolución CD N° 107/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina deber ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; este es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre de 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros, anuales, por períodos intermedios y especiales que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índice publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dichos instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros ha sido del 12,49% en el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y del 14,11% en el mismo período del ejercicio precedente.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Por todo lo expuesto, en consonancia con las NIIF y las disposiciones de la CNV mencionadas anteriormente, los presentes estados financieros de la Sociedad han sido preparados en moneda homogénea de septiembre de 2019, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva, conforme a las disposiciones de la NIC 29.

2.3. Moneda funcional y de presentación

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

2.4. Información comparativa

Con fines comparativos, los presentados estados financieros intermedios separados, incluyen cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 y al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, que son parte integrante de los estados financieros intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con al cifras y otra información del período actual. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

Nota 3. Principales criterios contables.

Los principales criterios contables utilizados en la preparación de los estados financieros son los siguientes:

3.1. Activos financieros y pasivos financieros

Activos financieros

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumento de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”, “activos financieros mantenidos para la venta” y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento del reconocimiento inicial.

3.1.1. Efectivos y equivalentes de efectivo

Comprende tanto la caja como los saldos en cuentas bancarias mantenidas en entidades financieras. A la fecha de los presentes estados financieros no existen partidas con restricción de uso que informar.

Los saldos en moneda extranjera han sido valuados de acuerdo a lo mencionado precedentemente, teniendo en cuenta los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio/período. Las diferencias de cambios fueron imputadas a los resultados de cada período.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

3.1.2. Créditos y partidas por cobrar

Los créditos por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo y son clasificados como "otros créditos". Las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro por incobrabilidad.

Los créditos y partidas por cobrar se clasifican como corrientes, excepto para los vencimientos posteriores a los 12 meses desde la fecha de cierre.

Los créditos en moneda extranjera han sido valuados de acuerdo a lo mencionado precedentemente, teniendo en cuenta los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

La Sociedad evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 9.

La provisión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la provisión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados integral en el rubro "Otros ingresos y egresos netos". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva provisión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Otros ingresos y egresos netos" en el estado de resultados integral.

3.2. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, excepto los instrumentos financieros derivados, se valúan a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

3.2.1. Préstamos

Los préstamos son valuados inicialmente a su valor razonable netos de los costos de transacción incurridos, siendo su medición posterior el costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el valor inicial neto de costos de transacción y el valor de cancelación, se reconoce en resultados durante el período del préstamo mediante el método de la tasa de interés efectiva. El cargo por interés ha sido imputado al rubro "Costos e ingresos financieros" del estado de resultados integral.

Con fecha 20 de mayo del 2019, el accionista Señor Federico Zorraquín ha efectuado un préstamo a la Sociedad por u\$s 500.000. El destino y objeto de la suma indicada fue la cancelación de la deuda que Garovaglio y Zorraquín mantenía con su controlada Rheem S.A. La tasa de interés correspondiente al préstamo es del 6 % anual, siendo las condiciones de cancelación de intereses y amortización de capital las siguientes: intereses pagaderos trimestralmente sobre saldos y amortización a partir del año contado desde el desembolso, en ocho cuotas trimestrales iguales y consecutivas.

Los préstamos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de si los vencimientos son anteriores o posteriores a los 12 meses desde la fecha de cierre, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2019 G&Z registra un capital de trabajo negativo de \$ 234.306. El Directorio considera que dicha situación no afecta el normal desarrollo de los negocios, dado que es consecuencia de las operaciones financieras entre partes del grupo.

3.2.2. Acreedores comerciales

Las cuentas por pagar comerciales con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo se clasifican como "Acreedores comerciales". Las cuentas por pagar comerciales se miden inicialmente a su valor razonable, siendo su medición posterior el costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Los gastos por intereses se reconocen aplicando el método de la tasa de interés efectiva, excepto por los saldos de corto plazo en los que el reconocimiento de intereses no resulta significativo.

Las cuentas por pagar comerciales se clasifican como corrientes, excepto para los vencimientos posteriores a los 12 meses desde la fecha de cierre.

3.2.3. Otras Deudas

Otras deudas corrientes: han sido valuados a valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

3.2.4. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad y sus subsidiarias se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Sociedad o sociedades subsidiarias.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

3.3. Participaciones en subsidiarias y otras sociedades

La participación en subsidiarias comprende a las sociedades Rheem S.A. y Finpak S.A.

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 asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa pero no control, generalmente acompañado por una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto.

Conforme a lo establecido por la RT N° 43 de la FACPCE, en los estados financieros separados de las Sociedades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y entidades en las que se posee influencia significativa, se contabilizarán utilizando el “método de la participación” o “método del valor patrimonial proporcional”.

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas es igual o excede el valor de participación en dichas entidades, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de proveer fondos o hacer pagos por cuenta de las mismas.

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea “Resultado por participación en subsidiarias” en el estado de resultado integral. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas se imputan en la línea “participación en otros resultados integrales en sociedades”, de corresponder.

La Sociedad determina a la fecha de cada cierre trimestral si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad subsidiaria y asociada no es recuperable. De ser el caso, la Sociedad calcula el monto de desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha inversión y su valor contable, reconociendo el monto resultante en “Resultado por participación en subsidiarias” en el estado de resultados integral.

En el cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias sobre las cuales se aplicó el método de la participación:

Sociedad	País	Moneda funcional	Actividad	Fecha de cierre de ejercicio	Participación porcentual directa	
					30/09/2019	30/06/2019
Rheem S.A.	Argentina	Pesos	Fabricación y comercialización de termotanques, calefones, calefactores y convectores	30/06	70%	70%
Finpak S.A.	Argentina	Pesos	Operaciones industriales, comerciales, y financieras	30/06	98,05%	98,05%

Inicialado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/11/2019
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 Fo. 217

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Los estados financieros intermedios utilizados para la determinación de la participación patrimonial proporcional fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los presentes estados financieros abarcando iguales períodos y se confeccionaron utilizando criterios de valuación idénticos a aquellos utilizados por la Sociedad.

Las inversiones en las sociedades subsidiarias Rheem S.A. y Finpak S.A. han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional determinado sobre la base de los estados financieros al 30 de septiembre de 2019, reexpresados en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2.

Con respecto a la inversión en CEPA S.A., con fecha 3 de octubre de 2005, la Juez Norma B. Di Noto, declaró a dicha sociedad en estado de quiebra. En relación con el fideicomiso en garantía de obligaciones de CEPA constituido el día 26 de marzo de 2003, por el cual G&Z transfirió en propiedad fiduciaria el 51% de todas las acciones de CEPA en circulación a esa fecha en garantía de pago de créditos post concursales, y con el objeto de brindar información adicional sobre la valuación y exposición de su participación accionaria, se puede informar que:

a) Santa Elena Bursátil Sociedad de Bolsa S.A., fiduciaria de las acciones emitidas por CEPA S.A. y fideicomitidas por G&Z, se encuentra en quiebra tramitando la misma por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 4, Secretaría 8.

b) No consta en dicho proceso universal, actuación procesal alguna destinada a la ejecución de los bienes fideicomitidos.

c) No consta a esta Sociedad que se haya aplicado el procedimiento de reemplazo del fiduciario de acuerdo a las pautas establecidas en el Artículo 6.3 del Contrato de Fideicomiso y el Artículo 10 de la Ley 24.441.

En base a todos los elementos disponibles, los que incluyen la información mencionada en la nota 5 c) y considerando que la información disponible indica la inexistencia de un valor remanente de la liquidación de activos y cancelación de pasivos en la quiebra de CEPA, G&Z no asignó valor a esta participación.

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.

3.4. Propiedades, planta y equipos

Al 30 de septiembre de 2019 y al 30 de junio de 2019, los activos componentes del rubro propiedad, planta y equipos se encuentran totalmente depreciados.

