



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
30 DE JUNIO DE 2023**

1. Comentarios sobre las actividades

1.1 Rheem

Los presentes estados financieros, 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 junio de 2023 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$ 10.905.849.421.-. El Pasivo Total asciende a \$ 7.140.836.143- y el Patrimonio Neto a \$ 3.765.013.278.-

El ejercicio económico anual finalizado el 30 de junio de 2023 alcanzó un monto de ventas netas de \$ 21.874.716.173.-, las cuales, comparadas con las correspondientes al ejercicio precedente, muestran un disminución del 3,8%. Dicha variación medida en moneda homogénea representa menores ventas por \$ 858.919.405.-

Por su parte los costos de manufactura, representan el 58,8% de las ventas del ejercicio. En el ejercicio anterior el costo representó el 65,6%, es decir que la relación Venta-Costo mejoró. La Ganancia Bruta alcanza la cifra de \$ 9.010.411.152.- y representa un 41,2% sobre ventas, aumentando también el porcentaje respecto del ejercicio pasado, ya que en junio 2022 la ganancia bruta era del 34,4% sobre las ventas.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$ 1.043.353.169.- mientras que en el ejercicio anterior, reexpresado a moneda de junio 2023, estos ascendieron a \$ 1.153.983.151.-, lo que representa una disminución en términos reales del 9,6%. Con respecto a las ventas representan el 4,8% mientras que en el ejercicio anterior alcanzaban al 5,1% sobre las ventas.

A su vez los gastos comerciales fijos y variables, representaron un 9,6% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el ejercicio anterior fue de 11,2%.

En cuanto a los costos financieros netos totales, estos aumentaron un 24,2 % respecto al ejercicio precedente. Mientras que en el ejercicio anterior estos habían representado un 3,4 %, en el actual alcanzaron 4,3 % sobre ventas. Los mismos totalizaron \$ 950.426.037.-. y en línea de importancia por su magnitud, los descuentos financieros otorgados a clientes ascendieron a \$ 664.307.054.

El resultado de la posición monetaria neta significó en el ejercicio, una pérdida de \$ 3.552.964.322.- como producto del ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales y de resultado de la Compañía.

El rubro Otros ingresos y Egresos Netos ascendieron a \$ 339.117.679.- negativos, e incluyen fundamentalmente pérdidas por ociosidad de planta, juicios laborales e indemnizaciones por desvinculaciones de personal. Respecto a los Ingresos, se registran básicamente recuperos por ventas de scrap.

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue ganancia por \$ 1.034.165.446.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del ejercicio finalizado el 30/6/2023 arrojó una ganancia de \$ 588.195.559.-. Este monto, representa 2,7% respecto de las ventas del ejercicio, mientras en el ejercicio anterior este resultado había representado un 2,1% respecto de ventas. Por lo cual comparado con el ejercicio del año anterior, la empresa obtuvo un resultado favorable.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Activo Corriente | 7.575.958.578 | 7.189.017.727 | 7.822.507.598 | 12.827.549.908 | 7.345.482.536 |
| Activo No Corriente | 3.329.890.843 | 2.736.504.434 | 2.493.292.724 | 4.088.565.778 | 5.363.562.633 |
| TOTAL ACTIVO | 10.905.849.421 | 9.925.522.161 | 10.315.800.322 | 16.916.115.686 | 12.709.045.169 |
| Pasivo Corriente | 6.526.683.313 | 6.182.724.284 | 3.623.656.137 | 5.942.164.884 | 5.122.317.334 |
| Pasivo No Corriente | 614.152.830 | 565.980.158 | 3.995.559.917 | 6.552.022.302 | 6.722.513.996 |
| Sub-total | 7.140.836.143 | 6.748.704.442 | 7.619.216.054 | 12.494.187.186 | 11.844.831.330 |
| Patrimonio Neto | 3.765.013.278 | 3.176.817.719 | 2.696.584.268 | 4.421.928.500 | 864.213.839 |
| TOTAL PASIVO + P.NETO | 10.905.849.421 | 9.925.522.161 | 10.315.800.322 | 16.916.115.686 | 12.709.045.169 |

