



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
31 DE MARZO DE 2024**

1. Comentarios sobre las actividades

1.1 Rheem

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

La Compañía cuenta al 31 de marzo de 2024 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$28.755.600.148.-. El Pasivo Total asciende a \$ 20.434.817.458.- y el Patrimonio Neto a \$ 8.320.782.690

Las ventas netas del período julio 2023-marzo 2024 en moneda homogénea totalizaron \$41.271.709.798.- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$ 47.226.847.068.-. La variación representa una menor facturación a la del período anterior.

Por su parte los costos de manufactura, representan un 68,2% de las ventas mientras que para igual período del ejercicio anterior representaban el 67,3%. La Ganancia Bruta ha sido de \$13.122.769.380 representando un 31,8% sobre la venta mientras que en igual período del ejercicio anterior la Ganancia Bruta representaba un 32,7% del total facturado.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$2.594.397.399.- con poca variación respecto a marzo 2023 medido en moneda reexpresada.

A su vez los gastos comerciales fijos y variables, representaron un 9,7% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 11,0%.

Con relación a los resultados financieros del período de nueve meses, los mismos totalizaron \$ 6.041.034.772.- representando un 14,6% sobre ventas. Para el mismo período del ejercicio anterior, estos habían representado un 6,5% y un total de \$ 3.093.263.679.-

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$4.088.932.463.- 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 \$167.065.365.-. En otros egresos se incluyen los cargos relativos a indemnizaciones y juicios entre otros. En el mismo período del ejercicio anterior, este rubro generó una pérdida de \$737.009.085.-

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue una pérdida por \$ 3.774.814.048.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de nueve meses al 31-03-2024 arrojó una pérdida de \$3.476.942.057.-.

El resultado neto del mismo período para el ejercicio anterior, expresado a moneda de cierre al 31-03-2024 alcanza una ganancia de \$769.490.781.-

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Activo Corriente	17.878.200.204	21.162.109.495	20.421.984.127	24.844.828.352	14.181.246.314
Activo No Corriente	10.877.399.944	10.788.886.529	8.356.343.220	8.854.250.445	10.069.789.742
TOTAL ACTIVO	28.755.600.148	31.950.996.024	28.778.327.347	33.699.078.797	24.251.036.056
Pasivo Corriente	17.922.242.904	18.807.752.458	17.764.368.717	12.365.269.239	10.246.759.010
Pasivo No Corriente	2.512.574.554	2.419.147.529	1.764.426.630	13.290.760.877	12.310.869.950
Sub-total	20.434.817.458	21.226.899.987	19.528.795.347	25.656.030.116	22.557.628.960
Patrimonio Neto	8.320.782.690	10.724.096.037	9.249.532.000	8.043.048.681	1.693.407.096
TOTAL PASIVO + P.NETO	28.755.600.148	31.950.996.024	28.778.327.347	33.699.078.797	24.251.036.056

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Ventas netas	41.271.709.798	47.226.847.068	50.743.741.222	61.234.916.706	30.785.443.702
Resultado Operativo Ordinario	6.522.218.552	7.866.808.013	3.702.870.673	12.570.113.956	196.473.466
Resultado por posición monetaria neta	(4.088.932.463)	(2.283.052.618)	941.588.251	32.870.310	516.221.716
Resultados Financieros y por Tenencia	(6.041.034.772)	(3.093.263.679)	(1.985.118.858)	(2.519.997.208)	(4.456.404.776)
Otros ingresos y egresos netos	(167.065.365)	(737.009.085)	(1.228.158.696)	(1.147.757.435)	(513.588.806)
Resultado Neto Ordinario	(3.774.814.048)	1.753.482.631	1.431.181.370	8.935.229.623	(4.257.298.400)
Sub-total antes de Impuestos	(3.774.814.048)	1.753.482.631	1.431.181.370	8.935.229.623	(4.257.298.400)
Impuesto a las ganancias	297.871.991	(983.991.851)	(631.436.029)	(2.543.592.196)	338.748.583
Resultado Neto - (Pérdida) / Ganancia	(3.476.942.057)	769.490.780	799.745.341	6.391.637.427	(3.918.549.817)