3.5. Provisiones

Reflejan situaciones existentes al cierre de cada ejercicio que pueden resultar en una pérdida para la Sociedad, cuya materialización depende de que uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de los pasivos contingentes es realizada por el Directorio de la Sociedad en base a la opinión de los asesores legales y de los restantes elementos de juicio disponibles.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

3.6. Capital social y ajuste de capital

El capital social ha sido reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de suscripción. La cuenta "Capital se expone a su valor nominal, de acuerdo con disposiciones legales, y la diferencia con su importe se presenta en la cuenta complementaria "Ajuste de Capital".

3.7. Reserva legal, reserva facultativa y resultados no asignados.

Las reservas fueron reexpresadas desde el inicio del período.

Los resultados no asignados a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación contable, 1° de julio de 2017, se han determinado por diferencia patrimonial y, a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, considerando los movimientos del ejercicio.

3.8. Cuentas de resultados

Las partidas de resultados se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, con las siguientes particularidades:

- a) Los ingresos financieros, los costos financieros y las diferencias de cambio se exponen netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que los generaron. Bajo la denominación de "Resultado por la posición monetaria neta" se expone el efecto neto de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios restantes.
- b) La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea "Resultado por participación en subsidiarias" en el estado de resultado integral. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas se imputan en la línea "participación en otros resultados integrales en sociedades", de corresponder.

3.9. Resultado por acción ordinaria

Tal como lo requiere la NIC 33, se expone el resultado por acción ordinaria al pie del Estado de Resultados integral.

Este dato se presenta también para el período comparativo. Se presenta exclusivamente el indicador básico, por cuanto no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

3.10. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con criterios contables vigentes requiere que la Dirección y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que inciden en la determinación de los importes de los activos y pasivos y en la exposición de contingencias a la fecha de presentación de los estados financieros. Las resoluciones finales e importes finales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados financieros.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

3.11. Impuesto a las ganancias

Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integral, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en el capítulo de otros resultados integrales.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en los países en los que la Sociedad y sus subsidiarias operan y generan ganancia imponible. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias. La tasa impositiva vigente para la sociedad en la República Argentina es del 30%.

3.12. Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los presentes estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconoce un activo por impuesto diferido, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la llave de negocio o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido es revisado al final de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuesto diferido, en la medida que se estime que la Sociedad no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente terminado el proceso de aprobación. La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos son compensados con pasivos por impuestos diferidos si existe legalmente la posibilidad de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal y la Sociedad tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Con fecha 29 de diciembre de 2017 fue sancionada la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria. La misma establece que la tasa del impuesto a las ganancias para las sociedades de capital será del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero del 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y se reducirá al 25% para los ejercicios posteriores.

Siguiendo el criterio expuesto en el párrafo anterior se han realizado ciertos ajustes a los activos y pasivos diferidos que no se esperan compensar en el presente ejercicio aplicando la alícuota del 30% y la Sociedad se encuentra analizando la evolución de los mismos para estimar la alícuota aplicable en los ejercicios donde se utilicen.

El principal impacto contable de la nueva normativa es la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos y pasivos no corrientes, respectivamente.

3.13. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calcularon al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar.

Los ingresos por “Resultados por participación en subsidiarias” consisten en reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad subsidiaria.

Nota 4. Impuestos a las ganancias

El siguiente cuadro detalla las diferencias temporarias a los efectos de la determinación del Impuesto Diferido:

<u>Activos diferidos:</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
Provisión para juicios	1.460.445	1.625.701
Quebranto impositivo	1.069.585	964.594
Subtotal activos diferidos	2.530.030	2.590.295
Total incluido en el activo	2.530.030	2.590.295
Menos: Provisión desvalorización de Crédito por Impuesto Diferido	(1.460.445)	(1.625.701)
Total neto	1.069.585	964.594

La Sociedad al 30 de septiembre de 2019 posee los siguientes quebrantos impositivos según el siguiente detalle:

Fecha de origen	Fecha de prescripción	Importe del quebranto Fiscal	Importe del crédito activado (30%)
2017	2022	3.192.179	957.653
2019	2025	848.417	212.104
Total		4.040.596	1.169.757

Inicialado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/11/2019
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 Fo. 217

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Por el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2019, la registración en la contabilidad del impuesto a las ganancias se realizó considerando el ajuste por inflación impositivo, debido a que la variación del índice IPC (índice de precios al consumidor) superó el 55% de acuerdo a lo dispuesto por la ley 27.468 para el primer año de aplicación. Cabe aclarar que dicha norma también dispuso que su cómputo se haga en tercios iguales y consecutivos, a partir del primer ejercicio iniciado a partir del 1/1/2018. Los dos tercios que no fueron computados en este ejercicio se reconocen como un pasivo por impuesto diferido a computar en los próximos ejercicios por la suma de \$ 2.053.597.

Nota 5. Inversiones en Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550

a) Rheem S.A.

La inversión ha sido valuada utilizando el método de la participación tal como lo definen las NIIF, sobre la base de estados financieros intermedios auditados de fechas coincidentes con las de G&Z.

La marca Rheem es propiedad de Rheem Manufacturing Company de Atlanta, EEUU, empresa ésta que tiene la propiedad del 30% de Rheem S.A. La Sociedad utiliza la marca Rheem tanto en los productos como en su nombre corporativo. Con fecha 10 de noviembre de 2017, quedó instrumentado el Acuerdo de Uso de Marca entre Rheem S.A. y Rheem Manufacturing Company. El mismo tiene vigencia a partir del 01-01-18 y es por el término de diez años. En concepto de pago por la licencia, Rheem S.A. abonará una tasa del 1,5% sobre sus ventas netas, más un monto fijo de USD 1.925.000 (un millón novecientos veinticinco mil dólares) pagadero en 12 cuotas trimestrales y consecutivas, comenzando en el trimestre Enero – Marzo 2018.

Dentro del marco del entendimiento entre Garovaglio y Zorraquín S.A. (controlante del 70% de Rheem S.A.) y Rheem Manufacturing Company (propietaria del 30% de Rheem S.A.) sobre los negocios y la administración de la empresa, se solicitó a Garovaglio y Zorraquín S.A. que se abstenga de realizar actividades que pudieran constituir una competencia en la fabricación, promoción, comercialización, venta y/o distribución de termotanques que fabrica y comercializa Rheem S.A.

Rheem S.A. y Garovaglio y Zorraquin S.A. acordaron prorrogar por otros diez años a partir del 1 de enero de 2018 la vigencia del Contrato de No Competencia suscripto entre ambas empresas.

Por su parte, desde abril de 2017 Finpak S.A. fabrica termotanques para Rheem S.A. y se ha obligado a hacerlo en exclusividad para esta empresa -bajo el know how, marcas y tecnología de Rheem S.A. Como es de costumbre y práctica en este tipo de contratos, bajo el mismo, Finpak se ha obligado a no realizar ninguna actividad en competencia con Rheem (exclusividad) sea en forma directa o indirecta, en el territorio de la República Argentina o en el exterior en la fabricación y/o comercialización de cualquier modo, de termotanques, como así también a mantener y proteger el secreto y estricta confidencialidad respecto de toda información recibida en relación a la fabricación, comercialización y distribución de termotanques. Las obligaciones de confidencialidad, exclusividad y de no competencia asumidas por Finpak, se deberán mantener en vigencia durante todo el término de duración del contrato de fabricación actual, y, una vez finalizada la vigencia del mismo, tales obligaciones de no competencia y de confidencialidad de Finpak S.A., se mantendrán por un plazo adicional de cinco años.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Como parte de la contraprestación (precio) que bajo el mencionado contrato de fabricación Rheem S.A. paga a Finpak S.A., se acordó incluir un monto equivalente al 1% (uno por ciento) de las ventas totales (antes del IVA) que realice Rheem S.A., a partir del día 1° de enero de 2018. Asimismo, en razón del mencionado acuerdo alcanzado con Finpak S.A., se ha convenido con Garovaglio y Zorraquín S.A. reducir al 0,5% el canon acordado por su compromiso de no competir.

