



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
30 DE JUNIO DE 2024**

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 2024 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$ 32.786.075.226.-. El Pasivo Total asciende a \$ 20.979.341.884- y el Patrimonio Neto a \$ 11.806.733.342.-

El ejercicio económico anual finalizado el 30 de junio de 2024 alcanzó un monto de ventas netas de \$ 63.698.961.082.-, las cuales, comparadas con las correspondientes al ejercicio precedente, muestran una disminución del 21,6%. Dicha variación medida en moneda homogénea representa menores ventas por \$ 17.572.106.584.-

Por su parte los costos de manufactura, representan el 71,5% de las ventas del ejercicio. En el ejercicio comparativo anterior el costo representó el 58,8%. La Ganancia Bruta alcanza la cifra de \$ 18.169.257.518.- y representa un 28,5% sobre ventas, disminuyendo el porcentaje respecto del mismo periodo del ejercicio pasado, ya que en junio 2023 la ganancia bruta era del 41,2% sobre las ventas.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$ 3.534.902.791.- mientras que el mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de junio 2024, estos ascendieron a \$ 3.876.366.913.-, lo que representa una disminución en términos reales del 8,8%. Con respecto a las ventas representan el 5,5% mientras que en el ejercicio anterior alcanzaban al 4,8% sobre las ventas.

Los gastos de comercialización, totalizan \$ 6.082.824.158.- mientras que el mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de junio 2024, ascendieron a \$ 7.766.399.286.-, lo que representa una disminución en términos reales del 21,7%. Con respecto a las ventas representan el 9,5% mientras que en el ejercicio anterior alcanzaban al 9,6% sobre las ventas.

En cuanto a los costos financieros netos totales, estos aumentaron un 36,1 % respecto al ejercicio precedente. Mientras que en el ejercicio anterior estos habían representado un 4,3 %, en el actual alcanzaron 7,5 % sobre ventas. Los mismos en montos, totalizaron \$ 4.806.869.321.- mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior reexpresado en moneda homogénea de Junio 2024 fueron de \$ 3.531.115.018.-

El resultado de la posición monetaria neta significó en el ejercicio, una pérdida de \$ 6.262.066.866.- como producto del ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales y de resultado de la Compañía.

El rubro Otros ingresos y Egresos Netos represento un pérdida de \$ 489.389.034.- e incluyen fundamentalmente pérdidas por 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 una pérdida por \$ 3.006.794.652.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del ejercicio finalizado al 30-06-2024 arrojó una pérdida de \$ 2.181.409.246.-. Este monto, representa una pérdida del 3,4% respecto de las ventas del ejercicio, mientras en el ejercicio anterior este resultado había representado una ganancia 2,7% respecto de ventas.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Activo Corriente	19.036.695.415	28.146.936.281	26.709.336.090	29.062.939.115	47.658.157.862
Activo No Corriente	13.749.379.811	12.371.533.505	10.166.926.751	9.263.323.011	15.190.236.224
TOTAL ACTIVO	32.786.075.226	40.518.469.786	36.876.262.841	38.326.262.126	62.848.394.086
Pasivo Corriente	18.683.874.643	24.248.567.022	22.970.657.067	13.462.958.823	22.076.907.447
Pasivo No Corriente	2.295.467.241	2.281.760.176	2.102.784.391	14.844.691.826	24.342.708.890
Sub-total	20.979.341.884	26.530.327.198	25.073.441.458	28.307.650.649	46.419.616.337
Patrimonio Neto	11.806.733.342	13.988.142.588	11.802.821.383	10.018.611.477	16.428.777.749
TOTAL PASIVO + P.NETO	32.786.075.226	40.518.469.786	36.876.262.841	38.326.262.126	62.848.394.086

