



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2024 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$ 38.883.227.654.-. El Pasivo Total asciende a \$25.444.422.055.- y el Patrimonio Neto a \$ 13.438.805.599.-

La facturación del período julio-septiembre 2024 neta en moneda homogénea totalizó \$18.534.083.431- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$21.407.833.269.-. reflejando una disminución del 13,4%.

Los costos de insumos y gastos fabriles representan el 68,9% de las ventas del ejercicio, mientras que en el período comparativo anterior éstos habían representado un 59,9%. Con relación a la Ganancia Bruta, bajo un 32,8% respecto del mismo período del ejercicio pasado.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$ 948.721.917.- Reflejando una variación del 26,5% en menor proporción respecto al mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de septiembre 2024.

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 9,7%.

Con relación a los resultados financieros, estos totalizaron \$ 532.666.283 (perdida)- representando un 2,9% sobre ventas. Para el mismo período de tres meses del ejercicio anterior, estos habían representado un 2,1% (ganancia) , lo que significa una pérdida en los resultados de \$ 984.586.126.- con respecto al ejercicio anterior.

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$ 1.610.653.837.- 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 \$ 77.255.991.-. En otros egresos se incluyen los cargos relativos a indemnizaciones y ajustes de provisiones, principalmente por juicios. Este monto neto representa un 0,4% sobre ventas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior, este rubro impactó también como una pérdida pero representó un 0,1%

Finalmente, el resultado antes de impuestos a las ganancias fue de \$459.024.620.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de 3 meses al 30/09/2024 arrojó una ganancia de \$ 199.795.365.-.

El resultado neto del trimestre julio-septiembre para el ejercicio anterior, es decir al 30/09/2023 expresado a moneda de cierre al 30/09/2024 había sido de una ganancia de \$1.467.713.447.-

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Activo Corriente	23.284.894.290	31.405.048.933	27.263.209.763	30.780.104.688	26.797.452.150
Activo No Corriente	15.598.333.364	13.982.047.503	13.113.975.588	10.298.017.065	11.928.986.281
TOTAL ACTIVO	38.883.227.654	45.387.096.436	40.377.185.351	41.078.121.753	38.726.438.431
Pasivo Corriente	23.245.599.210	25.273.258.372	23.168.495.316	13.244.889.432	15.309.618.655
Pasivo No Corriente	2.198.822.845	2.961.078.002	2.586.829.996	15.883.329.994	17.654.964.687
Sub-total	25.444.422.055	28.234.336.374	25.755.325.312	29.128.219.426	32.964.583.342
Patrimonio Neto	13.438.805.599	17.152.760.062	14.621.860.039	11.949.902.327	5.761.855.089
TOTAL PASIVO + P.NETO	38.883.227.654	45.387.096.436	40.377.185.351	41.078.121.753	38.726.438.431

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Ventas netas	18.534.083.431	21.407.833.269	27.327.342.218	26.173.473.799	29.587.989.903
Resultado Operativo Ordinario	2.679.600.731	5.205.364.204	5.412.639.364	1.966.166.891	7.445.012.456
Resultado por posición monetaria neta	(1.610.653.837)	(3.803.191.636)	-1.949.808.481	542.632.867	510.320.688
Resultados Financieros y por Tenencia	(532.666.283)	451.919.843	(481.708.063)	(646.002.052)	(2.021.060.109)
Otros ingresos y egresos netos	(77.255.991)	(31.658.035)	(569.003.247)	(1.108.271.267)	588.152.044
Resultado Neto Ordinario	459.024.620	1.822.434.376	2.412.119.573	754.526.439	6.522.425.079
Impuesto a las ganancias	(259.229.255)	(354.720.929)	1.024.883.240	(38.595.108)	(177.951.286)
Resultado Neto - Ganancia	199.795.365	1.467.713.447	3.437.002.813	715.931.331	6.344.473.793

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

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	3.668.198.559	1.980.010.358	(399.586.310)	5.810.351.876	1.533.563.948
Actividades de inversión	(1.242.303.020)	(772.017.649)	(2.112.330.614)	(812.472.953)	(463.705.271)
Actividades de financiación	105.800.061	(210.879.254)	-		(471.947.861)
Variación neta del efectivo	2.531.695.600	997.113.455	(2.511.916.924)	4.997.878.923	597.910.816

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,00	1,24	1,18	2,32	1,75
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,74	1,01	1,02	1,09	1,28
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	40%	31%	32%	25%	31%
Solidez (Activos/ Pasivos)	1,53	1,61	1,57	1,41	1,17
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	1,89	1,65	1,76	2,44	5,72
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,53	0,61	0,57	0,41	0,17
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	1%	9%	24%	6%	110%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	1.044.000	1.087.200	1.031.400	1.027.800	871.200
Consumo anual de Gas en m3	200.787	223.940	258.875	256.264	219.789
Dotación operativa en Planta (Personas)	249	436	337	316	213

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 2024 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 2.150.295.869.-, un Pasivo Total de \$ 1.811.563.673.- y un Patrimonio Neto de \$ 338.732.196.- .