Con fecha 24 de julio de 2019, Rheem S.A. notificó a FINPAK S.A., la decisión de resolver a partir del 1° de abril de 2019, el mencionado contrato para la fabricación de termotanques.

Asimismo, y a consecuencia de la resolución contractual mencionada, quedó resuelto y sin efecto jurídico alguno, a partir del 1° de abril de 2019, el Acuerdo de No Competencia vigente entre Rheem S.A. y Finpak S.A.

Otras transacciones/operaciones

Con fecha 29 de agosto de 2019 Finpak S.A. transfirió a Rheem S.A. equipos y maquinarias de propiedad de aquella y por las cuales Rheem S.A. había, oportunamente manifestado su interés. El valor final y total de la transferencia ascendió a \$ 44.286.407,47 más IVA. El mismo surgió de Informes Técnicos de Valuación elaborados por un profesional independiente. Los equipos adquiridos le permitirán a Rheem S.A. mejorar sus procesos industriales.

Como corolario de conversaciones que la Sociedad venía manteniendo con el accionista Rheem Manufacturing Company, y con el Sr. Federico Zorraquín, con el objetivo de mejorar la situación financiera y patrimonial de la Sociedad, con fecha 23/08/2019 Rheem S.A. ofreció a Rheem Manufacturing Company y al Sr. Federico Zorraquín refinanciar los créditos que ambos mantenían con la Sociedad. En la misma fecha, tanto Rheem Manufacturing Company como el Sr. Federico Zorraquín aceptaron la mencionada oferta de refinanciación, la cual se instrumentó bajo los acuerdos denominados: Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement y Senior Commercial Debt Restructuring Agreement.

Con fecha 9 de septiembre de 2019 el Directorio de Rheem S.A. aprobó los acuerdos mencionados.

Los montos y términos más importantes de dichos acuerdos son los siguientes:

Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement:
Monto: USD 8.340.636.-

Senior Commercial Debt Restructuring Agreement.
Monto: USD 1.136.916.-

Este préstamo debe estar totalmente cancelado antes de efectuar cualquier pago del Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement

Ambos préstamos tienen las siguientes condiciones:

Vencimiento: 31 de diciembre de 2022

Tasa de interés: Tasa efectiva anual del 3 % con capitalización diaria.

Pago de intereses y amortización de capital: Conjuntamente, el día del vencimiento del crédito.

Sin garantías

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

El 50 % del Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement y el 100% del Senior Commercial Debt Restructuring Agreement instrumentaron la refinanciación de la deuda que Rheem S.A. mantenía con Rheem Manufacturing Company en concepto de reconocimiento de Deuda (Debt Acknowledgement Agreement) y deuda por saldos impagos del Contrato de Licencia de Uso de Marca (Trademark License Agreement).

El otro 50 % del monto del Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement, es decir, la suma de USD 4.170.318.-, corresponde a la refinanciación de la deuda que Rheem S.A. mantenía con el Sr. Federico Zorraquín, originada en el préstamo que el mismo, había hecho a la Sociedad con fecha 23/05/19 y que fuera aprobado por el Directorio de Reem S.A. con fecha 30/05/19.

El monto total de las deudas refinanciadas a través de los mencionados acuerdos ascendió a USD 9.477.552.-

Ambos préstamos contienen una cláusula restrictiva para el pago de dividendos. De acuerdo a lo estipulado en los mencionados acuerdos, la Sociedad podrá pagar dividendos una vez que ambos préstamos hayan sido cancelados en su totalidad.

Las mencionadas refinanciaciones fortalecen la situación financiera de Rheem S.A., y le permiten disminuir sustancialmente el pago de tasas de interés desmesuradas para operaciones en pesos.

En relación con las refinanciaciones mencionadas, Rheem Manufacturing Co acordó con Rheem S.A. que, hasta tanto no se hayan cancelado totalmente los denominados Subordinated Commercial Debt Restructuring Agreement y Senior Commercial Debt Restructuring Agreement, las regalías a pagar por Rheem S.A. a aquella empresa, en función del Acuerdo de Uso de Marca vigente, el monto total a pagar por Rheem S.A. será de USD 1 por año con fecha efecto el 1 de abril de 2019.

Como contrapartida de lo mencionado, Rheem S.A. acordó con la Sociedad que, hasta tanto no se hayan cancelado totalmente los acuerdos de préstamo mencionados anteriormente, el monto total a pagar por Rheem S.A. a aquella empresa, en función del Acuerdo de No competencia vigente, será de USD 1 por año con fecha efecto el 1 de abril de 2019.

b) Finpak S.A.

La inversión ha sido valuada utilizando el método de la participación tal como lo definen las NIIF, sobre la base de estados financieros auditados de fechas coincidentes con las de G&Z.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, cuando la sociedad obtenga ganancias futuras, deberá recomponer la reserva legal en un 5% de la utilidad neta del ejercicio, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

Con fecha 6 de febrero de 2017, los Directorios de Finpak S.A. y de Garovaglio y Zorraquín S.A. determinaron la discontinuación no definitiva de la fabricación de heladeras por parte de Finpak S.A. y destinar la estructura fabril y su personal a la fabricación de termotanques, en un proceso integrado con Rheem S.A. a fin de poder abastecer desde Catamarca a los clientes de Rheem S.A. localizados en el NOA, el cual se inició en abril de 2017.

Dada la persistencia de un entorno económico recesivo y la profunda y sostenida caída de la demanda, el Directorio de la sociedad subsidiaria, con fecha 13 de mayo 2019, tomó la decisión de discontinuar, en forma definitiva, la producción de heladeras.

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2019
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 Fo. 217

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Con fecha 18 de junio de 2019, el Directorio de Finpak S.A., tomó la decisión de proceder al cese del proceso productivo y desvincular al personal de la empresa, abocado a la operación fabril.

Dicha decisión fue consecuencia de la persistencia de los abultados resultados negativos que arrojó la operación, el mantenimiento de la profunda caída de las ventas y las perspectivas de que esta situación no mejoraría en el corto plazo.

Con fecha 24 de julio de 2019, Rheem S.A. notificó a FINPAK S.A., la decisión de resolver el contrato para la fabricación de termotanques, a partir del 1° de abril de 2019.

Asimismo, y a consecuencia de la resolución contractual mencionada, quedó resuelto y sin efecto jurídico alguno, a partir del 1° de abril de 2019, el Acuerdo de No Competencia vigente entre Rheem S.A. y Finpak S.A.

Con fecha 29 de agosto de 2019 Finpak S.A. culminó de transferir a Rheem S.A. equipos y maquinarias propiedad de la Sociedad, que ésta ya no utilizaba y por las cuales Rheem S.A. había manifestado su interés. El valor final y total de la transferencia ascendió a \$ 44.286.407,47 más IVA., de los cuales \$ 37.608.734 más IVA corresponden al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2019. El valor total de dichos bienes, surgió de Informes Técnicos de Valuación sobre los equipos técnicos industriales y demás bienes de la Compañía por los cuales Rheem S.A. había manifestado su interés. El valor razonable determinado en dichos informes cumplió con los requisitos que las normas de información financiera requieren para el cálculo del mismo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el Directorio se encuentra analizando alternativas y planes de negocio con la finalidad de continuar como una empresa en marcha.

La Sociedad subsidiaria ha sufrido al 30 de septiembre de 2019 pérdidas significativas que provocaron que a dicha fecha, las pérdidas acumuladas superen el 50% de los aportes irrevocables y del capital social.

