



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
31 DE MARZO DE 2025**

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 2025 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$42.999.808.371.-. El Pasivo Total asciende a \$ 29.860.602.537.- y el Patrimonio Neto a \$ 13.139.205.834

Las ventas netas del período julio 2024-marzo 2025 en moneda homogénea totalizaron \$51.326.061.993.- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$64.354.983.567.-. La variación representa una menor facturación a la del período anterior.

Por su parte los costos de manufactura, representan un 74,5% de las ventas mientras que para igual período del ejercicio anterior representaban el 68,2%, es decir que la relación Venta-Costo ha aumentado. La Ganancia Bruta ha sido de \$13.084.684.766 representando un 25,5% sobre la venta mientras que en igual período del ejercicio anterior la Ganancia Bruta representaba un 31,8% del total facturado.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$3.131.554.557.- con poca variación respecto a marzo 2024 medido en moneda reexpresada.

A su vez los gastos comerciales fijos y variables, representaron un 12% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 9,7%.

Con relación a los resultados financieros del período de nueve meses, los mismos totalizaron \$ 3.104.737.626.- representando un 6% sobre ventas. Para el mismo período del ejercicio anterior, estos habían representado un 14,6% y un total de \$ 9.419.786.468.-

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$1.858.581.331.- 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 \$379.106.972.-. 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 \$260.505.050.

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue pérdida por \$1.522.809.671.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de nueve meses al 31-03-2025 arrojó una pérdida de \$2.388.156.451

El resultado neto del mismo período para el ejercicio anterior, expresado a moneda de cierre al 31-03-2025 alcanza una pérdida de \$5.421.596.295.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Activo Corriente | 25.785.348.763 | 27.877.480.386 | 32.998.080.658 | 31.844.003.055 | 38.740.544.750 |
| Activo No Corriente | 17.214.459.608 | 16.961.131.440 | 16.823.112.458 | 13.030.047.295 | 13.806.434.109 |
| TOTAL ACTIVO | 42.999.808.371 | 44.838.611.826 | 49.821.193.116 | 44.874.050.350 | 52.546.978.859 |
| Pasivo Corriente | 26.886.660.065 | 27.946.156.174 | 29.326.931.360 | 27.699.982.929 | 19.281.166.266 |
| Pasivo No Corriente | 2.973.942.472 | 3.917.857.897 | 3.772.177.122 | 2.751.270.721 | 20.724.285.522 |
| Sub-total | 29.860.602.537 | 31.864.014.071 | 33.099.108.482 | 30.451.253.650 | 40.005.451.788 |
| Patrimonio Neto | 13.139.205.834 | 12.974.597.755 | 16.722.084.634 | 14.422.796.700 | 12.541.527.071 |
| TOTAL PASIVO + P.NETO | 42.999.808.371 | 44.838.611.826 | 49.821.193.116 | 44.874.050.350 | 52.546.978.859 |

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|--|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Ventas netas | 51.326.061.993 | 64.354.983.567 | 73.640.830.047 | 79.124.723.654 | 95.483.615.233 |
| Resultado Operativo Ordinario | 3.819.616.258 | 10.170.096.412 | 12.266.714.970 | 5.773.886.822 | 19.600.580.665 |
| Resultado por posición monetaria neta | (1.858.581.331) | (6.375.873.031) | (3.559.964.306) | 1.468.218.708 | 51.254.680 |
| Resultados Financieros y por Tenencia | (3.104.737.626) | (9.419.786.468) | (4.823.326.540) | (3.095.396.147) | (3.929.432.042) |
| Otros ingresos y egresos netos | (379.106.972) | (260.505.050) | (1.149.218.382) | (1.915.068.047) | (1.789.698.349) |
| Resultado Neto Ordinario | (1.522.809.671) | (5.886.068.137) | 2.734.205.742 | 2.231.641.336 | 13.932.704.954 |
| Sub-total antes de Impuestos | (1.522.809.671) | (5.886.068.137) | 2.734.205.742 | 2.231.641.336 | 13.932.704.954 |
| Impuesto a las ganancias | (865.346.780) | 464.471.842 | (1.534.338.648) | (984.598.299) | (3.966.223.711) |
| Resultado Neto - (Pérdida) / Ganancia | (2.388.156.451) | (5.421.596.295) | 1.199.867.094 | 1.247.043.037 | 9.966.481.243 |

