



Garovaglio & Zorraquín

MEMORIA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias sometemos a vuestra consideración la Memoria, la propuesta de destino de las utilidades, el Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario, los estados consolidados y separados del Estado de Situación Financiera, el Estado del Resultados Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo, las notas correspondientes, la Reseña Informativa, el informe del Auditor y el Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al ejercicio Nro. 101 de la Sociedad.

1- MARCO DE ACTUACIÓN

Al momento de inicio del ejercicio en análisis, datos económicos indicaban que el segundo trimestre del año 2024 había sufrido una contracción de importancia (12,8%) en la comparación con el mismo trimestre del año 2023. De ese modo, la actividad económica acumulaba cinco trimestres en retroceso, en la comparación interanual.

En particular la industria en el primer trimestre del año 2024 se redujo un 1,5%, reduciendo el ritmo de caída observado en el trimestre anterior.

Esta era la situación existente al momento de iniciar el ejercicio social que nos ocupa.

Sin embargo, a partir del mes de julio de 2024 la economía de nuestro país mostro una reducción en el ritmo de caída en el que se encontraba, interrumpiéndose dicho deterioro en el mes de agosto y siguientes.

Aparecía evidente que la aplicación del ancla fiscal, monetaria y cambiaria como herramienta para reducir la inflación determinaría, como ocurrió, un deterioro de la actividad industrial pero el paso del tiempo permitió un acomodamiento de los actores económicos a la nueva realidad.

Transcurrido, el segundo semestre del año 2024 la situación general había cambiado interrumpiendo aquellos trimestres de contracción antes mencionados. Ya en mes de enero 2025 la actividad industrial exhibió un nivel de producción del 8,7% por encima del registrado en abril del 2024. La actividad industrial transitaba una fase de mejora, con una aceleración en la dinámica y una ostensible mejora en la difusión sectorial de la recuperación.

El mes de marzo 2025 fue el cuarto avance consecutivo respecto del mes de marzo de 2024.

En síntesis: la industria registro en marzo una nueva mejora en comparación interanual acumulando en el primer trimestre un moderado avance.

De allí en adelante y hasta el cierre del ejercicio la economía en general acumulo mes tras mes una evidente -aunque modesta- recuperación en comparación con iguales periodos del año anterior.

Las ventas de la compañía acompañaron o fueron reflejo de la situación general recién descrita mostrando ventas en volúmenes importantes a partir de febrero 2025 y hasta el momento de la confección de esta Memoria. Ello indica una indisoluble relación entre el estado general -avance o retroceso- de la economía y el nivel de ventas.

Como indican estos estados contables el volumen de venta en el ejercicio supero el volumen de ventas del ejercicio anterior, pero ello, no obstante, el monto en pesos ajustados por inflación, no supera el monto en pesos facturado en aquel ejercicio.

La situación del mercado, fundamentalmente durante el segundo semestre del año 2024 y primer semestre del año 2025 como indicamos, el primero de ellos recesivo y el segundo con una modesta recuperación, impidió a la compañía trasladar a precio la inflación del periodo, con su consiguiente y evidente deterioro en el patrimonio.

Sin embargo, cabe resaltar, que la sociedad ha obtenido buenos márgenes operativos y moderado sus gastos mejorando asimismo sustancialmente sus cuentas financieras.

La sorpresiva suba de la tasa de interés; el precio del dólar norteamericano; un superávit energético inferior al previsto; la debilitada rentabilidad del agro, todo ello en medio de una turbulencia política que amenaza la disciplina fiscal del gobierno, impacta en la economía real y en el mantenimiento de márgenes en cada negocio.

Una vez más, elecciones en el horizonte bien próximo, condicionan el presente y determinaran el futuro rumbo de la economía en general. Es de esperar que las reformas estructurales que necesita nuestro país -previsional, laboral y fiscal- junto a una reducción sostenible de la inflación y fortalecimiento genuino de nuestra moneda determinen un marco bien propicio para la inversión y los negocios.

2- COMENTARIOS SOBRE OPERACIONES SOBRE LA SOCIEDAD

Cabe mencionar que la Sociedad continúa con su plan de reducción de contingencias. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, se mantienen seis causas pendientes de resolución respecto de 69 existentes en el año 2005.

3- RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL

Tal como se detalla en el punto 2 del Inciso A) punto, del Código de Gobierno Societario, la Sociedad es reconocida por su larga trayectoria referida a la adhesión y ejecución de políticas de defensa del Medio Ambiente y el Desarrollo Sustentable, puesta de manifiesto entre otros, por los procesos de remediación ambiental que llevó adelante. Otra muestra de su compromiso con este tema se manifiesta en su controlada Rheem S.A. En 1995, esta sociedad estableció un Sistema de Gestión Ambiental con el fin de asegurar el mínimo impacto de sus productos y procesos sobre el Medio Ambiente, convirtiéndose en una de las primeras empresas en el país en obtener la Certificación de la Norma ISO 14001.

Las sociedades potencian sus impactos medioambientales positivos y eliminan o mitigan los negativos, promueven la gestión de residuos, disminuyendo la generación en la fuente, reciclándolos cuándo es factible o dándoles una disposición final responsable y dedican recursos humanos y materiales en pos de la sensibilización y educación ambiental para sus empleados, colaboradores directos y la comunidad en general.

Con motivo de la sentencia de 1ª instancia dictada el 30/12/2021 en autos "SALAGRE, PEDRO c/ Y.P.F. S.A. Y OTROS s/ DAÑOS VARIOS" nº 21018275/1999, se cumple en informar en ella se responsabilizó a GyZ respecto del 5% del daño ambiental causado por las empresas (YPF S.A. y PETROKEN S.A.) que volcaron efluentes en el Canal Lateral Oeste. No obstante, lo anterior, la sociedad fue excluida de la obligación de indemnizar monetariamente a los actores por los daños ambientales individuales y por el daño moral sufrido por ellos. A diferencia de YPF S.A. y PETROKEN S.A., (hoy Petroquímica Cuyo), GyZ fue excluida de la obligación de presentar un plan de acción para modificar sus procesos productivos y un plan de recomposición del pasivo ambiental existente en el CLO.

Sí bien la sociedad ha sido condenada en costas en la proporción antes citada, aún no se han regulado los honorarios.

En definitiva, la magnitud monetaria de la condena no se encuentra fijada, y no puede ser calculada al depender de un sinnúmero de circunstancias y tareas relativas a la recomposición del pasivo ambiental.

Dicha sentencia se encuentra apelada por todas las partes, actualmente en trámite ante la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata (Sala II). Cabe mencionar que YPF S.A. y PETROKEN S.A. se agraviaron de esas exclusiones de GyZ que formuló la sentencia, lo cual fue respondido la sociedad y forma también parte de la controversia sometida a recurso a resolver por la Alzada, quien lo tiene en autos para dictar sentencia.

Con fecha 30 de agosto de 2024 la Sociedad fue notificada de la Sentencia de la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata (Sala II), dicha Sentencia revierte lo resuelto en primera instancia y ordena a YPF SA, el Estado Nacional, Petroquímica Cuyo (ex Petroken) y Garovaglio y Zorraquín (continuadora de Ipako) que, en el plazo de sesenta días luego de quedar firme la sentencia, presenten un plan de recomposición del pasivo ambiental existente en el Canal Lateral Oeste. El plan debe contemplar: a) el efecto de cada medida en la salud y la seguridad públicas; b) la probabilidad de éxito y el grado en que cada medida servirá para reparar el daño producido; c) así como prevenir futuros daños y evitar daños colaterales como consecuencia de su aplicación; d) el beneficio a cada componente del ambiente; y e) el periodo de tiempo necesario para que sea efectiva la reparación del daño ambiental.

Asimismo, el plan deberá ser evaluado y supervisado por el Laboratorio de Química Ambiental y Biogeoquímica (LAQAB) de la UNLP y las autoridades de aplicación de la normativa ambiental en los ámbitos de la Nación, la provincia de Buenos Aires y la municipalidad de Ensenada, la ejecución controlada por el juzgado de primera instancia y los gastos a cargo de las obligadas en función del porcentaje de responsabilidad asignado por el juez de primera instancia.

Según consta en la sentencia de cámara, el 90% de la responsabilidad se atribuye a YPF. Dentro de este total, el 80% corresponde a la gestión estatal y el 20% a los capitales privados.

El 10% restante de la responsabilidad se atribuye a Garovaglio y Zorraquín (continuadora de Ipako) y Petroquímica Cuyo (ex Petroken) en partes iguales (5% cada una).

Adicionalmente, se revoca la sentencia de primera instancia en cuanto ordenó reparar a los actores los daños individuales padecidos por el daño ambiental colectivo. Por último, se imponen las costas, de ambas instancias, a la demandada y los terceros citados sustancialmente vencidos en función del porcentaje de responsabilidad asignado por el juez de primera instancia.

