



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
31 DE DICIEMBRE 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 diciembre de 2024 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$44.485.142.315.-. El Pasivo Total asciende a \$ 30.430.302.306.- y el Patrimonio Neto a \$14.054.840.009.-

La facturación del período julio-diciembre 2024 neta en moneda homogénea totalizó \$ 34.487.269.373.- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$ 44.625.158.866.-. La variación representa una menor facturación de 22,7%

Por su parte los costos de insumos y gastos fabriles representan el 71,1% de las ventas del ejercicio mientras que en el semestre julio-diciembre de 2023 estos costos representaban el 68,0% sobre las ventas. Con relación a la Ganancia Bruta, el semestre totaliza \$10.087.807.016.- y representa un 29,3% sobre ventas. Para igual período del ejercicio anterior la Ganancia Bruta era de \$14.285.349.300, lo que representa un 32% sobre las ventas de dicho período.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$1.978.226.152, un 5,7% sobre las ventas netas.- mientras que el mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de diciembre 2024, estos ascendieron a \$ 2.761.588.168, que representaban un 6,2% sobre las ventas.-

A su vez, los gastos comerciales, principalmente conformado por gastos en fletes y logística, servicios técnicos, promoción y publicidad, representaron un 11,8% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 9,7%.

Los resultados financieros del semestre totalizaron \$ 1.097.814.973 (perdida) .- representando un 3,2% sobre ventas. Para el mismo período del ejercicio anterior, estos habían representado un 35,6% (perdida).

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$ 2.532.835.463.- 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 \$ 179.945.878.-. En otros egresos se incluyen los cargos relativos a indemnizaciones. En el mismo período del ejercicio anterior, este rubro reexpresado a diciembre 2024 ascendía a una pérdida de \$206.939.008.

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue de una ganancia de \$239.891.936 (ganancia)-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de seis meses al 31/12/2024 arrojó una pérdida de \$246.982.733.-

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Activo Corriente	28.046.864.058	28.002.383.980	27.285.102.602	33.278.595.146	33.863.207.501
Activo No Corriente	16.438.278.257	18.957.184.876	15.692.819.394	11.337.144.354	13.163.514.216
TOTAL ACTIVO	44.485.142.315	46.959.568.856	42.977.921.996	44.615.739.500	47.026.721.717
Pasivo Corriente	27.949.712.502	33.078.522.821	24.457.755.845	29.761.032.776	17.173.397.681
Pasivo No Corriente	2.480.589.804	3.610.068.925	3.286.449.899	2.494.554.432	19.415.786.247
Sub-total	30.430.302.306	36.688.591.746	27.744.205.744	32.255.587.208	36.589.183.928
Patrimonio Neto	14.054.840.009	10.270.977.110	15.233.716.252	12.360.152.292	10.437.537.788
TOTAL PASIVO + P.NETO	44.485.142.315	46.959.568.856	42.977.921.996	44.615.739.500	47.026.721.716

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ventas netas	34.487.269.373	44.625.158.866	45.778.246.809	49.414.523.682	62.972.415.127
Resultado Operativo Ordinario	4.050.488.250	7.196.320.419	9.336.381.292	2.838.558.620	14.311.400.735
Resultado por posición monetaria neta	(2.532.835.463)	(1.127.112.372)	(4.350.225.302)	1.295.816.751	757.077.073
Resultados Financieros y por Tenencia	(1.097.814.973)	(15.879.642.699)	(2.180.201.021)	(2.323.898.681)	(2.606.787.504)
Otros ingresos y egresos netos	(179.945.878)	(206.936.008)	(1.026.392.831)	(1.453.427.755)	(1.129.860.734)
Resultado Neto Ordinario	239.891.936	(10.017.370.660)	1.779.562.138	357.048.935	11.331.829.570
Sub-total antes de Impuestos	239.891.936	(10.017.370.660)	1.779.562.138	357.048.935	11.331.829.570
Impuesto a las ganancias	(486.874.669)	3.344.123.664	(842.929.954)	(132.717.918)	(3.266.095.104)
Resultado Neto - (Pérdida) / Ganancia	(246.982.733)	(6.673.246.996)	936.632.184	224.331.017	8.065.734.466

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

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Fondos generados por / (aplicados a):					
Actividades operativas	3.686.001.627	4.502.198.335	(229.721.568)	7.079.532.607	6.347.222.848
Actividades de inversión	(1.580.942.348)	(2.254.878.183)	53.971.256	(1.514.013.536)	(1.894.991.989)
Actividades de financiación	603.884.849	(181.077.089)	-	-	(583.750.618)
Variación neta del efectivo	2.708.944.128	2.066.243.063	(175.750.312)	5.565.519.071	3.868.480.241