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

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| Fondos generados por / (aplicados a): | | | | | |
| Actividades operativas | 3.339.719.435 | 2.744.125.297 | 1.065.297.454 | 5.342.432.207 | 6.286.053.333 |
| Actividades de inversión | (2.555.507.693) | (2.144.440.062) | (5.141.660.970) | (2.913.334.458) | (2.133.919.431) |
| Actividades de financiación | 1.376.083.751 | 448.139.110 | 612.680.634 | 17.642 | (688.812.457) |
| Variación neta del efectivo | 2.160.295.493 | 1.047.824.345 | (3.463.682.882) | 2.429.115.391 | 3.463.321.445 |

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente) | 0,96 | 1,00 | 1,13 | 1,15 | 2,01 |
| Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente | 0,63 | 0,87 | 0,96 | 0,75 | 1,12 |
| Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100 | 40% | 38% | 34% | 29% | 26% |
| Solidez (Activos/ Pasivos) | 1,44 | 1,41 | 1,51 | 1,47 | 1,31 |
| Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto) | 2,27 | 2,46 | 1,98 | 2,11 | 3,19 |
| Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total) | 0,44 | 0,41 | 0,51 | 0,47 | 0,31 |
| Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100 | -18% | -42% | 7% | 9% | 79% |

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh | 2.802.400 | 2.755.800 | 2.736.000 | 2.421.000 | 3.171.600 |
| Consumo anual de Gas en m3 | 522.450 | 507.811 | 630.550 | 500.996 | 697.475 |
| Dotación operativa en Planta (Personas) | 238 | 188 | 291 | 343 | 391 |

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 2025 la compañía cuenta con un Activo Total de \$2.213.152.301.-, un Pasivo Total de \$1.901.479.926.- y un Patrimonio Neto de \$ 311.672.375.-

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-marzo 2025 los gastos de Administración corresponden principalmente a honorarios, seguros, gastos de certificaciones y gastos mantenimiento bancarios; los mismos ascendieron a \$ 158.283.788.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de marzo 2025, estos totalizaron \$ 135.295.072.-. Dicha variación implica un aumento del 17,0%

Los resultados financieros fueron \$6.602.708 (perdida). En el período comparativo anterior los gastos financieros habían sido por \$4.899.644.076 (ganancia).

En cuanto al Resultado por posición monetaria neta (RECPAM) representa una ganancia de \$43.537.282.-

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 irre recuperables y otros. En su conjunto, el importe de este rubro representa una pérdida de \$ 28.204.261.-. En los primeros nueve meses del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$186.456.003.-

Como resultado de lo expuesto anteriormente, el resultado ordinario entre julio 2024 y marzo 2025 arrojó una pérdida de \$ 149.434.907.- Los resultados del mismo período del ejercicio anterior, expresado en moneda de marzo 2025 alcanzaba una ganancia de \$ 161.217.638.-

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

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Activo Corriente | 1.811.920.015 | 1.107.869.039 | 3.259.263.610 | 422.310.949 | 268.475.977 |
| Activo No Corriente | 401.232.286 | 505.180.038 | 619.543.058 | 718.360.292 | 831.194.785 |
| TOTAL ACTIVO | 2.213.152.301 | 1.613.049.077 | 3.878.806.668 | 1.140.671.241 | 1.099.670.762 |
| Pasivo Corriente | 1.791.459.451 | 1.006.313.068 | 3.363.603.700 | 430.309.848 | 225.649.246 |
| Pasivo No Corriente | 110.020.475 | 105.134.553 | 132.081.918 | 206.247.874 | 297.239.037 |
| Sub-total | 1.901.479.926 | 1.111.447.621 | 3.495.685.618 | 636.557.722 | 522.888.283 |
| Patrimonio Neto | 311.672.375 | 501.601.456 | 383.121.050 | 504.113.519 | 576.782.479 |
| TOTAL PASIVO + P.NETO | 2.213.152.301 | 1.613.049.077 | 3.878.806.668 | 1.140.671.241 | 1.099.670.762 |