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Ventas netas | 21.874.716.173 | 22.733.635.578 | 23.989.570.795 | 13.702.103.540 | 13.276.257.135 |
| Resultado Operativo Ordinario | 5.876.673.484 | 4.123.509.626 | 4.384.330.845 | 323.392.464 | 378.797.752 |
| Resultados Financieros y por Tenencia (incluye RECPAM) | (4.503.390.359) | (2.881.798.516) | (551.192.647) | (1.345.457.644) | (2.032.146.330) |
| Otros ingresos y egresos netos | (339.117.679) | (485.942.549) | (775.909.777) | (393.912.025) | (134.540.445) |
| Resultado Neto Ordinario | 1.034.165.446 | 755.768.561 | 3.057.228.421 | (1.415.977.205) | (1.787.889.023) |
| Impuesto a las ganancias | (445.969.887) | (275.535.111) | (887.659.785) | 152.046.471 | 521.988.828 |
| Resultado Neto - Ganancia/(Pérdida) | 588.195.559 | 480.233.450 | 2.169.568.636 | (1.263.930.734) | (1.265.900.195) |

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Fondos generados por/(aplicados a): | | | | | |
| Actividades operativas | 809.090.826 | 1.295.515.800 | 1.842.665.942 | 255.702.632 | 1.204.681.188 |
| Actividades de inversión | (1.156.924.736) | (781.217.887) | (1.375.701.959) | (493.507.925) | (479.088.905) |
| Actividades de financiación | 85.850.985 | - | (149.863.022) | (436.971.345) | (115.043.570) |
| Variación neta del efectivo | (261.982.925) | 514.297.913 | 317.100.961 | (674.776.638) | 610.548.713 |

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente) | 1,16 | 1,16 | 2,16 | 2,16 | 1,43 |
| Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente | 0,80 | 0,80 | 1,10 | 2,00 | 1,18 |
| Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100 | 31% | 28% | 24% | 24% | 42% |
| Solidez (Activo/ Pasivo) | 1,53 | 1,47 | 1,35 | 1,35 | 1,07 |
| Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto) | 1,90 | 2,12 | 2,83 | 2,83 | 13,71 |
| Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total) | 0,53 | 0,47 | 0,35 | 0,35 | 0,07 |
| Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100 | 16% | 15% | 80% | -29% | -146% |

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL EJERCICIO:

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh | 3.744.000 | 3.511.800 | 4.039.200 | 2.943.480 | 2.808.000 |
| Consumo anual de Gas en m3 | 842.588 | 747.581 | 881.002 | 681.824 | 601.944 |
| Dotación operativa en Planta (Personas) | 306 | 338 | 349 | 295 | 259 |

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 junio de 2023 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 1.486.118.848.-, un Pasivo Total de \$ 1.416.455.004.- y un Patrimonio Neto de \$ 69.663.844.-

En el marco de una actividad fabril y comercial discontinuada, en el ejercicio transcurrido entre el 1 de julio 2022 y el 30 de junio de 2023 no se registraron cargos relativos a gastos de producción ni comercialización.

En los gastos de Administración se incluyen gastos relativos en honorarios, seguros, certificaciones y gastos mantenimiento bancarios. En el presente ejercicio en análisis ascendieron a \$ 35.868.510.- mientras que en el ejercicio económico anterior, estos ascendían a \$ 38.260.051.- medidos en moneda homogénea de junio 2023. La reducción de gastos fijos en su conjunto implicó entonces una baja del 6,3%.

En el ejercicio finalizado el 30 de junio 2023, los resultados financieros netos del presente ejercicio totalizan \$ 396.464.895 (ganancia), mientras que en el 2022 \$ 8.489.264 (perdida).