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Ventas netas	63.698.961.082	81.271.067.666	84.462.208.366	89.128.380.727	50.907.384.359
Resultado Operativo Ordinario	8.551.530.569	21.833.587.332	15.320.062.998	16.289.091.294	1.201.499.056
Resultados Financieros y por Tenencia (incluye RECPAM)	(11.068.936.187)	(16.731.432.752)	(10.706.737.420)	(2.047.844.395)	(4.998.774.766)
Otros ingresos y egresos netos	(489.389.034)	(1.259.922.900)	(1.805.420.901)	(2.882.735.277)	(1.463.500.170)
Resultado Neto Ordinario	(3.006.794.652)	3.842.231.680	2.807.904.677	11.358.511.622	(5.260.775.880)
Impuesto a las ganancias	825.385.406	(1.656.910.589)	(1.023.694.775)	(3.297.919.748)	564.897.800
Resultado Neto - Ganancia/(Pérdida)	(2.181.409.246)	2.185.321.091	1.784.209.902	8.060.591.874	(4.695.878.080)

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

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	4.592.274.546	3.006.012.728	4.813.225.983	6.846.051.271	950.011.225
Actividades de inversión	(3.140.095.985)	(4.298.319.016)	(2.902.456.482)	(5.111.141.380)	(1.833.528.520)
Actividades de financiación	(315.863.772)	318.961.908	-	(556.785.638)	(1.623.478.333)
Variación neta del efectivo	1.136.314.789	(973.344.380)	1.910.769.501	1.178.124.253	(2.506.995.628)

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,02	1,16	1,16	2,16	2,16
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,70	0,80	0,80	1,10	2,00
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	42%	31%	28%	24%	24%
Solidez (Activo/ Pasivo)	1,56	1,53	1,47	1,35	1,35
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	1,78	1,90	2,12	2,83	2,83
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,56	0,53	0,47	0,35	0,35
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	-18%	16%	15%	80%	-29%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL EJERCICIO:

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	3.493.800	3.744.000	3.511.800	4.039.200	2.943.480
Consumo anual de Gas en m3	656.532	842.588	747.581	881.002	681.824
Dotación operativa en Planta (Personas)	179	306	338	349	295

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 2024 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 1.887.062.015.-, un Pasivo Total de \$1.536.444.143.- y un Patrimonio Neto de \$ 350.617.872.-

En el marco de una actividad fabril y comercial discontinuada, en el ejercicio transcurrido entre el 1 de julio 2023 y el 30 de junio de 2024 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 \$ 134.493.995.- mientras que en el ejercicio económico anterior, estos ascendían a \$ 133.262.168.- medidos en moneda homogénea de junio 2024. La reducción de gastos fijos en su conjunto implicó entonces un aumento del 0,9%.

En el ejercicio finalizado el 30 de junio 2024, los resultados financieros netos del presente ejercicio totalizan \$ 3.505.424.984 (ganancia), mientras que en el 2023 \$ 1.472.984.837 (ganancia)

En cuanto al Resultado por posición monetaria neta (RECPAM) representa una pérdida de \$ 3.057.396.874

Con respecto a Otros Ingresos y Egresos netos el monto anual fue de \$ 222.045.747, que disminuyó en proporción al ejercicio anterior. Las ganancias registradas se originan principalmente en ingresos provenientes del alquiler de la planta y con respecto a las pérdidas se originan principalmente por juicios laborales y la provisión de impuestos.-

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado neto de impuestos, arrojó una ganancia de \$ 91.488.368.- Los resultados del mismo período del ejercicio anterior, expresado en moneda de junio 2024 alcanzaba la pérdida de \$ 167.687.077

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

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Activo Corriente	1.521.992.773	5.075.704.768	268.115.772	216.746.958	138.654.524
Activo No Corriente	365.069.242	445.668.152	528.082.710	610.087.559	699.012.443
TOTAL ACTIVO	1.887.062.015	5.521.372.920	796.198.482	826.834.517	837.666.967
Pasivo Corriente	1.459.817.654	5.064.621.152	237.328.633	195.012.745	98.196.426
Pasivo No Corriente	76.626.489	197.929.895	132.991.204	187.686.633	286.186.320
Sub-total	1.536.444.143	5.262.551.047	370.319.837	382.699.378	384.382.746
Patrimonio Neto	350.617.872	258.821.873	425.878.645	444.135.139	453.284.221
TOTAL PASIVO + P.NETO	1.887.062.015	5.521.372.920	796.198.482	826.834.517	837.666.967