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Ventas netas | - | - | - | - | - |
| Resultado Operativo Ordinario | (158.283.788) | (135.295.072) | (115.317.681) | (142.488.817) | (163.125.398) |
| Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta | 36.934.574 | 482.622.527 | (10.256.127) | 129.924.884 | 119.309.304 |
| Otros ingresos y egresos netos | (28.204.261) | (186.456.003) | (1.411.934) | (68.736.990) | 20.526.036 |
| Resultado Neto Ordinario | (149.553.475) | 160.871.452 | (126.985.742) | (81.300.923) | (23.290.058) |
| Sub-total antes de Impuestos | (149.553.475) | 160.871.452 | (126.985.742) | (81.300.923) | (23.290.058) |
| Impuesto a las ganancias | 118.568 | 346.186 | (49.977.985) | 1.472.717 | 3.945.895 |
| Resultado Neto - (Pérdida) / Ganancia | (149.434.907) | 161.217.638 | (176.963.727) | (79.828.206) | (19.344.163) |

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

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|--------------------|
| Fondos generados por/(aplicados a): | | | | | |
| Actividades operativas | 34.833.382 | 81.894.232 | (606.093.753) | (50.774) | (1.951.806) |
| Actividades de inversión | - | 6.260.013.846 | - | - | - |
| Actividades de financiación | (33.397.566) | (6.348.668.011) | 3.113.498.914 | (152.694) | - |
| Variación neta del efectivo | 1.435.816 | (6.759.933) | 2.507.405.161 | (203.468) | (1.951.806) |

INDICADOR ESTADÍSTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Energía (Kwh) | - | - | 12.475 | 33.759 | 41.178 |
| Dotación | - | - | - | - | - |

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente) | 1,0 | 1,1 | 0,97 | 0,98 | 1,19 |
| Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.) | 1,0 | 1,1 | 0,97 | 0,98 | 1,19 |
| Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100 | 18% | 31% | 16% | 63% | 76% |
| Solidez (Activo/Pasivo) | 1,2 | 1,5 | 1,11 | 1,79 | 2,10 |
| Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto) | 6,1 | 2,2 | 9,12 | 1,26 | 0,91 |
| Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total) | 0,2 | 0,5 | 0,11 | 0,79 | 1,10 |
| Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100) | -48% | 32% | -46,2% | -15,8% | -3,4% |

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

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activo no corriente | 17.619.194 | 17.476.398 | 17.478.835 | 13.862.362 | 14.796.477 |
| Activo corriente | 25.604.013 | 27.814.388 | 32.481.318 | 31.548.395 | 38.558.591 |
| Total Activo | 43.223.207 | 45.290.786 | 49.960.153 | 45.410.757 | 53.355.068 |
| Patrimonio neto atribuible a la controladora | 8.474.782 | 8.464.756 | 11.159.922 | 9.417.685 | 8.090.048 |
| Patrimonio neto atribuible al interés no controlante | 3.947.838 | 3.902.160 | 5.024.098 | 4.336.665 | 3.773.701 |
| Pasivo no corriente | 3.097.146 | 4.035.156 | 3.954.489 | 3.072.455 | 21.187.996 |
| Pasivo corriente | 27.703.441 | 28.888.714 | 29.821.644 | 28.583.952 | 20.303.323 |
| Subtotal pasivo | 30.800.587 | 32.923.870 | 33.776.133 | 31.656.407 | 41.491.319 |
| Total Patrimonio Neto y Pasivo | 43.223.207 | 45.290.786 | 49.960.153 | 45.410.757 | 53.355.068 |