La Asamblea de accionistas que trate los estados financieros anuales deberá decidir sobre las acciones a seguir para subsanar esta situación.

Los presentes estados financieros intermedios condensados de Finpak S.A. han sido preparados de acuerdo con criterios de medición vigentes aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros no incluyen los efectos de los eventuales ajustes que pudieran requerirse en caso de que la Sociedad debiera disolverse o liquidarse. Dichos ajustes no incluidos, en razón de no poder ser determinados a la fecha en forma objetiva, podrían afectar los estados financieros. En el supuesto en que la Sociedad debiera disolverse o liquidarse, todos los activos y pasivos deberían reflejar valores de liquidación con su correspondiente impacto en el patrimonio neto y en el resultado del ejercicio.

c) Compañía elaboradora de productos alimenticios S.A. (CEPA)

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.

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2019
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 Fo. 217

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

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 G&Z.

d) Otras consideraciones

En razón de tratarse de una sociedad en liquidación, no se le ha asignado valor a la participación en Textilyute S.A.

Nota 6. Capital Social

Al 30 de septiembre de 2019 el capital suscrito e integrado es de \$44.000.000 y fue autorizado a la oferta pública con fecha 7 de enero de 2016.

Con fecha 12 de enero de 2016 se obtuvo la inscripción en la Inspección General de Justicia del capital de \$ 44.000.000.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de noviembre de 2015 resolvió la distribución de un dividendo en acciones por \$ 14.000.000. El capital social luego del aumento asciende a \$ 44.000.000.

Nota 7. Partes relacionadas

En observancia de las disposiciones de la NIC N° 27 en el Anexo VI a los presentes estados financieros separados, se expone la información con los entes controlados Rheem S.A. y Finpak S.A., como así también en nota 5 c) se hace mención de la situación de CEPA S.A. sociedad vinculada de G&Z. En el Anexo VI se exponen los saldos y operaciones con las sociedades art. 33 de la Ley 19.550.

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2019
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 Fo. 217

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Nota 8. Créditos y deudas por plazo estimado de cobro o pago y tasa de interés que devenga.

	30/9/2019	30/6/2019
Saldos Deudores		
Vencidos	-	-
Sin plazo establecido	5.057.020	5.453.855
A vencer en el 1er. Trimestre	-	-
A vencer en el 2do. Trimestre	-	-
A vencer en el 3er. Trimestre	-	-
A vencer en el 4to. Trimestre	-	-
A vencer a más de 1 año	-	-
	<u>5.057.020</u>	<u>5.453.855</u>
Saldos acreedores		
Vencidos en el 1er. Trimestre	1.811.212	1.953.404
Vencidos en el 2do. Trimestre	-	-
Vencidos en el 3er. Trimestre	-	-
Vencidos en el 4to. Trimestre	-	-
Vencidos a más de 1 año	-	-
Sin plazo establecido	281.160	316.281
A vencer en el 1er. Trimestre	2.887.135	1.464.623
A vencer en el 2do. Trimestre	237.390	341.503
A vencer en el 3er. Trimestre	237.390	341.503
A vencer en el 4to. Trimestre	237.390	341.503
A vencer a más de 1 año	36.234.349	31.764.045
	<u>41.926.026</u>	<u>36.522.862</u>
Según devenguen o no intereses:		
Saldos deudores		
Devengan intereses	-	-
No devengan intereses	5.057.020	5.453.855
	<u>5.057.020</u>	<u>5.453.855</u>
Saldos acreedores		
Devengan intereses (1)	30.917.261	24.034.919
No devengan intereses	11.008.765	12.487.943
	<u>41.926.026</u>	<u>36.522.862</u>

(1) Los préstamos financieros en moneda extranjera devengan una tasa del 6% anual en el período al 30 de septiembre de 2019 y los préstamos financieros en pesos devengan una tasa del 56,98% anual en el mismo periodo.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Nota 9. Políticas y estimaciones contables críticas.

Los presentes estados financieros separados, dependen de criterios contables, presunciones y estimaciones que se usan para su preparación. Se han identificado las siguientes estimaciones contables, presunciones relacionadas e incertidumbres inherentes en nuestras políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, presunciones e incertidumbres tienen en estos estados financieros.

(a) Provisiones para deudores, otros créditos y contingencias

Se mantienen provisiones para deudores u otros créditos a cobrar calculadas en función de las pérdidas estimadas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos.

Estas estimaciones se basan (al momento de evaluar la adecuación de las provisiones) en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidades, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos. Si la condición financiera de nuestros clientes se deteriorara, nuestras imputaciones a pérdida finales podrían ser superiores a las esperadas.

Se realizan provisiones para ciertas contingencias civiles, impositivas, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular. Nuestra evaluación del monto de las provisiones requeridas puede modificarse en el futuro debido a cambios o novedades en la legislación, su interpretación o nueva jurisprudencia.

(b) Impuestos diferidos

Debemos estimar nuestros impuestos a las ganancias en la jurisdicción en la que operamos. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables.

Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipamos que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados significativamente.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Nota 10. Partes relacionadas y sociedades subsidiarias.

Los saldos con sociedades subsidiarias y partes relacionadas son los siguientes:

<u>Rheem S.A.</u>	30/09/2019	30/06/2019
<u>Concepto</u>		
Otras deudas	(1.768.288)	(1.953.404)
<u>Subtotal Rheem S.A.</u>	<u>(1.768.288)</u>	<u>(1.953.404)</u>
<u>Finpak S.A.</u>		
<u>Concepto</u>		
Préstamos	(1.502.860)	-
Intereses	(64.742)	-
Otras deudas	(42.924)	-
<u>Subtotal Finpak S.A.</u>	<u>(1.610.526)</u>	<u>-</u>
<u>Partes relacionadas</u>		
<u>Concepto</u>		
Préstamos	29.414.401	24.034.919
<u>Subtotal partes relacionadas</u>	<u>(29.414.401)</u>	<u>(24.034.919)</u>
<u>Total Rheem S.A. (a pagar)</u>	<u>(1.768.288)</u>	<u>(1.953.404)</u>
<u>Total Finpak S.A. (a pagar)</u>	<u>(1.610.526)</u>	<u>-</u>
<u>Total partes relacionadas (a pagar)</u>	<u>(24.414.401)</u>	<u>(24.034.919)</u>

Las operaciones con sociedades subsidiarias y partes relacionadas son las siguientes:

<u>Finpak S.A.</u>	30/09/2019	30/09/2018
<u>Concepto</u>		
Costos financieros:		
Intereses perdidos	(102.411)	-
<u>Total Finpak S.A. egresos</u>	<u>(102.411)</u>	<u>-</u>
<u>Rheem S.A.</u>	30/09/2019	30/09/2018
<u>Concepto</u>		
Costos e ingresos financieros:		
Egresos por servicios prestados	(31.596)	(417.856)
Otros ingresos y egresos netos:		
Contrato de no competencia (nota 5)	-	2.548.447
<u>Subtotal Rheem S.A. ingresos netos</u>	<u>(31.596)</u>	<u>2.130.591</u>

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

<u>Partes relacionadas</u>	30/09/2019	30/09/2018
<u>Concepto</u>		
Costos financieros:		
Intereses perdidos	(426.654)	-
<u>Total Partes relacionadas- egresos</u>	<u>(426.654)</u>	<u>-</u>

No existen transacciones con personal gerencial clave.

No existen remuneraciones a los directores y gerentes devengadas durante el período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019. La remuneración total de los directores y gerentes de la Sociedad devengada durante el período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 ascendieron a la suma de \$88.400. No existen planes de pago basados en acciones.

Nota 11. Composición de los principales rubros

La composición de los principales rubros se detalla en los Anexos I a VI.

Nota 12. Riesgos

Se detalla en nota a los estados financieros consolidados.

