



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2023**

**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 diciembre de 2023 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$ 21.564.468.503.-. El Pasivo Total asciende a \$ 16.847.897.040.- y el Patrimonio Neto a \$4.716.571.463.-

La facturación del período julio-diciembre 2023 neta en moneda homogénea totalizó \$ 20.492.475.895.- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$ 21.021.989.458.-. La variación representa una menor facturación de 2,5%

Por su parte los costos de insumos y gastos fabriles representan el 68% de las ventas del período mientras que en el semestre julio-diciembre de 2022 estos costos representaban el 67,4% sobre las ventas. Con relación a la Ganancia Bruta, el semestre totaliza \$6.560.025.412- y representa un 32% sobre ventas. Para igual período del ejercicio anterior la Ganancia Bruta era de \$6.858.138.600, lo que representa un 32,6% sobre las ventas de dicho período.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$ 1.268.158.599, un 6,2% sobre las ventas netas.- mientras que el mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de diciembre 2023, estos ascendieron a \$ 1.072.601.119, que representaban un 5,1% sobre las ventas.-

A su vez, los gastos comerciales, principalmente conformado por gastos en fletes y logística, servicios técnicos, promoción y publicidad, representaron un 9,7% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 10,1%.

Los resultados financieros del semestre totalizaron \$ 7.292.146.482 (perdida) .- representando un 35,6% sobre ventas. Para el mismo período del ejercicio anterior, estos habían representado un 5,2% (perdida).

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$ 517.585.230.- 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 \$ 95.027.811.-. En otros egresos se incluyen los cargos relativos a indemnizaciones. En el mismo período del ejercicio anterior, este rubro reexpresado a diciembre 2023 ascendía a una pérdida de \$471.333.456.-

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue de una ganancia de \$4.600.111.955 (perdida)-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de seis meses al 31/12/2023 arrojó una pérdida de \$3.064.445.185.-

**ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES**

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Activo Corriente	12.859.073.072	12.529.687.772	15.281.980.528	15.550.442.420	9.960.063.600
Activo No Corriente	8.705.395.431	7.206.354.696	5.206.169.867	6.044.863.584	6.931.841.590
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.564.468.503</b>	<b>19.736.042.468</b>	<b>20.488.150.395</b>	<b>21.595.306.004</b>	<b>16.891.905.190</b>
Pasivo Corriente	15.190.104.613	11.231.331.940	13.666.668.361	7.886.256.250	6.657.703.347
Pasivo No Corriente	1.657.792.427	1.509.182.198	1.145.533.100	8.915.991.377	8.108.683.266
Sub-total	16.847.897.040	12.740.514.138	14.812.201.461	16.802.247.627	14.766.386.613
Patrimonio Neto	4.716.571.463	6.995.528.330	5.675.948.934	4.793.058.377	2.125.518.577
<b>TOTAL PASIVO + P.NETO</b>	<b>21.564.468.503</b>	<b>19.736.042.468</b>	<b>20.488.150.395</b>	<b>21.595.306.004</b>	<b>16.891.905.190</b>

**ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES**

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Ventas netas	20.492.475.895	21.021.989.458	22.691.816.929	28.917.783.865	15.554.045.054
Resultado Operativo Ordinario	3.304.647.568	4.287.392.436	1.303.504.471	6.571.988.583	1.158.946.502
Resultado por posición monetaria neta	(517.585.230)	(1.997.682.236)	595.056.560	347.660.021	479.712.875
Resultados Financieros y por Tenencia	(7.292.146.482)	(1.001.177.766)	(1.067.165.673)	(1.197.072.043)	(2.623.519.168)
Otros ingresos y egresos netos	(95.027.811)	(471.333.456)	(667.433.663)	(518.847.315)	(135.405.979)
<b>Resultado Neto Ordinario</b>	<b>(4.600.111.955)</b>	<b>817.198.978</b>	<b>163.961.695</b>	<b>5.203.729.246</b>	<b>(1.120.265.770)</b>
Sub-total antes de Impuestos	(4.600.111.955)	817.198.978	163.961.695	5.203.729.246	(1.120.265.770)
Impuesto a las ganancias	1.535.666.770	(387.084.824)	(60.945.861)	(1.499.835.001)	(455.499.697)
<b>Resultado Neto - Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>(3.064.445.185)</b>	<b>430.114.154</b>	<b>103.015.834</b>	<b>3.703.894.245</b>	<b>(1.575.765.467)</b>