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

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Fondos generados por / (aplicados a):					
Actividades operativas	1.759.844.174	683.189.474	3.426.173.071	4.031.329.892	(160.387.648)
Actividades de inversión	(1.375.258.030)	(3.297.415.797)	(1.868.360.267)	(1.368.511.009)	(1.217.729.742)
Actividades de financiación	287.397.592	392.920.267	11.314	(441.744.621)	(1.064.001.108)
Variación neta del efectivo	671.983.736	(2.221.306.056)	1.557.824.118	2.221.074.262	(2.442.118.498)

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,00	1,13	1,15	2,01	1,38
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,51	0,66	0,78	1,12	0,84
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	38%	34%	29%	26%	42%
Solidez (Activos/ Pasivos)	1,41	1,51	1,47	1,31	1,08
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	2,46	1,98	2,11	3,19	13,32
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,41	0,51	0,47	0,31	0,08
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	-42%	7%	9%	79%	-231%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	2.755.800	2.736.000	2.421.000	3.171.600	2.334.080
Consumo anual de Gas en m3	507.811	630.550	500.996	697.475	546.465
Dotación operativa en Planta (Personas)	188	291	343	391	284

1.2. Finpak

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

Al 31 de marzo de 2024 la compañía cuenta con un Activo Total de \$1.034.469.900.-, un Pasivo Total de \$712.786.192.- y un Patrimonio Neto de \$ 321.683.708.-

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

En el período julio 2023-marzo 2024 los gastos de Administración corresponden principalmente a honorarios, seguros, gastos de certificaciones y gastos mantenimiento bancarios; los mismos ascendieron a \$ 86.766.535.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de marzo 2024, estos totalizaron \$ 73.954.768.-. Dicha variación implica un aumento del 17,3%

Los resultados financieros ascendieron a \$3.142.207.133 (ganancia). En el período comparativo anterior los gastos financieros habían sido por \$777.468.042 (ganancia). El principal incremento del resultado financiero se debe al aumento en la cotización de los CEDEARS.

En cuanto al Resultado por posición monetaria neta (RECPAM) representa una pérdida de \$ 2.832.694.866.-

En el rubro otros ingresos se registraron ingreso por el alquiler de la planta. Así mismo, en egresos varios, se puede observar egresos por juicios laborales, créditos fiscales irrecuperables y otros. En su conjunto, el importe de este rubro representa una pérdida de \$ 119.576.723.-. Mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de marzo 2024, estos totalizaron \$ 905.492

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado ordinario entre julio 2023 y marzo 2024 arrojó una ganancia de \$ 103.391.023.-. Los resultados del mismo período del ejercicio anterior, expresado en moneda de marzo 2024 alcanzaba la pérdida de \$ 113.489.200.-

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

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Activo Corriente	710.491.200	2.090.209.249	270.833.647	172.177.227	110.983.213
Activo No Corriente	323.978.700	397.321.231	460.694.042	533.056.308	504.547.400
TOTAL ACTIVO	1.034.469.900	2.487.530.480	731.527.689	705.233.535	615.530.613
Pasivo Corriente	645.362.000	2.157.123.941	275.963.448	144.711.873	220.020.238
Pasivo No Corriente	67.424.192	84.705.897	132.269.514	190.623.361	111.248.065
Sub-total	712.786.192	2.241.829.838	408.232.962	335.335.234	331.268.303
Patrimonio Neto	321.683.708	245.700.642	323.294.727	369.898.301	284.262.310
TOTAL PASIVO + P.NETO	1.034.469.900	2.487.530.480	731.527.689	705.233.535	615.530.613