Con fecha 14 de septiembre de 2024, la Sociedad interpuso un recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el cual fue concedido con fecha 12 de noviembre de 2024 por la Sala II de la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata,

En virtud de ello, la causa fue remitida a la CSJN con fecha 13 de noviembre de 2024, donde al día siguiente ingresó en la Secretaría de Asuntos Ambientales.

Con fecha 27 de mayo de 2025, después de que los recurrentes hayan solicitado que se resuelva la situación, la causa comenzó a circular por la vocalía N°3 de la CSJN.

Por lo tanto, cabe mencionar que la cuantía económica de la condena no ha sido determinada ni existe posibilidad de que sea calculada a la fecha por depender de innumerables circunstancias, condiciones y, fundamentalmente de las tareas de recomposición del pasivo ambiental.

4- ESTADO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

El Activo de la Sociedad alcanza la cifra de \$ 51.529.938.367. El mismo experimentó un aumento de \$ 5.399.534.826 representando un aumento del 11%.

Por su parte, el Pasivo, es de \$ 37.417.613.799. El mismo aumento \$ 7.127.007.260, lo cual significó un aumento del 24%.

Como consecuencia de las variaciones mencionadas, el Patrimonio Neto Total de la Compañía asciende a \$ 14.112.324.568, con una disminución de \$ 1.727.472.434, con relación al Patrimonio Neto Total a junio de 2024. Del total del Patrimonio neto mencionado, corresponde atribuir a los propietarios de la controladora la suma de \$ 9.604.977.217. Dicho monto significó, por lo tanto, una disminución de \$ 1.286.998.914 representando una disminución del 12% respecto del Patrimonio atribuible del año anterior.

El Activo Corriente es de \$ 32.607.288.263. El mismo tuvo un aumento de \$ 6.159.058.266, lo que significó un alta del 23%.

Este aumento se debe fundamentalmente a los rubros deudores comerciales e inversiones que tuvieron en conjunto un aumento de \$ 5.844.509.712. Este aumento se da debido al incremento de las ventas durante el ejercicio, a la compra de inversiones en fondos comunes de inversión, títulos públicos y obligaciones negociables. Por último, en el rubro inventarios hubo una disminución de \$ 279.430.300 correspondiente a una menor cantidad del stock.

Con respecto al Activo No Corriente, éste ascendió a \$ 18.922.650.104. El mismo tuvo una disminución total de \$ 759.523.440 disminuyéndose en un 4% con relación al ejercicio anterior. Dicha disminución corresponde principalmente a la disminución de \$ 700.764.999 del activo por impuesto diferido.

Por su parte, el Pasivo Corriente es de \$ 34.464.883.463. El mismo aumento \$ 7.496.214.770 equivalente a un alta del 28% con relación al ejercicio anterior. El aumento se debe principalmente a que se incrementó el rubro acreedores comerciales y préstamos.

Con relación al Pasivo No corriente, éste es de \$ 2.952.730.336. El mismo se redujo en \$ 369.207.510 experimentando una disminución del 11%, la variación con relación al ejercicio comparativo anterior corresponde principalmente a la disminución del pasivo por impuesto diferido.

5- RESULTADOS CONSOLIDADOS

Las ventas consolidadas ascendieron a \$ 79.017.322.237, lo que implicó una disminución del 11% respecto de las registradas en el ejercicio anterior. El margen de Ganancia Bruta fue de \$ 21.529.157.587, equivalente a un 27% sobre las ventas. Lo que representa una disminución en comparación con el margen del ejercicio anterior que había resultado del 29% sobre las ventas. Los gastos de administración del ejercicio equivalen a \$ 4.727.516.249, lo que implica una baja del 9% con relación al ejercicio anterior. Asimismo, los gastos de comercialización ascienden a \$ 9.028.680.481 lo que implica un alta del 6% con relación al ejercicio anterior.

El rubro Otros Ingresos y Egresos arrojó una pérdida de \$ 800.660.421, habiendo disminuido en \$ 226.456.349 (un 22%, con relación al ejercicio comparativo).

Dicha baja corresponde fundamentalmente a la disminución de los ingresos por venta de chatarras y a los cargos por créditos fiscales irrecuperables e indemnizaciones.