Nota 13. Pérdidas acumuladas

La Sociedad ha sufrido al 30 de septiembre de 2019 pérdidas significativas que provocaron que a dicha fecha, las pérdidas acumuladas superen las reservas y el 50% del capital social.

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Nota 14. Hechos posteriores.

No se han producido con posterioridad al cierre del período, hechos o circunstancias que modifiquen significativamente el resultado del mismo que no hayan sido mencionados en los presentes estados financieros intermedios condensados

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 Fo. 217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 290 Fo.200
Ver Informe Profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
Composición de los principales rubros

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros)

ANEXO I
(Hoja 1 de 2)

	30/9/2019	30/6/2019
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja en moneda nacional	98	110
Caja en moneda extranjera (Anexo IV)	378.780	313.780
Bancos en moneda nacional	21.171	26.368
Total	400.049	340.258
Otros créditos		
Corrientes		
Créditos fiscales	5.030.538	5.593.285
Provisión impuesto a las ganancias	(1.382.500)	(1.555.196)
Crédito por quebranto (nota 4)	1.069.585	964.594
Créditos en gestión judicial	659.167	741.508
Otros créditos diversos	339.397	451.172
Provisión créditos incobrables (Anexo III)	(659.167)	(741.508)
Total	5.057.020	5.453.855
Activos por impuesto diferido		
Crédito por impuesto a las ganancias diferido (nota 4)	1.460.445	1.625.701
Provisión por desvalorización de crédito por impuesto a las Ganancias diferido (Anexo III)	(1.460.445)	(1.625.701)
Total	-	-
Acreedores comerciales		
Cuentas por pagar	577.315	376.368
Provisión para gastos	515.565	459.951
Total	1.092.880	836.319
Préstamos		
Préstamos con Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 (Anexo VI)	1.502.860	-
Intereses a pagar con Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 (Anexo VI)	64.742	-
Total	1.567.602	-
No Corrientes		
Préstamos con partes relacionadas en moneda extranjera (Anexos IV y VI)	29.414.401	24.034.919
Total	29.414.401	24.034.919
Deudas fiscales		
Corrientes		
Impuestos, tasas y contribuciones	25.074	52.711
Total	25.074	52.711
No Corrientes		
Provisión impuesto a las ganancias (nota 4)	2.053.597	2.310.124
Total	2.053.597	2.310.124
Deudas sociales		
Corrientes		
Remuneraciones y cargas sociales	67.929	83.743
Indemnizaciones a pagar	712.170	1.366.014
Total	780.099	1.449.757
Otras deudas		
Provisión honorarios a pagar	2.176.575	2.366.478
Anticipos honorarios directores	(2.176.576)	(2.366.478)
Otras deudas diversas	133.650	150.345
Otras deudas corrientes Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (Anexo VI)	1.811.212	1.953.404
Total	1.944.861	2.103.749
Dividendos a pagar		
Dividendos en efectivo a pagar	281.160	316.281
Total	281.160	316.281

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
Composición de los principales rubros

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros)

ANEXO I
(Hoja 2 de 2)

	30/9/2019	30/9/2018
Costos e ingresos financieros		
Ingresos financieros		
Diferencia de cambio	106.935	129.272
Total ingresos financieros	106.935	129.272
Costos financieros		
Diferencia de cambio	(8.179.085)	-
Intereses y otros resultados financieros	(155)	(840)
Intereses- Partes relacionadas (nota 10)	(426.654)	-
Intereses Soc. art 33 - Ley 19.550 (nota 10)	(102.411)	-
Comisiones y gastos bancarios	(4.555)	(10.299)
Total costos financieros	(8.712.860)	(11.139)
Otros ingresos y egresos (netos)		
Juicios Laborales y otros	-	(216.911)
Diversos	(249.695)	69.022
Operaciones con Soc. art. 33- Ley 19.550 (nota 10)	(31.596)	(417.856)
Ingresos por contrato de no competencia remunerado con Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 (nota 10)	-	2.548.477
Total ingresos y egresos netos	(281.291)	1.982.732

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
Inversiones - Participaciones en Sociedades Art. 33 Ley N° 19550
 Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
 Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros)

ANEXO II
(Hoja 1 de 2)

Denominación y característica	Clase	Valor nominal \$	Cantidad	Valor patrimonial proporcional	Valor contabilizado
<u>Inversiones No Corrientes</u>					
Cepa S.A. (2)		-	-	-	-
Rheem S.A.(4)	Ordinarias	1,00	6.336.209	93.120.183	93.120.183
Finpak S.A. (3)	Ordinarias	1,00	4.101.788	17.962.862	17.962.862
Total al 30/09/2019				111.083.045	111.083.045

Denominación y característica	Información sobre el emisor					Porcentaje de participación sobre el capital social
	Actividad principal	Fecha de los últimos Estados Financieros	Total capital nominal	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	
<u>Inversiones No Corrientes</u>						
Rheem S.A.	Fab. y comercialización de termotanques.	(1) 30/09/2019	9.051.727	133.028.833	(132.751.646)	70,00%
Finpak S.A.	Operaciones industriales, comerciales y financieras	(1) 30/09/2019	4.183.364	18.320.104	(3.321.367)	98,05%

(1) Estados financieros por el ejercicio finalizado el 30/09/2019. Se expone bajo NIIF.

(2) Ver nota 5 c) a los estados financieros.

(3) Ver nota 5 b) a los estados financieros.

(4) Ver nota 5 a) a los estados financieros.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.**Inversiones - Participaciones en Sociedades Art. 33 Ley N° 19550**

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros)

ANEXO II
(Hoja 2 de 2)

Denominación y característica	Clase	Valor nominal \$	Cantidad	Valor patrimonial proporcional	Valor contabilizado
<u>Inversiones No Corrientes</u>					
Cepa S.A. (2)	Ordinarias	-	-	-	-
Rheem S.A.(4)	Ordinarias	1,00	6.336.209	186.046.333	186.046.333
Finpak S.A. (3)	Ordinarias	1,00	4.101.788	21.219.465	21.219.465
Total al 30/06/2019				207.265.798	207.265.798

Denominación y característica	Información sobre el emisor					Porcentaje de participación sobre el capital social
	Actividad principal	Fecha de los últimos Estados Financieros	Total capital nominal	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	
<u>Inversiones No Corrientes</u>						
Rheem S.A.	Fab. y comercialización de termotanques	(1) 30/06/2019	9.051.727	265.780.475	(187.862.444)	70,00%
Finpak S.A.	Operaciones industriales, comerciales y financieras	(1) 30/06/2019	4.183.364	21.641.474	(49.040.064)	98,05%

(1) Estados financieros por el ejercicio finalizado el 30/06/2019. Se exponen bajo NIIF.

(2) Ver nota 5 c) a los estados financieros.

(3) Ver nota 5 b) a los estados financieros.

(4) Ver nota 5 a) a los estados financieros.

BREA SOLANS & ASOCIADOS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.**Provisiones**

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros)

ANEXO III

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Resultado monetario generado por provisiones	Bajas del período	Saldos al cierre del período 30/09/2019	Saldos al cierre del ejercicio 30/06/2019
			Por utilización		
Deducidas en el Activo					
Créditos incobrables	741.508	(82.341)	-	659.167	741.508
Total corriente	741.508	(82.341)	-	659.167	741.508
Crédito impuesto a las Ganancias diferido (nota 2)	1.625.701	(165.256)	-	1.460.445	1.625.701
Total no corriente	1.625.701	(165.256)	-	1.460.445	1.625.701
Total Activo	2.367.209	(247.597)	-	2.119.612	2.367.209
Incluidas en el Pasivo					
Juicios laborales y otros	5.419.002	(601.752)	(50.900)	4.766.350	5.419.002
Total no corriente	5.419.002	(601.752)	(50.900)	4.766.350	5.419.002
Total Pasivo	5.419.002	(601.752)	(50.900)	4.766.350	5.419.002
Totales	7.786.211	(849.349)	(50.900)	6.885.962	7.786.211

BREA SOLANS & ASOCIADOS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.**Moneda Extranjera**

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros)

ANEXO IV

Denominación y característica	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio o cotización vigente	Valor contabilizado en \$
Activo				
<u>Activo Corriente</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Caja en moneda extranjera	U\$\$	6.600	57,39	378.780
		6.600		378.780
Pasivo				
<u>Pasivo No Corriente</u>				
Préstamos				
Préstamos con partes relacionadas	U\$\$	510.755	57,59	29.414.401
Total del Pasivo no Corriente		510.755		29.414.401
Total al 30/09/2019				29.035.621
Total al 30/06/2019				23.721.139

U\$: dólares estadounidenses.