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

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Fondos generados por / (aplicados a):					
Actividades operativas	2.067.470.306	(105.491.248)	3.251.017.027	2.914.730.491	358.467.629
Actividades de inversión	(1.035.470.528)	24.784.330	(695.255.472)	(870.205.925)	(769.890.651)
Actividades de financiación	(83.153.046)	-	-	(268.066.171)	(1.123.365.837)
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>948.846.732</b>	<b>(80.706.918)</b>	<b>2.555.761.555</b>	<b>1.776.458.395</b>	<b>(1.534.788.859)</b>

**RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:**

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,85	1,12	1,12	1,97	1,50
Liquidez Acida ( Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,50	0,84	0,97	1,77	1,20
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	40%	37%	25%	28%	41%
Solidez ( Activos/ Pasivos)	1,28	1,55	1,38	1,29	1,14
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	3,57	1,82	2,61	3,51	6,95
Solvencia ( Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,28	0,55	0,38	0,29	0,14
Rentabilidad ( Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	-65%	6%	2%	77%	-74%

**INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:**

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	1.996.200	1.909.800	1.630.800	2.082.600	1.667.280
Consumo anual de Gas en m3	388.961	447.293	342.442	481.467	405.224
Dotación operativa en Planta (Personas)	301	282	393	439	265

**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 diciembre de 2023 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 1.918.860.202.-, un Pasivo Total de \$ 1.685.917.797- y un Patrimonio Neto de \$232.942.405.-

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-diciembre 2023 los gastos de Administración corresponden principalmente a honorarios, seguros, gastos de certificaciones y gastos mantenimiento bancarios; los mismos ascendieron a \$ 32.622.268.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de diciembre 2023, estos totalizaron \$ 32.052.299.-. Dicha variación implica un aumento del 1,9%

En el marco de una actividad fabril y comercial discontinuada, en el presente semestre no se registraron cargos relativos a gastos de producción ni comercialización

Los resultados financieros ascendieron a \$1.429.902.333 (ganancia). En el período comparativo anterior los gastos financieros habían sido por \$244.819.827 (ganancia). El principal incremento del resultado financiero se debe al aumento en la cotización de los CEDEARS.

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 \$ 80.855.444.-. En el primer semestre del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$1.699.286.-

Como resultado de lo expuesto anteriormente e incorporando el efecto del resultado por posición monetaria neta de \$ 1.182.472.336 (pérdida).-, el resultado ordinario del semestre julio-diciembre 2023 arrojó una ganancia de \$133.952.285.- antes de impuesto a las ganancias. Y con la adecuación impositiva, la ganancia neta e integral del período fue de \$ 88.970.659.-. Los resultados netos del mismo semestre del ejercicio anterior, expresado en moneda de diciembre 2023 alcanzaba la pérdida de \$ 20.062.67.-

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**

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Activo Corriente	1.694.080.225	1.407.315.607	153.779.117	102.400.537	87.979.034
Activo No Corriente	224.779.977	270.822.387	315.345.534	363.936.854	361.023.233
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.918.860.202</b>	<b>1.678.137.994</b>	<b>469.124.651</b>	<b>466.337.391</b>	<b>449.002.267</b>
Pasivo Corriente	1.632.194.611	1.393.675.482	153.227.870	81.894.857	155.014.082
Pasivo No Corriente	53.723.186	67.626.754	105.307.898	140.017.120	79.950.194
Sub-total	1.685.917.797	1.461.302.236	258.535.768	221.911.977	234.964.276
Patrimonio Neto	232.942.405	216.835.758	210.588.883	244.425.414	214.037.991
<b>TOTAL PASIVO + P.NETO</b>	<b>1.918.860.202</b>	<b>1.678.137.994</b>	<b>469.124.651</b>	<b>466.337.391</b>	<b>449.002.267</b>

**ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES**

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Ventas netas	-	-	-	-	-
Resultado Operativo Ordinario	(32.622.268)	(32.025.299)	(41.538.233)	(50.768.325)	(17.029.956)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	247.429.997	(232.965.970)	31.168.128	30.673.678	25.826.297
Otros ingresos y egresos netos	(80.855.444)	244.819.824	(26.475.348)	11.120.306	(120.528.230)
<b>Resultado Neto Ordinario</b>	<b>133.952.285</b>	<b>(20.171.445)</b>	<b>(36.845.453)</b>	<b>(8.974.341)</b>	<b>(111.731.889)</b>
Sub-total antes de Impuestos	133.952.285	(20.171.445)	(36.845.453)	(8.974.341)	(111.731.889)
Impuesto a las ganancias	(44.981.626)	108.784	445.191	1.256.791	24.388.715
<b>Resultado Neto - Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>88.970.659</b>	<b>(20.062.661)</b>	<b>(36.400.262)</b>	<b>(7.717.550)</b>	<b>(87.343.174)</b>

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

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	138.906.371	(70.523.175)	306.107	(764.328)	(580.735)
Actividades de inversión	1.114.527.463	(1.197.220.429)	-	-	-
Actividades de financiación	(1.225.109.405)	1.280.996.067	(64.586)	-	-
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>28.324.429</b>	<b>13.252.463</b>	<b>241.521</b>	<b>(764.328)</b>	<b>(580.735)</b>

**INDICADOR ESTADÍSTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:**

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Energía (Kwh)	-	12.475	25.013	30.811	34.827
Dotación	-	-	-	-	-

**RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS**

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,0	1,0	1,00	1,25	0,57
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,0	1,0	1,00	1,25	0,41
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	12%	16%	67%	78%	80%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,1	1,1	1,81	2,10	1,91
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	7,2	6,7	1,23	0,91	1,10
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,1	0,1	0,81	1,10	0,91
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	38%	-9,25%	-17,3%	-3,2%	-40,8%

**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)**

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Activo no corriente	8.936.417	7.142.552	5.989.832	6.481.629	7.292.859
Activo corriente	12.835.754	15.169.505	14.736.025	15.487.884	9.970.354
<b>Total Activo</b>	<b>21.772.171</b>	<b>22.312.057</b>	<b>20.725.857</b>	<b>21.969.513</b>	<b>17.263.213</b>
Patrimonio neto atribuible a la controladora	2.879.581	5.087.684	4.330.578	3.064.292	1.236.077
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	1.419.514	2.337.112	1.974.243	1.442.686	641.839
Pasivo no corriente	1.545.533	1.396.880	1.285.731	9.126.377	8.631.233
Pasivo corriente	15.927.543	13.490.381	13.135.305	8.336.158	6.754.064
<b>Subtotal pasivo</b>	<b>17.473.076</b>	<b>14.887.261</b>	<b>14.421.036</b>	<b>17.462.535</b>	<b>15.385.297</b>
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>21.772.171</b>	<b>22.312.057</b>	<b>20.725.857</b>	<b>21.969.513</b>	<b>17.263.213</b>