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Ventas netas	-	-	-	-	-
Resultado Operativo Ordinario	(86.766.535)	(73.954.768)	(91.379.980)	(104.614.495)	(37.716.397)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	309.512.267	(6.577.391)	83.322.562	76.514.649	115.425.244
Otros ingresos y egresos netos	(119.576.723)	(905.492)	(44.081.949)	13.163.621	(250.406.444)
Resultado Neto Ordinario	103.169.009	(81.437.651)	(52.139.367)	(14.936.225)	(172.697.597)
Sub-total antes de Impuestos	103.169.009	(81.437.651)	(52.139.367)	(14.936.225)	(172.697.597)
Impuesto a las ganancias	222.014	(32.051.549)	944.473	2.530.555	-
Resultado Neto - Ganancia / (Pérdida)	103.391.023	(113.489.200)	(51.194.894)	(12.405.670)	(172.697.597)

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

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	52.519.864	(388.696.012)	(32.562)	(1.251.719)	(878.085)
Actividades de inversión	4.014.630.421	(1.610.371.355)	-	-	-
Actividades de financiación	(4.071.485.520)	1.996.728.404	(97.925)	-	-
Variación neta del efectivo	(4.335.235)	(2.338.963)	(130.487)	(1.251.719)	(878.085)

INDICADOR ESTADÍSTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Energía (Kwh)	-	12.475	33.759	41.178	8.453
Dotación	-	-	-	-	-

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,1	1,0	0,98	1,19	0,50
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,1	1,0	0,98	1,19	0,50
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	31%	16%	63%	76%	82%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,5	1,1	1,79	2,10	1,86
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	2,2	9,1	1,26	0,91	1,17
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,5	0,1	0,79	1,10	0,86
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	32%	-46%	-15,8%	-3,4%	-60,8%

1.3. CEPA S.A.

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

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

2. Estructura patrimonial consolidada comparativa con los períodos anteriores. (12 meses - en miles de pesos)

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Activo no corriente	11.207.847	11.209.409	8.890.118	9.489.178	10.618.630
Activo corriente	17.837.738	20.830.703	20.232.407	24.728.139	14.216.282
Total Activo	29.045.585	32.040.112	29.122.525	34.217.317	24.834.912
Patrimonio neto atribuible a la controladora	5.428.561	7.157.007	6.039.688	5.188.256	785.978
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	2.502.507	3.222.021	2.781.161	2.420.125	513.566
Pasivo no corriente	2.587.799	2.536.066	1.970.406	13.588.144	12.872.882
Pasivo corriente	18.526.718	19.125.018	18.331.270	13.020.792	10.662.486
Subtotal pasivo	21.114.517	21.661.084	20.301.676	26.608.936	23.535.368
Total Patrimonio Neto y Pasivo	29.045.585	32.040.112	29.122.525	34.217.317	24.834.912

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

	31/3/2024	31/3/2023	31/3/2022	31/3/2021	31/3/2020
Ventas netas	41.271.710	47.226.847	50.743.740	61.234.915	30.785.444
Costo de ventas	(28.148.940)	(31.762.966)	(38.361.811)	(41.187.255)	(24.180.747)
Ganancia Bruta	13.122.770	15.463.881	12.381.929	20.047.660	6.604.697
Gastos de administración	(2.703.548)	(2.502.893)	(2.785.804)	(2.821.748)	(2.753.727)
Gastos de comercialización	(4.006.153)	(4.967.976)	(6.020.384)	(4.800.035)	(3.734.403)
Resultado operativo	6.413.069	7.993.012	3.575.741	12.425.877	116.567
Otros ingresos y egresos netos	(301.486)	(760.026)	(1.289.114)	(1.158.802)	(752.854)
Resultado por posición monetaria neta	(6.812.523)	(2.851.553)	1.101.362	103.914	724.706
Costos e ingresos financieros netos	(2.929.613)	(2.480.605)	(1.950.811)	(2.495.713)	(4.609.355)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(3.630.553)	1.900.828	1.437.178	8.875.276	(4.520.936)
Impuesto a las ganancias	304.004	(1.081.294)	(630.493)	(2.541.062)	400.417
Ganancia / (Pérdida) neta e integral del período	(3.326.549)	819.534	806.685	6.334.214	(4.120.519)
Ganancia / (Pérdida) neta e integral del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(2.285.483)	590.900	567.763	4.416.964	(2.941.584)
Interés no controlante	(1.041.066)	228.634	238.922	1.917.250	(1.178.935)
Total	(3.326.549)	819.534	806.685	6.334.214	(4.120.519)