En cuanto al Resultado por posición monetaria neta (RECPAM) representa una pérdida de \$ 341.588.396.-

Con respecto a Otros Ingresos y Egresos netos, ascendieron en el ejercicio anual \$ 64.142.221.- negativo, aumentando considerablemente con respecto al ejercicio precedente. Las ganancias registradas se originan principalmente en ingresos provenientes de la venta de rezagos fabriles y con respecto a las pérdidas se originan principalmente por juicios laborales-. El monto de este rubro, en el ejercicio anterior fue de \$ 978.674.- pérdida.

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado neto de impuestos, arrojó una pérdida de \$ 44.964.574.- Los resultados del ejercicio anterior, expresado en moneda de junio 2023 alcanzaba la pérdida de \$ 4.887.230.-

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

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Activo Corriente | 1.366.163.929 | 72.165.367 | 58.339.066 | 37.319.903 | 87.065.737 |
| Activo No Corriente | 119.954.919 | 142.137.414 | 164.209.633 | 188.144.431 | 239.767.770 |
| TOTAL ACTIVO | 1.486.118.848 | 214.302.781 | 222.548.699 | 225.464.334 | 326.833.507 |
| Pasivo Corriente | 1.363.180.691 | 63.878.778 | 52.489.140 | 26.430.303 | 56.650.963 |
| Pasivo No Corriente | 53.274.313 | 35.795.578 | 50.517.262 | 77.029.190 | 124.352.721 |
| Sub-total | 1.416.455.004 | 99.674.356 | 103.006.402 | 103.459.493 | 181.003.684 |
| Patrimonio Neto | 69.663.844 | 114.628.425 | 119.542.297 | 122.004.841 | 145.829.823 |
| TOTAL PASIVO + P.NETO | 1.486.118.848 | 214.302.781 | 222.548.699 | 225.464.334 | 326.833.507 |

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| Ventas netas | - | - | - | - | - |
| Resultado Operativo Ordinario | (35.868.510) | (38.260.051) | (43.817.945) | (52.750.701) | (61.869.631) |
| Resultado por posición monetaria neta | (341.588.396) | 42.761.486 | 36.584.421 | 25.609.951 | 9.324.821 |
| Costos e ingresos financieros netos | 396.464.895 | (8.489.264) | (4.239.300) | 1.708.661 | (3.133.627) |
| Otros ingresos y egresos netos | (64.142.221) | (978.674) | 9.188.848 | 149.445 | (222.527.775) |
| Resultado Neto Ordinario | (45.134.232) | (4.966.503) | (2.283.976) | (25.282.644) | (278.206.212) |
| Impuesto a las ganancias | 169.658 | 79.273 | (178.567) | 1.457.659 | 4.562.834 |
| Pérdida Neta del ejercicio | (44.964.574) | (4.887.230) | (2.462.543) | (23.824.985) | (273.643.378) |

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|------------------|---------------|-----------------|
| Fondos generados por/(aplicados a): | | | | | |
| Actividades operativas | (47.282.453) | 615.017 | (151.117) | 55.857 | 2.107.081 |
| Actividades de inversión | (1.281.190.837) | - | - | - | - |
| Actividades de financiación | 1.329.274.661 | (26.641) | - | - | (2.177.899) |
| Variación neta del efectivo | 801.371 | 588.376 | (151.117) | 55.857 | (70.818) |

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente) | 1,00 | 1,13 | 1,11 | 1,41 | 1,54 |
| Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.) | 1,00 | 1,13 | 1,11 | 1,41 | 1,54 |
| Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100 | 8% | 66% | 74% | 83% | 73% |
| Solidez (Activo/Pasivo) | 1,05 | 2,15 | 2,16 | 2,18 | 1,81 |
| Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto) | 20,33 | 0,87 | 0,86 | 0,85 | 1,24 |
| Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total) | 0,05 | 1,15 | 1,16 | 1,18 | 0,81 |
| Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100) | -64,55% | -4,26% | -2,06% | -19,53% | -187,65% |