BREA SOLANS & ASOCIADOS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues
Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Información requerida por el artículo 64 Inc. b) de la Ley 19550

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros)

ANEXO V

Rubros	Total	Gastos de administración
Honorarios a directores	75.670	75.670
Honorarios y retribuciones por servicios	753.361	753.361
Sueldos y Jornales	34.356	34.356
Contribuciones Sociales	4.230	4.230
Beneficios sociales al personal	13.926	13.926
Impuestos, tasas y contribuciones	63.192	63.192
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	12.305	12.305
Mantenimiento de edificios y equipos	7.267	7.267
Gastos por certificaciones	93.309	93.309
Gastos de oficina, comunicación y seguros	13.853	13.853
Gastos bancarios	23.752	23.752
Totales al 30/09/2019	1.095.221	1.095.221
Totales al 30/09/2018	2.655.072	2.655.072

BREA SOLANS & ASOCIADOS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo

Socio

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea

Por Comisión Fiscalizadora

Ambrosio Nougues

Presidente

GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.**Saldos y operaciones con sociedades art. 33 ley N° 19550**

Correspondiente al período de 3 meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

Presentado en forma comparativa (nota 2.3 a los estados financieros)

ANEXO VI

Razón Social	Pasivo			Operaciones	
	Intereses a pagar	Otras deudas	Préstamos financieros	Egresos por servicios prestados (2)	Egresos por Intereses
Rheem S.A.		1.768.288	-	(31.596)	-
Finpak S.A (1)	64.742	42.924	1.502.860	-	(102.411)
Partes relacionadas	-	-	29.414.401	-	(426.654)
Total al 30/09/2019	64.742	1.811.212	30.917.261	(31.596)	(529.065)
Total al 30/06/2019	-	1.953.404	24.034.919	-	-

(1) Contenido en otros ingresos y egresos netos

BREA SOLANS & ASOCIADOS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Daniel R. Muzzalupo

Socio

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Ver informe profesional por separado

María Cristina Larrea
Por Comisión FiscalizadoraAmbrosio Nougues
Presidente



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

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 2019 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$ 1.284.741.320.-. El Pasivo Total asciende a \$ 1.151.712.487.- y el Patrimonio Neto a \$ 133.028.833.-

La facturación del período julio-septiembre 2019 neta en moneda homogénea totalizó \$ 627.363.744.- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$ 508.777.090.-. La variación positiva del 23,3 % se da en un contexto de retracción de la demanda.

Los costos de insumos y gastos fabriles influenciados por las variaciones del tipo de cambio y la inflación se incrementaron 30,5%. Los mismos representan el 70,9% de las ventas del período, mientras que en el período comparativo anterior éstos habían representado un 67%. Con relación a la Ganancia Bruta, ésta disminuyó un 8,8% respecto del mismo período del ejercicio pasado.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$ 42.927.937.- mientras que el mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de septiembre 2019, estos ascendieron a \$ 46.431.284.-, lo que representa una disminución en términos reales del 7,5% surgida como producto del plan de reducción y control de gastos fijos llevado adelante por la Compañía.

Por su parte los gastos comerciales, principalmente conformado por gastos en fletes y logística, servicios técnicos, promoción y publicidad, representaron un 11,5% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 15,6%.

Con relación a los resultados financieros, estos totalizaron \$ 215.989.650.- representando un 34,4% sobre ventas. Para el mismo período de tres meses del ejercicio anterior, estos habían representado un 25,8 % El aumento del tipo de cambio impactó negativamente en forma muy significativa este rubro, ascendiendo a \$ 163.695.019.-. En línea de importancia por su magnitud, los intereses ascendieron a \$ 31.519.040.-. Los mismos se vieron fuertemente impactados por las elevadas tasas de interés de mercado.

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una utilidad de \$ 24.063.017.- 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 \$ 7.791.479.-. En otros egresos se incluyen los cargos relativos a indemnizaciones y ajustes de provisiones, principalmente por juicios. Este monto neto representa un 1,2% sobre ventas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior, este rubro impactó positivamente y representó un 2,3%.

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue pérdida por \$ 131.996.539.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de 3 meses al 30/09/2019 arrojó una pérdida de \$ 132.751.646.-.

El resultado neto del trimestre julio-septiembre para el ejercicio anterior, es decir al 30/09/2018 expresado a moneda de cierre al 30/09/2019 había sido de pérdida por \$ 61.495.392.-

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL PERÍODO ANTERIOR

	30/9/2019	30/9/2018
Activo Corriente	771.204.540	771.544.196
Activo No Corriente	513.536.780	488.170.463
TOTAL ACTIVO	1.284.741.320	1.259.714.659
Pasivo Corriente	535.549.858	695.977.028
Pasivo No Corriente	616.162.629	205.921.409
Sub-total	1.151.712.487	901.898.437
Patrimonio Neto	133.028.833	357.816.222
TOTAL PASIVO + P.NETO	1.284.741.320	1.259.714.659

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL PERÍODO ANTERIOR

	30/9/2019	30/9/2018
Ventas netas	627.363.744	508.777.090
Resultado Operativo Ordinario	67.720.873	42.103.642
Resultado por posición monetaria neta	24.063.717	(32.040.412)
Resultados Financieros y por Tenencia	(215.989.650)	(131.397.647)
Otros ingresos y egresos netos	(7.791.479)	11.883.593
Resultado Neto Ordinario	(131.996.539)	(109.450.824)
Sub-total antes de Impuestos	(131.996.539)	(109.450.824)
Impuesto a las ganancias	(755.107)	13.624.124
Resultado Neto - Pérdida	(132.751.646)	(95.826.700)

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EL PERÍODO ANTERIOR

	30/9/2019	30/9/2018
Fondos generados por/(aplicados a):		
Actividades operativas	(36.657.795)	8.806.983
Actividades de inversión	(3.603.468)	(3.083.707)
Actividades de financiación	(72.093.183)	(30.008.011)
Variación neta del efectivo	(112.354.446)	(24.284.736)

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	30/9/2019	30/9/2018
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,44	1,11
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	1,11	0,75
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	40%	39%
Solidez (Activos/ Pasivos)	1,12	1,40
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	8,66	2,52
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,12	0,40
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	-100%	-27%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

	30/9/2019	30/9/2018
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	871.200	583.200
Consumo anual de Gas en m3	219.789	132.190
Dotación operativa en Planta (Personas)	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 2019 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 37.569.802.-, un Pasivo Total de \$ 19.249.698.- y un Patrimonio Neto de \$ 18.320.103.- .

Como se ha comentado en la reseña correspondiente al período anual cerrado el 30 de junio de 2019 , 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.

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 \$ 408.322.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de septiembre 2019, estos totalizaron \$ 1.554.774- lo que implica una disminución del 73,7%.

En relación a los resultados financieros, que ascendieron a \$ 24.209.- (ganancia), disminuyeron un 109,7% , dado que a valores ajustados, en el período comparativo anterior estos habían sido negativos por \$ 261.687. Esto se debió a la menor actividad. En el presente trimestre estos resultados se componen por diferencias de cambio, intereses y gastos por comisiones bancarias.