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

Actualmente, los gastos de Administración corresponden principalmente a honorarios, seguros, gastos de certificaciones y gastos mantenimiento bancarios. Durante el primer trimestre del presente ejercicio ascendieron a \$ 63.669.378.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de septiembre 2024, estos totalizaron \$ 33.982.079- lo que implica un aumento del 87,4%.

En relación a los resultados financieros, que dieron una pérdida de \$ 3.649.413.-, dado que a valores ajustados, en el período comparativo anterior habían sido por \$ 1.529.690.714 (ganancia). En el presente trimestre estos resultados se componen principalmente por diferencias de cambio, intereses por préstamos mutuo y gastos por comisiones bancarias.

En el rubro otros ingresos y egresos se exponen gastos de estructura, impuestos y tasas. Además, se registraron ingresos provenientes del alquiler de planta. En su conjunto, el importe de este rubro representa una pérdida de \$ 4.967.696.- . En el primer trimestre del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$230.695.367.- Representado en gran parte por créditos fiscales irre recuperables.

Como resultado de lo expuesto anteriormente e incorporando el efecto positivo del resultado por posición monetaria neta de \$ 17.830.291.-, el cierre del trimestre julio-septiembre 2024 arrojó una pérdida de \$54.456.196.- neto de impuesto a las ganancias. De esta manera, los resultados negativos no asignados de la Compañía ascienden a \$11.894.561.539. La Dirección se encuentra evaluando alternativas que le permitan a la Sociedad subsanar esta situación y continuar como empresa en marcha.

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

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Activo Corriente	1.763.974.130	6.482.671.759	2.775.649.695	259.496.635	169.130.619
Activo No Corriente	386.321.739	477.109.447	569.145.329	660.104.091	759.220.818
TOTAL ACTIVO	2.150.295.869	6.959.781.206	3.344.795.024	919.600.726	928.351.437
Pasivo Corriente	1.727.733.848	6.437.559.851	2.729.850.689	237.464.708	132.501.216
Pasivo No Corriente	83.829.825	186.848.405	141.114.577	223.374.840	308.387.957
Sub-total	1.811.563.673	6.624.408.256	2.870.965.266	460.839.548	440.889.173
Patrimonio Neto	338.732.196	335.372.950	473.829.758	458.761.178	487.462.264
TOTAL PASIVO + P.NETO	2.150.295.869	6.959.781.206	3.344.795.024	919.600.726	928.351.437

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Ventas netas	-	-	-	-	-
Resultado Operativo Ordinario	(63.669.378)	(33.982.079)	(33.637.932)	(42.970.479)	(49.284.261)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	14.180.878	309.597.014	43.397.993	28.212.781	26.612.229
Otros ingresos y egresos netos	(4.967.696)	(230.695.367)	(13.600.976)	(24.973.372)	451.923
Resultado Neto Ordinario	(54.456.196)	44.919.568	(3.840.915)	(39.731.070)	(22.220.109)
Impuesto a las ganancias	37.003	233.781	128.609	479.035	1.410.213
Resultado Neto - Ganancia / (Pérdida)	(54.419.193)	45.153.349	(3.712.306)	(39.252.035)	(20.809.896)

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

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	60.022.587	61.252.437	(12.291.630)	(201.849)	(1.427)
Actividades de inversión	-	(854.721.171)	(2.446.361.763)	-	-
Actividades de financiación	(15.207.291)	787.128.825	2.455.751.693	-	-
Variación neta del efectivo	44.815.296	(6.339.909)	(2.901.700)	(201.849)	(1.427)

INDICADOR ESTADÍSTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Energía (Kwh)	-	-	9.149	15.887	12.490
Dotación	-	-	-	-	-

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,02	1,01	1,02	1,09	1,28
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,02	1,01	1,02	1,09	1,28
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	18%	7%	17%	72%	82%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,19	1,05	1,17	2,00	2,11
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	5,35	19,75	6,06	1,00	0,90
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,19	0,05	0,17	1,00	1,11
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	-16%	13,5%	-0,8%	-8,6%	-4%