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

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Ventas netas	20.492.477	21.021.990	22.691.823	28.917.784	15.454.831
Costo de ventas	(13.932.450)	(14.163.851)	(17.285.503)	(18.933.267)	(11.295.163)
Ganancia Bruta	6.560.027	6.858.139	5.406.320	9.984.517	4.159.668
Gastos de administración	(1.311.574)	(1.117.010)	(1.286.546)	(1.266.978)	(1.208.087)
Gastos de comercialización	(1.987.219)	(2.116.696)	(2.874.900)	(2.212.031)	(1.831.613)
Resultado operativo	3.261.234	3.624.433	1.244.874	6.505.508	1.119.968
Otros ingresos y egresos netos	(183.099)	(483.543)	(700.340)	(519.207)	(249.385)
Resultado por posición monetaria neta	(1.565.209)	(1.427.220)	659.066	378.961	579.109
Costos e ingresos financieros netos	(6.132.825)	(913.189)	(1.059.543)	(1.200.075)	(2.716.359)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(4.619.899)	800.481	144.057	5.165.187	(1.266.667)
Impuesto a las ganancias	1.494.197	(392.528)	(60.503)	(1.498.578)	(430.166)
<b>Ganancia / (Pérdida) neta e integral del período</b>	<b>(3.125.702)</b>	<b>407.953</b>	<b>83.554</b>	<b>3.666.609</b>	<b>(1.696.833)</b>
Ganancia / (Pérdida) neta e integral del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(2.208.105)	279.311	53.357	2.555.598	(1.222.396)
Interés no controlante	(917.599)	128.644	30.193	1.111.015	(474.436)
<b>Total</b>	<b>(3.125.704)</b>	<b>407.955</b>	<b>83.550</b>	<b>3.666.613</b>	<b>(1.696.832)</b>

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 31/12/2023	01/07/2022 31/12/2022	01/07/2021 31/12/2021	01/07/2020 31/12/2020	01/07/2019 31/12/2019
Energía (Kwh)	2.008.675	1.934.813	1.661.611	2.117.427	1.727.397
Gas (m3)	388.961	447.293	342.442	481.467	405.224
Dotación (jornales)	301	282	393	439	286

Indicadores de Nivel de Actividad

**RHEEM S.A.**

	01/07/2023 31/12/2023	01/07/2022 31/12/2022	01/07/2021 31/12/2021	01/07/2020 31/12/2020	01/07/2019 31/12/2019
Energía (Kwh)	1.996.200	1.909.800	1.630.800	2.082.600	1.667.280
Gas (m3)	388.961	447.293	342.442	481.467	405.224
Dotación (jornales)	301	282	393	439	265

**FINPAK S.A**

	01/07/2023 31/12/2023	01/07/2022 31/12/2022	01/07/2021 31/12/2021	01/07/2020 31/12/2020	01/07/2019 31/12/2019
Energía (Kwh)	12.475	25.013	30.811	34.827	60.117
Dotación (jornales)	-	-	-	-	21

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

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Liquidez	0,81	1,12	1,12	1,86	1,48
Endeudamiento	4,06	2,01	2,29	3,87	8,19
Solvencia	0,16	0,34	0,30	0,18	0,08
Inmovilización del Capital	0,41	0,32	0,29	0,30	0,42

**6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período**

El presente periodo trimestral refleja las consecuencias de los importantes cambios políticos ocurridos en nuestro país con posterioridad al triunfo del Presidente Javier Milei y el consecuente reflejo económico de las mismas en el mercado.

El sinceramiento de precios y tarifas; fuerte reducción del gasto público y fundamentalmente una devaluación sustancial de nuestra moneda frente al dólar estadounidense, ha impactado en nuestra situación patrimonial y en el mercado. La economía se encuentra en un periodo recesivo.

Las ventas estimadas para el trimestre, no obstante entrar próximamente en temporada alta, no se vislumbra que alcancen los volúmenes de años anteriores.

Por otra parte la crítica situación vivida respecto de la posibilidad de pago a proveedores del exterior aparenta encaminarse en dirección hacia la normalización del acceso al MJLC.

La inflación no obstante lo antes expuesto ha disminuido en enero y se espera que también en febrero, comparada con la ocurrida en el mes de diciembre.

No dudamos que, no obstante considerar que el rumbo decidido por el actual gobierno es el adecuado para que nuestro país supere el estancamiento en que se encuentra desde hace décadas, los meses que restan del presente trimestre serán arduos, redundando en márgenes mas estrechos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de febrero de 2024.

**Ambrosio Nougues**  
Presidente