INDICADOR ESTADÍSTICO DE LA ACTIVIDAD DEL EJERCICIO AL:

| | 30/6/2023 | 30/6/2022 | 30/6/2021 | 30/6/2020 | 30/6/2019 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh | 12.475 | 43.627 | 52.395 | 69.169 | 182.119 |
| Dotación operativa en Planta (Personas) | - | - | - | - | - |

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 ejercicios anteriores. (12 meses - en miles de pesos)

| | 30-06-23 | 30-06-22 | 30-06-21 | 30-06-20 | 30-06-19 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Activo no corriente | 3.456.079 | 2.898.311 | 2.695.436 | 3.498.941 | 3.827.065 |
| Activo corriente | 7.340.093 | 7.130.343 | 7.771.438 | 4.458.950 | 5.588.851 |
| Total Activo | 10.796.172 | 10.028.654 | 10.466.874 | 7.957.891 | 9.415.916 |
| Patrimonio neto atribuible a la controladora | 2.461.786 | 2.095.445 | 1.746.254 | 246.145 | 1.189.585 |
| Patrimonio neto atribuible al interés no controlante | 1.130.862 | 955.281 | 811.308 | 160.482 | 540.126 |
| Pasivo no corriente | 675.911 | 622.126 | 4.085.966 | 4.210.619 | 3.913.731 |
| Pasivo corriente | 6.527.613 | 6.355.802 | 3.823.346 | 3.340.645 | 3.772.474 |
| Subtotal pasivo | 7.203.524 | 6.977.928 | 7.909.312 | 7.551.264 | 7.686.205 |
| Total Patrimonio Neto y Pasivo | 10.796.172 | 10.028.654 | 10.466.874 | 7.957.891 | 9.415.916 |

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

| | <u>30-06-23</u> | <u>30-06-22</u> | <u>30-06-21</u> | <u>30-06-20</u> | <u>30-06-19</u> |
|--|-----------------|-----------------|------------------|--------------------|--------------------|
| Ventas netas | 21.874.716 | 22.733.636 | 23.989.570 | 13.702.101 | 13.271.238 |
| Costo de ventas | (12.864.305) | (14.915.669) | (16.446.876) | (10.674.895) | (9.886.733) |
| Ganancia Bruta | 9.010.411 | 7.817.967 | 7.542.694 | 3.027.206 | 3.384.505 |
| Gastos de administración | (1.096.039) | (1.211.785) | (1.228.896) | (1.148.118) | (1.386.983) |
| Gastos de comercialización | (2.090.384) | (2.540.473) | (1.997.008) | (1.632.536) | (1.711.332) |
| Resultado operativo | 5.823.988 | 4.065.709 | 4.316.790 | 246.552 | 286.190 |
| Otros ingresos y egresos netos | (412.936) | (494.476) | (777.993) | (389.254) | (426.217) |
| Resultado por posición monetaria neta | - | 3.871.960 | (2.040.628) | 94.170 | 266.964 |
| Costos e ingresos financieros netos | (549.705) | (761.561) | (594.193) | (1.614.843) | (2.238.232) |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | 989.387 | 769.044 | 3.038.774 | (1.490.581) | (2.048.324) |
| Impuesto a las ganancias | (447.464) | (275.880) | (887.839) | 167.491 | 497.081 |
| Ganancia/ (Pérdida) neta e integral del ejercicio | 541.923 | 493.164 | 2.150.935 | (1.323.090) | (1.551.243) |
| Ganancia/(Pérdida) neta e integral del ejercicio atribuible a: | | | | | |
| Propietarios de la controladora | 366.342 | 349.190 | 1.500.111 | (943.442) | (1.217.761) |
| Interés no controlante | 175.581 | 143.974 | 650.824 | (379.648) | (333.483) |
| Total | 541.923 | 493.164 | 2.150.935 | (1.323.090) | (1.551.244) |