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,00	0,85	1,12	1,12	1,97
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,81	0,50	0,78	1,06	1,08
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	37%	40%	37%	25%	28%
Solidez (Activos/ Pasivos)	1,46	1,28	1,55	1,38	1,29
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	2,17	3,57	1,82	2,61	3,51
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,46	0,28	0,55	0,38	0,29
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	-2%	-65%	6%	2%	77%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	2.055.600	1.996.200	1.909.800	1.630.800	2.082.600
Consumo anual de Gas en m3	376.664	388.961	447.293	342.442	481.467
Dotación operativa en Planta (Personas)	249	301	282	393	439

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 2024 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 2.183.658.032.-, un Pasivo Total de \$ 1.847.930.258- y un Patrimonio Neto \$335.727.774.-

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 2024 los gastos de Administración corresponden principalmente a honorarios, seguros, gastos de certificaciones, gastos mantenimiento bancarios y deudores incobrables; los mismos ascendieron a \$108.066.178.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de diciembre 2024, estos totalizaron \$ 71.039.434.-. Dicha variación implica un aumento del 52,1%

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 \$4.410.563 (Pérdida). En el período comparativo anterior los gastos financieros habían sido por \$3.113.807.190 (ganancia). La principal disminución del resultado financiero se debe a la liquidación de las inversiones financieras.

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 \$ 5.389.128.-. En el primer semestre del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$176.073.748.

Como resultado de lo expuesto anteriormente e incorporando el efecto positivo del resultado por posición monetaria neta de \$ 28.804.587.-, el cierre del semestre julio-diciembre 2024 arrojó una pérdida de \$88.985.355.- neto de impuesto a las ganancias. De esta manera, los resultados negativos no asignados de la Compañía ascienden a \$12.879.640.704. La Dirección se encuentra evaluando y llevando a cabo 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

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Activo Corriente	1.790.209.155	3.689.090.550	3.064.621.516	334.874.983	222.991.124
Activo No Corriente	393.448.877	489.489.032	589.752.654	686.707.874	792.522.095
TOTAL ACTIVO	2.183.658.032	4.178.579.582	3.654.374.170	1.021.582.857	1.015.513.219
Pasivo Corriente	1.760.743.493	3.554.326.192	3.034.918.285	333.674.568	178.337.211
Pasivo No Corriente	87.186.765	116.989.559	147.266.472	229.322.299	304.906.360
Sub-total	1.847.930.258	3.671.315.751	3.182.184.757	562.996.867	483.243.571
Patrimonio Neto	335.727.774	507.263.831	472.189.413	458.585.990	532.269.648
TOTAL PASIVO + P.NETO	2.183.658.032	4.178.579.582	3.654.374.170	1.021.582.857	1.015.513.219

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ventas netas	-	-	-	-	-
Resultado Operativo Ordinario	(108.066.178)	(71.039.434)	(69.739.453)	(90.455.163)	(110.554.946)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	24.394.024	538.812.537	(507.315.147)	67.872.846	66.796.114
Otros ingresos y egresos netos	(5.389.128)	(176.073.748)	533.128.529	(57.653.678)	24.215.982
Resultado Neto Ordinario	(89.061.282)	291.699.355	(43.926.071)	(80.235.995)	(19.542.850)
Sub-total antes de Impuestos	(89.061.282)	291.699.355	(43.926.070)	(80.235.995)	(19.542.850)
Impuesto a las ganancias	75.927	(97.953.620)	236.892	969.464	2.736.834
Resultado Neto - (Pérdida) / Ganancia	(88.985.355)	193.745.735	(43.689.178)	(79.266.531)	(16.806.016)

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

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	29.205.238	302.487.552	(153.573.824)	666.590	(1.664.428)
Actividades de inversión	-	2.427.035.433	-	-	-
Actividades de financiación	(23.655.663)	(2.667.842.681)	2.789.543.503	(140.645)	-
Variación neta del efectivo	5.549.575	61.680.304	2.635.969.679	525.945	(1.664.428)

INDICADOR ESTADÍSTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Energía (Kwh)	-	-	12.475	25.013	30.811
Dotación	-	-	-	-	-

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,0	1,0	1,01	1,00	1,25
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,0	1,0	1,04	1,01	1,00
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	18%	12%	16%	67%	78%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,2	1,1	1,15	1,81	2,10
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	5,5	7,2	6,74	1,23	0,91
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,2	0,1	0,15	0,81	1,10
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	-27%	38,19%	-9,3%	-17,3%	-3,2%

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)