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

| | 31/03/2025 | 31/03/2024 | 31/03/2023 | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|--|--------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ventas netas | 51.326.062 | 64.354.986 | 73.640.830 | 79.124.722 | 95.483.613 |
| Costo de ventas | (38.241.377) | (43.892.646) | (49.527.998) | (59.817.578) | (64.223.293) |
| Ganancia Bruta | 13.084.685 | 20.462.340 | 24.112.832 | 19.307.144 | 31.260.320 |
| Gastos de administración | (3.330.605) | (4.215.644) | (3.902.761) | (4.343.905) | (4.399.952) |
| Gastos de comercialización | (6.133.514) | (6.246.797) | (7.746.566) | (9.387.586) | (7.484.695) |
| Resultado operativo | 3.620.566 | 9.999.899 | 12.463.505 | 5.575.653 | 19.375.673 |
| Otros ingresos y egresos netos | (431.551) | (470.107) | (1.185.109) | (2.010.116) | (1.806.920) |
| Resultado por posición monetaria neta | (1.799.159) | (10.622.762) | (4.446.427) | 1.717.354 | 162.033 |
| Costos e ingresos financieros netos | (3.039.306) | (4.568.146) | (3.868.008) | (3.041.900) | (3.891.566) |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | (1.649.450) | (5.661.116) | 2.963.961 | 2.240.991 | 13.839.220 |
| Impuesto a las ganancias | (869.356) | 474.033 | (1.686.062) | (983.128) | (3.962.278) |
| (Pérdida) / Ganancia neta e integral del período | (2.518.806) | (5.187.083) | 1.277.899 | 1.257.863 | 9.876.942 |
| Ganancia / (Pérdida) neta e integral del período atribuible a: | | | | | |
| Propietarios de la controladora | (1.799.445) | (3.563.749) | 921.390 | 885.313 | 6.887.373 |
| Interés no controlante | (719.361) | (1.623.334) | 356.509 | 372.550 | 2.989.569 |
| Total | (2.518.806) | (5.187.083) | 1.277.899 | 1.257.863 | 9.876.942 |

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 31/03/2025 | 01/07/2023 31/03/2024 | 01/07/2022 31/03/2023 | 01/07/2021 31/03/2022 | 01/07/2020 31/03/2021 |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Energía (Kwh) | 2.802.400 | 2.768.275 | 2.769.759 | 2.462.178 | 3.231.717 |
| Gas (m3) | 522.450 | 507.811 | 630.550 | 500.996 | 697.475 |
| Dotación (jornales) | 238 | 188 | 291 | 343 | 412 |

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

| | 01/07/2024 31/03/2025 | 01/07/2023 31/03/2024 | 01/07/2022 31/03/2023 | 01/07/2021 31/03/2022 | 01/07/2020 31/03/2021 |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Energía (Kwh) | 2.802.400 | 2.755.800 | 2.736.000 | 2.421.000 | 3.171.600 |
| Gas (m3) | 522.450 | 507.811 | 630.550 | 500.996 | 697.475 |
| Dotación (jornales) | 238 | 188 | 291 | 343 | 391 |

FINPAK S.A

| | 01/07/2024 31/03/2025 | 01/07/2023 31/03/2024 | 01/07/2022 31/03/2023 | 01/07/2021 31/03/2022 | 01/07/2020 31/03/2021 |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Energía (Kwh) | - | 12.475 | 33.759 | 41.178 | 60.117 |
| Dotación (jornales) | - | - | - | - | 21 |

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

| | <u>31/03/2025</u> | <u>31/03/2024</u> | <u>31/03/2023</u> | <u>31/03/2022</u> | <u>31/03/2021</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidez | 0,92 | 0,96 | 1,09 | 1,10 | 1,90 |
| Endeudamiento | 2,48 | 2,66 | 2,09 | 2,30 | 3,50 |
| Solvencia | 0,28 | 0,26 | 0,33 | 0,30 | 0,19 |
| Inmovilización del Capital | 40,76 | 38,59 | 34,99 | 30,53 | 27,73 |

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período

El trimestre transcurrió con volúmenes de venta en línea con nuestros presupuestos y márgenes acotados. Una política comercial atenta al comportamiento del mercado y el estado de la economía - inflación a la baja; evidente restricción del gasto y la importación de productos del exterior - determinó niveles de aumento de precio de nuestros productos al compás de la inflación.

El mes de abril y a la fecha de estas líneas las ventas - ya en temporada alta - exhiben volúmenes satisfactorios.

Los resultados operativos y márgenes han sido razonablemente positivos afectando el resultado final el impacto financiero.

Proceso este que estimamos revertir en los próximos meses.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2025

Ambrosio Nougues
Presidente