En el rubro otros ingresos y egresos se exponen gastos de estructura, impuestos y tasas, y reconocimiento de garantías. Como resultados positivos se registraron ingresos varios por venta de rezagos fabriles y ajustes de previsión juicios. En su conjunto, el importe de este rubro representa una pérdida de \$ 1.397.050.- . En el primer trimestre del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$ 20.706.102.- La reducción fue por lo tanto del 93,3% como resultado de la actividad residual de la compañía.

Como resultado de lo expuesto anteriormente e incorporando el efecto negativo del resultado por posición monetaria neta de \$ 1.727.350.-, el cierre del trimestre julio-septiembre 2019 arrojó una pérdida de \$ 3.321.368.- neto de impuesto a las ganancias. De esta manera, los resultados negativos no asignados de la Compañía ascienden a \$ 417.457.192.-. Dicho monto supera el 50% del valor total de los aportes de los propietarios. 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 EL PERÍODO ANTERIOR

	30/9/2019	30/9/2018
Activo Corriente	8.430.948	22.359.284
Activo No Corriente	29.138.854	73.983.383
TOTAL ACTIVO	37.569.802	96.342.667
Pasivo Corriente	12.767.203	40.727.629
Pasivo No Corriente	6.482.496	12.821.396
Sub-total	19.249.699	53.549.025
Patrimonio Neto	18.320.103	42.793.642
TOTAL PASIVO + P.NETO	37.569.802	96.342.667

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL PERÍODO ANTERIOR

	30/9/2019	30/9/2018
Ventas netas	-	387.029
Resultado Operativo Ordinario	(408.322)	(3.583.377)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	1.751.559	(6.231.048)
Otros ingresos y egresos netos	(4.733.236)	(20.706.102)
Resultado Neto Ordinario	(3.389.999)	(30.520.527)
Sub-total antes de Impuestos	(3.389.999)	(30.520.527)
Impuesto a las ganancias	68.631	2.632.632
Resultado Neto - Pérdida	(3.321.368)	(27.887.895)

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EL PERÍODO ANTERIOR

	30/9/2019	30/9/2018
Fondos generados por/(aplicados a):		
Actividades operativas	117.618	21.100.830
Actividades de financiación	-	(22.612.258)
Variación neta del efectivo	117.618	(1.511.428)

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

	30/9/2019	30/9/2018
Energía (Kwh)	22.545	27.583
Dotación	-	26 jornales

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	30/9/2019	30/9/2018
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,66	0,55
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	0,66	0,28
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	78%	77%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,95	1,80
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	1,05	1,25
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,95	0,80
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	-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 el período anterior. (12 meses - en miles de pesos)

	<u>30-09-19</u>	<u>30-09-18</u>
Activo no corriente	542.675	541.631
Activo corriente	772.290	725.115
Total Activo	1.314.965	1.266.746
Patrimonio neto atribuible a la controladora	40.266	266.587
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	74.614	100.354
Pasivo no corriente	658.879	181.655
Pasivo corriente	541.206	718.150
Subtotal pasivo	1.200.085	899.805
Total Patrimonio Neto y Pasivo	1.314.965	1.266.746

3. Estructura de resultados consolidados comparativa con el período anterior. (12 meses - en miles de pesos)

	<u>30-09-19</u>	<u>30-09-18</u>
Ventas netas	627.364	508.480
Costo de ventas	(444.660)	(339.875)
Ganancia Bruta	182.704	168.605
Gastos de administración	(40.056)	(42.723)
Gastos de comercialización	(76.432)	(81.590)
Resultado operativo	66.216	44.292
Otros ingresos y egresos netos	(12.805)	(15.267)
Resultado por posición monetaria neta	29.821	(33.385)
Costos e ingresos financieros netos	(224.571)	(131.541)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(141.339)	(135.902)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(474)	15.940
Pérdida neta e integral del período	(141.813)	(119.962)
Ganancia neta e integral del período atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(101.923)	(90.670)
Interés no controlante	(39.890)	(29.292)
Total	(141.813)	(119.962)

4. Datos Estadísticos Comparativos con el mismo período del ejercicio anterior.

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

	01/07/2019	01/07/2018
	30/09/2019	30/09/2018
Energía (Kwh)	893.745	610.783
Gas (m3)	219.789	132.190
Dotación (jornales)	213	221

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2019	01/07/2018
	30/09/2019	30/09/2018
Energía (Kwh)	871.200	583.200
gas (m3)	219.789	132.190
Dotación (jornales)	213	190

FINPAK S.A

	01/07/2019	01/07/2018
	30/09/2019	30/09/2018
Energía (Kwh)	22.545	27.583
Dotación (jornales)		31

5. Índices consolidados comparativos con los mismos período de anterior ejercicio

	<u>30-09-19</u>	<u>30-09-18</u>
Liquidez	1,43	1,01
Endeudamiento	29,80	3,38
Solvencia	0,03	0,30
Inmovilización del Capital	0,41	0,43

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período

Desde el inicio del presente ejercicio, con el fin de incrementar los volúmenes de venta, la Sociedad ha puesto especial foco en fortalecer tanto la estrategia como la gestión comercial. Los recursos y esfuerzos volcados a tal fin han rendido favorables resultados, dado que las unidades vendidas en el trimestre cerrado al 30-09-19, aún en un contexto recesivo, sobre el cual no es necesario explayarse, han sido superiores a las correspondientes al mismo período del ejercicio anterior.

No obstante estar fuertemente condicionados por las PASO y por la Elección General del pasado 27-10-19, el Directorio estima que los volúmenes de ventas correspondientes al trimestre en curso (octubre-diciembre), también superarán las unidades vendidas en el mismo trimestre del año pasado. Para ello, se continuará reforzando la estrategia comercial mencionada.

El próximo 10 de diciembre dará inicio en nuestro país una nueva Administración a cargo del Dr. Alberto Fernández. Las declaraciones públicas realizadas por el Presidente Electo, anuncian que dicha Administración pondrá acento en el mercado interno, en la reducción de las tasas de interés y en la generación de herramientas que permitan la reactivación del consumo en general.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2019.

Ambrosio Nougues
Presidente



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
REQUERIDA POR INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAP. III, ANEXO I, ART. 12
DEL TEXTO ORDENADO 2013 DE LAS NORMAS DE CNV
correspondiente a los estados financieros por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
(en pesos)

Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones:
No existen.
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en los ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en periodos futuros:
No existen.
3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:
Ver nota 8) a los estados financieros separados.
4. Clasificación de créditos y deudas:
 - a. Cuentas en moneda nacional y moneda extranjera:
Ver anexo IV a los estados financieros separados.
 - b. Saldos sujetos a cláusulas de ajuste:
Ver nota 8) a los estados financieros separados.
 - c. Saldos que devengan y no devengan intereses:
Ver nota 8) a los estados financieros separados.
5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550
 - a. Detalle del porcentaje de participación en el capital y en el total de los votos:
Ver anexo III a los estados financieros separados.
 - b. Saldos deudores - no hay saldos deudores al 30 de septiembre de 2019 con Sociedades Art 33 Ley N° 19.550
 - c. Saldos acreedores

Ver anexo VI a los estados financieros separados. Los pasivos son en pesos, y no devengan intereses.

	sin plazo	hasta 3 meses	hasta 6 meses	hasta 9 meses	hasta 1 año	más de 1 año
Otras deudas						
Corrientes	1.811.212	1.502.860	-	-	-	-
No Corrientes	-	-	-	-	-	-
		Devengan intereses \$	no devengan intereses \$			
		1.502.860	1.811.212			

6. Créditos por venta o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive:
No existen
7. Inventario físico de los bienes de cambio:
No existe.
8. Valores corrientes:
No existen.
9. Revalúo técnico:
No existe.
10. Valor de bienes de uso sin usar por obsoletos:
No existen.
11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550:
De acuerdo con la Resolución General N° 368 de la Comisión General de Valores, la participación en otras Sociedades no excede los límites del artículo 31 de la Ley N° 19.550.
12. Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables:
No existen.