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Ventas netas	-	-	-	-	-
Resultado Operativo Ordinario	(134.493.995)	(133.262.168)	(142.147.453)	(162.796.680)	(195.984.522)
Resultado por posición monetaria neta	(3.057.396.874)	(1.269.102.344)	158.871.621	135.921.990	95.148.574
Costos e ingresos financieros netos	3.505.424.984	1.472.984.837	(31.540.137)	(15.750.259)	6.348.183
Otros ingresos y egresos netos	(222.045.747)	(238.307.402)	(3.636.065)	34.139.300	555.233
Resultado Neto Ordinario	91.488.368	(167.687.077)	(18.452.034)	(8.485.649)	(93.932.532)
Impuesto a las ganancias	307.631	630.330	294.523	(663.429)	5.415.636
Ganancia / (Pérdida) Neta del ejercicio	91.795.999	(167.056.747)	(18.157.511)	(9.149.078)	(88.516.896)

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

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	79.213.703	(175.668.368)	(151.117)	55.857	2.107.081
Actividades de inversión	4.760.004.493	(4.760.004.490)	-	-	-
Actividades de financiación	(4.844.797.604)	4.938.650.178	-	-	(2.177.899)
Variación neta del efectivo	(5.579.408)	2.977.320	(151.117)	55.857	(70.818)

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,04	1,00	1,13	1,11	1,41
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,04	1,00	1,13	1,11	1,41
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	19%	8%	66%	74%	83%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,23	1,05	2,15	2,16	2,18
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	4,38	20,33	0,87	0,86	0,85
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,23	0,05	1,15	1,16	1,18
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	26,18%	-64,55%	-4,26%	-2,06%	-19,53%

INDICADOR ESTADÍSTICO DE LA ACTIVIDAD DEL EJERCICIO AL:

	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	-	12.475	43.627	52.395	69.169
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 consolidados de GYZ.

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

	30-06-24	30-06-23	30-06-22	30-06-21	30-06-20
Activo no corriente	14.117.169	12.840.359	10.768.087	10.014.345	12.999.604
Activo corriente	18.970.167	27.270.626	26.491.342	28.873.200	16.566.324
Total Activo	33.087.336	40.110.985	37.259.429	38.887.545	29.565.928
Patrimonio neto atribuible a la controladora	7.812.342	9.146.266	7.785.201	6.487.852	914.502
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	3.548.857	4.201.488	3.549.153	3.014.250	596.238
Pasivo no corriente	2.382.682	2.511.210	2.311.383	15.180.577	15.643.700
Pasivo corriente	19.343.455	24.252.021	23.613.692	14.204.866	12.411.488
Subtotal pasivo	21.726.137	26.763.231	25.925.075	29.385.443	28.055.188
Total Patrimonio Neto y Pasivo	33.087.336	40.110.985	37.259.429	38.887.545	29.565.928

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

	<u>30-06-24</u>	<u>30-06-23</u>	<u>30-06-22</u>	<u>30-06-21</u>	<u>30-06-20</u>
Ventas netas	63.698.960	81.271.067	84.462.210	89.128.378	50.907.375
Costo de ventas	(45.529.704)	(47.794.714)	(55.416.140)	(61.105.029)	(39.660.406)
Ganancia Bruta	18.169.256	33.476.353	29.046.070	28.023.349	11.246.969
Gastos de administración	(3.720.545)	(4.072.110)	(4.502.141)	(4.565.714)	(4.265.599)
Gastos de comercialización	(6.082.824)	(7.766.397)	(9.438.612)	(7.419.478)	(6.065.356)
Resultado operativo	8.365.887	21.637.846	15.105.317	16.038.157	916.014
Otros ingresos y egresos netos	(736.706)	(1.534.180)	(1.837.125)	(2.890.475)	(1.446.194)
Resultado por posición monetaria neta	(9.241.662)	(14.385.481)	(7.581.539)	349.870	991.851
Costos e ingresos financieros netos	(1.206.664)	(2.042.317)	(2.829.425)	(2.207.603)	(5.999.621)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(2.819.145)	3.675.868	2.857.228	11.289.949	(5.537.950)
Impuesto a las ganancias	832.586	(1.662.462)	(1.024.976)	(3.298.586)	622.279
Ganancia/ (Pérdida) neta e integral del ejercicio	(1.986.559)	2.013.406	1.832.252	7.991.363	(4.915.671)
Ganancia/(Pérdida) neta e integral del ejercicio atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(1.333.925)	1.361.069	1.297.346	5.573.359	(3.505.166)
Interés no controlante	(652.634)	652.337	534.906	2.418.004	(1.410.505)
Total	(1.986.559)	2.013.406	1.832.252	7.991.363	(4.915.671)