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Activo no corriente	16.835.889	19.460.266	15.553.880	13.043.675	14.114.630
Activo corriente	27.913.116	27.951.604	33.033.664	32.089.703	33.726.978
Total Activo	44.749.005	47.411.870	48.587.544	45.133.378	47.841.608
Patrimonio neto atribuible a la controladora	9.208.707	6.270.680	11.079.125	9.430.424	6.672.913
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	4.222.999	3.091.186	5.089.380	4.299.183	3.141.645
Pasivo no corriente	2.583.689	3.742.357	3.041.897	2.799.854	19.873.930
Pasivo corriente	28.733.610	34.307.647	29.377.142	28.603.917	18.153.120
Subtotal pasivo	31.317.299	38.050.004	32.419.039	31.403.771	38.027.050
Total Patrimonio Neto y Pasivo	44.749.005	47.411.870	48.587.544	45.133.378	47.841.608

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

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Ventas netas	34.487.269	44.625.161	45.778.248	49.414.537	62.972.415
Costo de ventas	(24.399.462)	(30.339.809)	(30.843.716)	(37.641.538)	(41.229.769)
Ganancia Bruta	10.087.807	14.285.352	14.934.532	11.772.999	21.742.646
Gastos de administración	(2.114.129)	(2.856.130)	(2.432.441)	(2.801.629)	(2.759.017)
Gastos de comercialización	(4.059.093)	(4.327.440)	(4.609.394)	(6.260.487)	(4.816.999)
Resultado operativo	3.914.585	7.101.782	7.892.697	2.710.883	14.166.630
Otros ingresos y egresos netos	(203.771)	(398.723)	(1.052.981)	(1.525.086)	(1.130.644)
Resultado por posición monetaria neta	(2.489.372)	(3.408.454)	(3.107.966)	1.435.206	825.239
Costos e ingresos financieros netos	(1.064.636)	(13.355.062)	(1.988.593)	(2.307.299)	(2.613.327)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	156.806	(10.060.457)	1.743.157	313.704	11.247.898
Impuesto a las ganancias	(487.235)	3.253.818	(854.783)	(131.754)	(3.263.358)
(Pérdida) / Ganancia neta e integral del período	(330.429)	(6.806.639)	888.374	181.950	7.984.540
Pérdida neta e integral del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(254.599)	(4.808.445)	608.234	116.201	5.565.154
Interés no controlante	(75.830)	(1.998.194)	280.140	65.749	2.419.386
Total	(330.429)	(6.806.639)	888.374	181.950	7.984.540

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

	01/07/2024	01/07/2023	01/07/2022	01/07/2021	01/07/2020
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Energía (Kwh)	2.055.600	1.996.200	1.922.275	1.655.813	2.113.411
Gas (m3)	376.664	388.961	447.293	342.442	481.467
Dotación (jornales)	249	301	282	393	439

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2024	01/07/2023	01/07/2022	01/07/2021	01/07/2020
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Energía (Kwh)	2.055.600	1.996.200	1.909.800	1.630.800	2.082.600
Gas (m3)	376.664	388.961	447.293	342.442	481.467
Dotación (jornales)	249	301	282	393	439

FINPAK S.A

	01/07/2024	01/07/2023	01/07/2022	01/07/2021	01/07/2020
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Energía (Kwh)	-	-	12.475	25.013	30.811
Dotación (jornales)	-	-	-	-	-

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

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Liquidez	0,97	0,81	1,12	1,12	1,86
Endeudamiento	2,33	4,06	2,01	2,29	3,87
Solvencia	0,29	0,16	0,34	0,30	0,18
Inmovilización del Capital	0,38	0,41	0,32	0,29	0,30

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período

Al momento de cumplir con las Perspectivas Futuras el pasado mes de noviembre informábamos que preveíamos para el último trimestre del año volúmenes tradicionales para la época.

Afortunadamente el pronóstico fue acertado en cuanto volvimos a los volúmenes de venta habituales para dicho periodo del año; e incluso levemente por encima. La comparación con idéntico trimestre 2023 no parece conveniente atento las circunstancias que vivió nuestro país; altísima inflación, devaluación y cambio de gobierno, en aquel momento.

En el trimestre transcurrido nuestros precios no pudieron superar el incremento inflacionario.

Los márgenes mejoraron respecto del idéntico trimestre del año anterior.

Las ventas al momento de estas "Perspectivas Futuras" ocurridas durante el mes de enero superaron nuestras expectativas mientras que febrero se visualiza como un mes de transición previo al inicio de la temporada alta. La compañía prevé una definida intención de compra para el mes de marzo proximo.

Consideramos que la existencia de financiamiento accesible al consumidor y el clima incidirán en los volúmenes de venta esperados.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de febrero de 2025.

Ambrosio Nougues
Presidente