4. Datos Estadísticos Comparativos con ejercicios anteriores.

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

Indicadores estadísticos consolidados

| | 01/07/2022 | 01/07/2021 | 01/07/2020 | 01/07/2019 | 01/07/2018 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 30/06/2023 | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 30/06/2019 |
| Energía (Kwh) | 3.756.475 | 3.555.427 | 4.091.595 | 3.012.649 | 2.990.119 |
| Gas (m3) | 842.588 | 747.581 | 881.002 | 681.824 | 601.944 |
| Dotación (jornales) | 306 | 338 | 349 | 295 | 259 |

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

| | 01/07/2022 | 01/07/2021 | 01/07/2020 | 01/07/2019 | 01/07/2018 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 30/06/2023 | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 30/06/2019 |
| Energía (Kwh) | 3.744.000 | 3.511.800 | 4.039.200 | 2.943.480 | 2.808.000 |
| gas (m3) | 842.588 | 747.581 | 881.002 | 681.824 | 601.944 |
| Dotación (jornales) | 306 | 338 | 349 | 295 | 259 |

FINPAK S.A

| | 01/07/2022 | 01/07/2021 | 01/07/2020 | 01/07/2019 | 01/07/2018 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 30/06/2023 | 30/06/2022 | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 30/06/2019 |
| Energía (Kwh) | 12.475 | 43.627 | 52.395 | 69.169 | 182.119 |
| Dotación (jornales) | - | - | - | - | - |

5. Índices consolidados comparativos con los ejercicios anteriores

| | <u>30-06-23</u> | <u>30-06-22</u> | <u>30-06-21</u> | <u>30-06-20</u> | <u>30-06-19</u> |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Liquidez | 1,12 | 1,12 | 2,03 | 1,33 | 1,48 |
| Endeudamiento | 2,01 | 2,29 | 3,09 | 18,57 | 4,44 |
| Solvencia | 0,34 | 0,30 | 0,22 | 0,03 | 0,15 |
| Inmovilización del Capital | 0,32 | 0,29 | 0,26 | 0,44 | 0,41 |

6. En relación con la información requerida por el Artículo 3 en su inciso 7, Título IV Capítulo 3 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (T.O. 2013), se informa que la misma se encuentra incluida en los estados financieros y en las notas a los estados financieros, con excepción de los puntos b) y d) del referido inciso, los cuales no son aplicables al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2023.

7. Comentarios sobre perspectivas para el próximo ejercicio

Al día de la fecha apenas han pasado 30 días de las PASO. El resultado indica que las tres fuerzas políticas predominantes competirán en octubre y los resultados, no obstante, la notable cantidad de opiniones de especialistas en la materia, es incierto.

También es de público y notorio que el desequilibrio financiero del Sector Público Nacional es desmesurado. En efecto los intereses abonados por la deuda del Tesoro crecieron por encima de la inflación; el gasto total también y los ingresos totales apenas alcanzaron a la inflación del ejercicio. Lo mismo ocurrió con los gastos corrientes que crecieron por encima de la inflación al igual que los subsidios discrecionales a provincias; universidades; transferencias al sector privado y remuneraciones al personal del Estado.

A lo expuesto se suma la devaluación del peso ocurrido inmediatamente a las PASO concluyendo inevitablemente en una previsible inflación superior a la transitada en meses recientes.

El marco para los negocios -volatilidad, inflación creciente y elecciones generales en breve –obliga a ser notablemente cauteloso en la predicción del futuro de los negocios sociales.

El resultado alcanzado en el ejercicio en consideración nos indica que las decisiones adoptadas respecto de la gestión industrial, financiera y comercial nos permitirán transitar los inciertos momentos que se vivirán hasta las elecciones y los meses posteriores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de septiembre de 2023.

Enrique Mallea
**Vicepresidente
en ejercicio de la
presidencia**