13. Seguros

El Grupo Garovaglio y Zorraquín ha contratado, entre otras, la siguiente póliza:

<u>Bienes asegurados</u>	<u>Riesgos cubierto</u>	<u>Aseguradora</u>	<u>Vto.</u>	<u>Monto Asegurado</u>	<u>Valor contable</u>
Edificio y contenido Administ. Central y Planta en San Luis	Incendio, granizo, terremotos, gastos de aceleración, etc.	La Meridional Seguros	30-nov-19	USD 21.000.000	\$ -
	Daño Ambiental de Incidencia Colectiva	El Surco SA	2-may-20	\$ 11.259.585	\$ -

Se consideran suficientemente cubiertos los riesgos corrientes en los seguros contratados.

Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:

14. Previsiones cuyos importes superen el dos por ciento (2%) del patrimonio:
No existen provisiones sin asignación específica.
15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas:
No existen.
16. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:
No existen
17. Dividendos acumulativos de acciones preferidas:
No existen.
18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados:
No existen

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2019.

Ambrosio Nougues
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Sres. Accionistas de
GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
C.U.I.T.: 30-50928486-1
Domicilio Legal: Avda. del Libertador 6570 - Piso 6
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A., tenemos el agrado de dirigirnos a Uds. para informarles que hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el párrafo 1 siguiente, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en los párrafos siguientes.

1. Documentos examinados

- a) Estados financieros intermedios consolidados condensados, que incluyen el estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2019, los estados consolidados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, con sus notas y anexos explicativos.
- b) Estados financieros intermedios separados condensados, que incluyen el estado separado de información financiera al 30 de septiembre de 2019, los estados separados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha con sus notas y anexos explicativos.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2019 y al período de 3 meses terminado el 30 de septiembre de 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados financieros

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Dichas normas requieren que los estados financieros se preparen de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). La dirección es también responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el apartado 1 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora:

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros intermedios se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado 1, hemos tenido en cuenta el informe de revisión confeccionado por los auditores externos de la Sociedad, quienes emitieron su informe el 11 de noviembre de 2019, de acuerdo con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión ("NIER") adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33 para la revisión de estados financieros de períodos intermedios.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Dirección. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

4. Manifestación de la Comisión Fiscalizadora

Sobre la base de nuestra revisión con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados y consolidados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2019 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

5. Énfasis sobre la situación de la sociedad subsidiaria Finpak S.A.:

Sin modificar nuestra manifestación queremos enfatizar, en relación con la sociedad subsidiaria Finpak S.A.:

- a) que, tal como se describe en la nota 11 a los estados financieros intermedios condensados, las pérdidas acumuladas de Finpak S.A. superan el 50% de los aportes irrevocables y del capital social, situación que la encuadra en el art. 206 de la Ley General de Sociedades. La Asamblea de accionistas que trate los estados financieros anuales, deberá decidir sobre las acciones a seguir para subsanar esta situación.
- b) que, el Informe de Revisión del Auditor Independiente sobre los estados financieros de Finpak S.A. al 30 de septiembre de 2019 expresa que existe una incertidumbre de importancia relativa sobre la capacidad de Finpak S.A. para continuar como un negocio en marcha. Dichos estados financieros intermedios condensados de Finpak S.A. han sido preparados de acuerdo con criterios de medición vigentes aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros no incluyen los efectos de los eventuales ajustes que pudieran requerirse en caso de que Finpak S.A. debiera disolverse o liquidarse.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Asimismo estamos en condiciones de informar que:

- I. En lo que es materia de nuestra competencia no tenemos observaciones que formular sobre la información contable incluida en la Reseña Informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores y, en la Información adicional a las notas a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019 requeridas por la CNV y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

- II. Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados indicados en 1. surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales.
- III. Desde nuestra designación, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2019.

María Cristina Larrea
Por Comisión Fiscalizadora



Reconquista 1088, Piso 10
C1003ABV - Buenos Aires.
Tel.: (54-11) 4515-5100
Fax: (54-11) 4312-0412
www.breasolans.com.ar
An independent member of INAA group.

INFORME DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERIODOS INTERMEDIOS

Sres. Presidente y Directores de
GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.
C.U.I.T.: 30-50928486-1
Domicilio Legal: Avda. del Libertador 6570 - Piso 6
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros de períodos intermedios.

1. Identificación de los estados financieros intermedios objeto de la revisión.

Hemos revisado los estados financieros adjuntos de GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A., que comprenden:

- a) Estados financieros intermedios consolidados condensados, que incluyen el estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2019, los estados consolidados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, con sus notas y anexos explicativos.
- b) Estados financieros intermedios separados condensados, que incluyen el estado separado de información financiera al 30 de septiembre de 2019, los estados separados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha con sus notas y anexos explicativos.

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, es parte integrante de los estados financieros citados en a) y b) y tiene el propósito de que se lea solo en relación con esos estados financieros.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados financieros

La dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Dichas normas requieren que los estados financieros se preparen de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). La dirección es también responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el apartado 1 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Normas Internacionales sobre Encargos de Revisión NIER, las cuales fueron adoptadas como normas de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal como fue emitida y aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por sus siglas en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética.

La revisión de información financiera de períodos intermedios consiste básicamente en realizar indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros, aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados financieros y otros procedimientos de revisión. Las referidas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados financieros condensados considerados en su conjunto. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera concluir que los estados financieros intermedios separados y consolidados condensados no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

5. Énfasis sobre Pérdidas acumuladas y la situación de la sociedad subsidiaria Finpak S.A.:

Sin modificar nuestra conclusión queremos enfatizar:

a) Pérdidas acumuladas de la Sociedad:

Lo mencionado en la nota 13 de los estados financieros separados, que indica que al 30 de septiembre de 2019 la Sociedad se encuentra encuadrada en el artículo 206 de la Ley 19.550 ya que las pérdidas acumuladas insumen las reservas y el 50% del capital.

En relación con la sociedad subsidiaria Finpak S.A.:

- b) que, tal como se describe en la nota 11 a los estados financieros intermedios condensados, las pérdidas acumuladas de Finpak S.A. superan el 50% de los aportes irrevocables y del capital social, situación que la encuadra en el art. 206 de la Ley General de Sociedades. La Asamblea de accionistas que trate los estados financieros anuales, deberá decidir sobre las acciones a seguir para subsanar esta situación.
- c) que, el Informe de Revisión del Auditor Independiente sobre los estados financieros de Finpak S.A. al 30 de septiembre de 2019 expresa que existe una incertidumbre de importancia relativa sobre la capacidad de Finpak S.A. para continuar como un negocio en marcha. Dichos estados financieros intermedios condensados de Finpak S.A. han sido preparados de acuerdo con criterios de medición vigentes aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros no incluyen los efectos de los eventuales ajustes que pudieran requerirse en caso de que Finpak S.A. debiera disolverse o liquidarse.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

(por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019)

- a. Las cifras de los estados financieros intermedios condensados indicados en 1. surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales y se encuentran asentados en el Libro “Inventario y Balances”.
- b. Los estados financieros condensados intermedios surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
- c. Como parte de nuestra tarea, cuyo alcance se describe en el punto 3 de este informe, hemos revisado la información contenida en la Reseña Informativa y la Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Al 30 de septiembre de 2019, no existe deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Régimen de Jubilaciones y Pensiones según surgen de los registros contables de la Sociedad controladora.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2019.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 Fo. 217

Daniel R. Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200