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

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

Indicadores estadísticos consolidados

	01/07/2023 31/03/2024	01/07/2022 31/03/2023	01/07/2021 31/03/2022	01/07/2020 31/03/2021	01/07/2019 31/03/2020
Energía (Kwh)	2.768.275	2.769.759	2.462.178	3.180.053	2.394.197
Gas (m3)	507.811	630.550	500.996	697.475	546.465
Dotación (jornales)	188	291	343	391	305

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2023 31/03/2024	01/07/2022 31/03/2023	01/07/2021 31/03/2022	01/07/2020 31/03/2021	01/07/2019 31/03/2020
Energía (Kwh)	2.755.800	2.736.000	2.421.000	3.171.600	2.334.080
Gas (m3)	507.811	630.550	500.996	697.475	546.465
Dotación (jornales)	188	291	343	391	284

FINPAK S.A

	01/07/2023 31/03/2024	01/07/2022 31/03/2023	01/07/2021 31/03/2022	01/07/2020 31/03/2021	01/07/2019 31/03/2020
Energía (Kwh)	12.475	33.759	41.178	8.453	60.117
Dotación (jornales)	-	-	-	-	21

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

	<u>31/3/2024</u>	<u>31/3/2023</u>	<u>31/3/2022</u>	<u>31/3/2021</u>	<u>31/3/2020</u>
Liquidez	0,96	1,09	1,10	1,90	1,33
Endeudamiento	2,66	2,09	2,30	3,50	18,11
Solvencia	0,26	0,33	0,30	0,19	0,03
Inmovilización del Capital	38,59	34,99	30,53	27,73	42,76

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período

Las ventas - dato imprescindible y a la vez elocuente para evaluar el estado de una empresa y su negocio - durante los meses de diciembre y enero pasado se mantuvieron en niveles, si bien por debajo de los alcanzados en años anteriores, en volúmenes satisfactorios.

En febrero y marzo la situación cambió alcanzando ventas en volúmenes por debajo de lo presupuestado y con esfuerzo, traducido en precio y consecuentemente en menores márgenes.

El marco macroeconómico en el que se desenvuelven los negocios en nuestro país a la fecha es novedoso. Un fuerte freno a la inflación; tasas de interés a la baja; acortamiento de la brecha cambiaria y fundamentalmente una notable reducción de M2 (medios de pago en poder del público más depósitos a la vista del sector público y privado no financiero) determinan una evidente disminución de la actividad económica con fuerte y directo impacto en los bienes durables.

Este es el entorno en el que debe la compañía desarrollar sus negocios.

Mantener la participación de nuestros productos en el mercado exige a la vez cuidar el volumen; los márgenes y la atención al cliente - tanto nuestros compradores como el cliente final - y todo ello en un marco económico que afecta, casi sin excepción, a todos los sectores de la industria siendo los bienes durables especialmente afectados.

La calidad de nuestros productos; el cuidado y reducción del costo en todas aquellas variables que son manejables por la empresa, es más que nunca objetivo primordial, anticipando el entorno macroeconómico en el que se desenvolverá la actividad.

Las ventas en la temporada alta que se inicia se esperan en niveles aceptables considerando el marco recesivo y algunos datos alentadores - crédito - al comprador final, una incipiente exportación y fundamentalmente la reducción de la inflación, redundaran en un resultado para el último trimestre positivo en términos de ventas y márgenes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2024

Ambrosio Nougues
Presidente