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

	30-09-24	30-09-23	30-09-22	30-09-21	30-09-20
Activo no corriente	15.983.724	14.478.588	14.398.023	12.074.356	12.815.937
Activo corriente	23.177.028	31.109.929	30.578.830	29.705.015	26.675.692
Total Activo	39.160.752	45.588.517	44.976.853	41.779.371	39.491.629
Patrimonio neto atribuible a la controladora	8.859.959	11.350.975	10.255.800	8.729.622	3.472.305
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	4.038.247	5.152.368	4.711.174	3.979.700	1.738.070
Pasivo no corriente	2.300.691	3.170.747	2.815.844	2.591.781	18.079.206
Pasivo corriente	23.961.855	25.914.427	27.194.035	26.478.268	16.202.048
Subtotal pasivo	26.262.546	29.085.174	30.009.879	29.070.049	34.281.254
Total Patrimonio Neto y Pasivo	39.160.752	45.588.517	44.976.853	41.779.371	39.491.629

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

	<u>30-09-24</u>	<u>30-09-23</u>	<u>30-09-22</u>	<u>30-09-21</u>	<u>30-09-20</u>
Ventas netas	18.534.083	21.407.834	27.327.341	26.173.478	29.587.981
Costo de ventas	(12.769.339)	(12.829.731)	(16.304.192)	(17.997.506)	(18.720.355)
Ganancia Bruta	5.764.744	8.578.103	11.023.149	8.175.972	10.867.626
Gastos de administración	(1.025.045)	(1.333.865)	(1.161.433)	(1.279.437)	(1.251.637)
Gastos de comercialización	(2.136.422)	(2.081.741)	(2.480.720)	(3.475.197)	(2.230.268)
Resultado operativo	2.603.277	5.162.497	7.380.996	3.421.338	7.385.721
Otros ingresos y egresos netos	(94.322)	(269.869)	(593.576)	(967.928)	(596.208)
Resultado por posición monetaria neta	(1.583.461)	(4.973.422)	(4.103.455)	(1.082.017)	538.048
Costos e ingresos financieros netos	(504.983)	1.975.963	(240.041)	(639.163)	(2.032.795)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	420.511	1.895.169	2.443.924	732.230	5.294.766
Impuesto a las ganancias	(261.733)	(358.802)	(1.030.352)	(38.118)	(1.778.404)
Ganancia neta e integral del periodo	158.778	1.536.367	1.413.572	694.112	3.516.362
Ganancia neta e integral del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	99.901	1.095.172	997.474	480.101	2.446.872
Interés no controlante	58.877	441.195	416.098	214.011	1.069.490
Total	158.778	1.536.367	1.413.572	694.112	3.516.362

4. Datos Estadísticos Comparativos con el mismo periodo de periodos 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

	01/07/2024	01/07/2023	01/07/2022	01/07/2021	01/07/2020
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Energía (Kwh)	1.044.000	1.087.200	1.040.549	1.043.687	883.690
Gas (m3)	200.787	223.940	258.875	256.264	219.789
Dotación (jornales)	249	436	337	316	213

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2024	01/07/2023	01/07/2022	01/07/2021	01/07/2020
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Energía (Kwh)	1.044.000	1.087.200	1.031.400	1.027.800	871.200
Gas (m3)	200.787	223.940	258.875	256.264	219.789
Dotación (jornales)	249	436	337	316	213

FINPAK S.A

	01/07/2024	01/07/2023	01/07/2022	01/07/2021	01/07/2020
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
Energía (Kwh)	-	-	9.149	15.887	12.490
Dotación (jornales)	-	-	-	-	-

5. Índices consolidados comparativos con los mismos periodo de periodos anteriores

	<u>30-09-24</u>	<u>30-09-23</u>	<u>30-09-22</u>	<u>30-09-21</u>	<u>30-09-20</u>
Liquidez	0,97	1,20	1,12	1,12	1,65
Endeudamiento	2,04	1,76	2,01	2,29	6,58
Solvencia	0,34	0,39	0,34	0,30	0,10
Inmovilización del Capital	0,41	0,32	0,32	0,29	0,32

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período

El trimestre en análisis comparado con idéntico trimestre del año anterior indica, elocuentemente, el impacto de la devaluación del peso - de magnitud - y la inflación ocurrida desde el mes de diciembre hasta el mes en que se redactan estas líneas.

Aquí se encuentran las diferencias entre uno y otro trimestre no obstante que las ventas se han mantenido en niveles satisfactorios.

Los márgenes se han reducido dado la dificultad de trasladar a precio la devaluación e inflación mencionada. Habiéndose reducido fuertemente la inflación y el peso fortalecido respecto del dólar estadounidense esperamos que, entonces, los márgenes se incrementen.

Las ventas para la temporada baja que se inicia entre fines de octubre y noviembre se espera que se ubiquen en los volúmenes tradicionales para la época.

Dado el acomodamiento de las variables macro económicas si el mercado se mantiene como hasta la fecha pueden esperarse resultados positivos en el trimestre iniciado.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2024.

Ambrosio Nougues
Presidente