Por su parte, el Resultado por Posición Monetaria Neta equivale en el ejercicio a \$ 3.862.377.710 negativo. El mismo disminuyó \$ 9.021.522.368 (un 70%, menos en comparación con el ejercicio anterior). Éste está integrado por la Posición Monetaria neta de la subsidiaria Rheem S.A.: \$ 3.951.156.723 negativa, la de la subsidiaria Finpak S.A. \$ 60.074.274 positiva y la propia de Garovaglio y Zorraquín: \$ 28.704.739 positiva.

Los resultados financieros aumentaron un 176% en comparación con el ejercicio anterior. Los ingresos financieros (intereses y diferencias de cambio) fueron de \$ 1.121.494.392, 68% menores a los del ejercicio anterior, motivados principalmente por la devaluación del peso y el efecto inflacionario.

El Resultado, antes de Impuesto a las Ganancias fue de \$ 1.530.972.880 pérdida. El mismo, tuvo una variación de \$ 2.399.481.166 respecto del ejercicio anterior, ya que había sido de \$ 3.930.454.046 perdida.

Teniendo en cuenta este resultado, el Impuesto a las Ganancias del ejercicio fue negativo por \$ 196.499.554.

Finalmente, el Resultado Neto e Integral del ejercicio fue de una pérdida por \$ 1.727.472.434 de los cuales, corresponde a los propietarios de la controladora, una pérdida de \$ 1.286.998.914 y al interés no controlante, una pérdida de \$ 440.473.520.

6- RHEEM S.A. (70%) Estados Financieros Anuales (30.06.2025)

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 2025 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$ 51.365.755.503.-. El Pasivo Total asciende a \$ 36.361.474.608- y el Patrimonio Neto a \$ 15.004.280.895.-

El ejercicio económico anual finalizado el 30 de junio de 2025 alcanzó un monto de ventas netas de \$ 79.017.322.237.-, las cuales, comparadas con las correspondientes al ejercicio precedente, muestran una disminución del 11%. Dicha variación medida en moneda homogénea representa menores ventas por \$ 9.791.846.966.-

Por su parte los costos de manufactura, representan el 72,8% de las ventas del ejercicio. En el ejercicio comparativo anterior el costo representó el 71,5%. La Ganancia Bruta alcanza la cifra de \$ 21.529.157.587.- y representa un 27,2% sobre ventas, disminuyendo el porcentaje respecto del mismo periodo del ejercicio pasado, ya que en junio 2024 la ganancia bruta era del 28,5% sobre las ventas.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$ 4.727.516.249.- mientras que el mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de junio 2025, estos ascendieron a \$ 4.928.365.781.-, lo que representa una disminución en términos reales del 10,4%. Con respecto a las ventas representan el 5,6% mientras que en el ejercicio anterior alcanzaban al 5,5% sobre las ventas.

Los gastos de comercialización, totalizan \$ 9.028.680.481.- mientras que el mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de junio 2025, ascendieron a \$ 8.480.680.857.-, lo que representa un aumento en términos reales del 6,5%. Con respecto a las ventas representan el 11,43% mientras que en el ejercicio anterior alcanzaban al 9,5% sobre las ventas.

Resultados financieros y financiación de las operaciones

En cuanto a los costos financieros netos totales, estos disminuyeron un 43,5 % respecto al ejercicio precedente. Mientras que en el ejercicio anterior estos habían representado un 7,5 %, en el actual alcanzaron 5,87 % sobre ventas. Los mismos en montos, totalizaron \$ 4.641.978.695.- mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior reexpresado en moneda homogénea de Junio 2025 fueron de \$6.701.743.068.-

El resultado de la posición monetaria neta significó en el ejercicio, una pérdida de \$ 3.951.156.723.- como producto del ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales y de resultado de la Compañía.

El rubro Otros ingresos y Egresos Netos represento una pérdida de \$ 749.943.679.- 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 perdida por \$ 1.259.693.041.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del ejercicio finalizado al 30-06-2025 arrojó una pérdida de \$ 1.456.681.124.-. Este monto, representa una pérdida del 1,8% respecto de las ventas del ejercicio, mientras en el ejercicio anterior este resultado había representado una perdida 3,4% respecto de ventas.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	30/06/2025	30/06/2024
Activo Corriente	32.845.081.422	26.540.983.956
Activo No Corriente	18.520.674.081	19.169.402.095
TOTAL ACTIVO	51.365.755.503	45.710.386.051
Pasivo Corriente	33.527.695.606	26.049.080.805
Pasivo No Corriente	2.833.779.002	3.200.343.227
Sub-total	36.361.474.608	29.249.424.032
Patrimonio Neto	15.004.280.895	16.460.962.019
TOTAL PASIVO + P. NETO	51.365.755.503	45.710.386.051