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

	01/07/2023 30/06/2024	01/07/2022 30/06/2023	01/07/2021 30/06/2022	01/07/2020 30/06/2021	01/07/2019 30/06/2020
Energía (Kwh)	3.493.800	3.756.475	3.555.427	4.091.595	3.012.649
Gas (m3)	656.532	842.588	747.581	881.002	681.824
Dotación (jornales)	179	306	338	349	295

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2023 30/06/2024	01/07/2022 30/06/2023	01/07/2021 30/06/2022	01/07/2020 30/06/2021	01/07/2019 30/06/2020
Energía (Kwh)	3.493.800	3.744.000	3.511.800	4.039.200	2.943.480
gas (m3)	656.532	842.588	747.581	881.002	681.824
Dotación (jornales)	179	306	338	349	295

FINPAK S.A

	01/07/2023 30/06/2024	01/07/2022 30/06/2023	01/07/2021 30/06/2022	01/07/2020 30/06/2021	01/07/2019 30/06/2020
Energía (Kwh)	-	12.475	43.627	52.395	69.169
Dotación (jornales)	-	-	-	-	-

5. Índices consolidados comparativos con los ejercicios anteriores

	<u>30-06-24</u>	<u>30-06-23</u>	<u>30-06-22</u>	<u>30-06-21</u>	<u>30-06-20</u>
Liquidez	0,98	1,12	1,12	2,03	1,33
Endeudamiento	1,91	2,01	2,29	3,09	18,57
Solvencia	0,36	0,34	0,30	0,22	0,03
Inmovilización del Capital	43%	32%	29%	26%	44%

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 2024.

7. Comentarios sobre perspectivas para el próximo ejercicio

No obstante la recuperación de las ventas ocurridas desde el mes de abril y hasta el momento de emisión de esta Reseña; 6/9/2024, el actual escenario macroeconómico aún no revela factores que dinamizaran la economía en general. Si la recuperación del crédito se expande en todo sentido, tasas y plazos, es razonable avizorar un aumento de la actividad.

La energía; la minería; el sector agropecuario industrial, el transporte y las comunicaciones, en la comparación interanual, han crecido. No así la industria, el comercio y la construcción; también en la comparación interanual

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.

La consideración mensual vale decir la deriva mes a mes, indica números positivos para la mayoría de los sectores

No podemos afirmar si se acabó la recesión pero es evidente que, mes a mes, -desde mayo-, se percibe una mejora incipiente. De continuarse la tendencia, el último trimestre del año debería mostrar el inicio de una franca recuperación.

La temporada baja que se avecina para nuestros productos, nos obliga a transitar hasta el año 2025 con prudencia y esperamos encarar la temporada alta 2025 en un entorno comercial más propicio.

Los cambios cualitativos que el actual gobierno pone en práctica día a día y las condiciones acordadas políticamente en el Pacto de Mayo, en una economía en la cual el flagelo inflacionario se apacigua, crean condiciones para el crecimiento.

Habiendo superado los difíciles momentos vividos en el curso del ejercicio bajo análisis, manteniendo ventas y márgenes, nos permiten pronosticar que llegada una época de prosperidad real en nuestro país, la empresa está capacitada para obtener resultados positivos y crecimiento patrimonial

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de septiembre de 2024.

Ambrosio Nougues
Presidente