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	30/06/2025	30/06/2024
Ventas netas	79.017.322.237	88.809.169.203
Resultado Operativo Ordinario	8.083.386.056	11.922.554.346
Resultados Financieros y por Tenencia (incluye RECPAM)	(8.593.135.418)	(15.432.324.327)
Otros ingresos y egresos netos	(749.943.679)	(682.306.788)
Resultado Neto Ordinario	(1.259.693.041)	(4.192.076.769)
Impuesto a las ganancias	(196.988.083)	1.150.753.339
Resultado Neto – Pérdida	(1.456.681.124)	(3.041.323.430)

ESTRUCTURA DE LA GENERACION O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	30/06/2025	30/06/2024
Fondos generados por/(aplicados a):		
Actividades operativas	3.584.403.872	6.402.554.771
Actividades de inversión	(3.427.553.930)	(4.377.925.651)
Actividades de financiación	2.111.365.355	(440.377.656)
Variación neta del efectivo	2.268.215.297	1.584.251.464

RATIOS PATRIMONIALES, ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	30/06/2025	30/06/2024
Liquidez (Activo Corriente- Pasivo Corriente)	0,98	1,02
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	0,74	0,70
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total) *100	36%	42%
Solidez (Activo/ Pasivo)	1,41	1,56
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	2,42	1,78
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,41	0,56
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto) * 100	(10%)	(18%)

A continuación, se exponen algunos de los indicadores principales:

INDICADORES ESTADISTICOS DE LA ACTIVIDAD ANUAL

	30/06/2025	30/06/2024
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	3.904.000	3.493.800
Consumo anual de Gas en m3	753.207	656.532
Dotación operativa en Planta (Personas)	273	179

7- FINPAK S.A. (98,05%) - Balance Anual (30.06.2025)

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 2025 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 2.272.933.931.-, un Pasivo Total de \$1.962.008.910 .- y un Patrimonio Neto de \$ 310.925.021.-

En el marco de una actividad fabril y comercial discontinuada, en el ejercicio transcurrido entre el 1 de julio 2024 y el 30 de junio de 2025 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 \$ 212.154.548.- mientras que en el ejercicio económico anterior, estos ascendían a \$187.511.691,80.- medidos en moneda homogénea de junio 2025. El aumento de gastos fijos en su conjunto implicó entonces un aumento del 0,9%.

En el ejercicio finalizado el 30 de junio 2025, los resultados financieros netos del presente ejercicio totalizan \$ 3.473.199 (perdida) mientras que en el 2024 totalizan \$4.887.267.787 (ganancia)

En cuanto al Resultado por posición monetaria neta (RECPAM) representa una ganancia de \$ 60.074.274.

Con respecto a Otros Ingresos y Egresos netos el monto anual fue de \$ 22.515.009, que disminuyó considerablemente 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 pérdida de \$177.906.844.- Los resultados del mismo período del ejercicio anterior, expresado en moneda de junio 2025 alcanzaba la ganancia de \$127.982.094.-

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

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	30/06/2025	30/06/2024
Activo Corriente	1.875.036.578	2.121.964.181
Activo No Corriente	397.897.353	508.980.073
TOTAL ACTIVO	2.272.933.931	2.630.944.254
Pasivo Corriente	1.850.643.414	2.035.279.644
Pasivo No Corriente	111.365.496	106.832.745
Sub-total	1.962.008.910	2.142.112.389
Patrimonio Neto	310.925.021	488.831.865
TOTAL PASIVO + P. NETO	2.272.933.931	2.630.944.254

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	30/06/2025	30/06/2024
Resultado Operativo Ordinario	(212.154.548)	(187.511.692)
Resultado por posición monetaria neta	60.074.274	(4.262.626.449)
Costos e ingresos financieros netos	(3.473.199)	4.887.267.786
Otros ingresos y egresos netos	(22.515.009)	(309.576.451)
Resultado Neto Ordinario	(178.068.482)	127.553.194
Impuesto a las ganancias	161.638	428.900
Ganancia / (Pérdida) Neta del ejercicio	(177.906.844)	127.982.094

ESTRUCTURA DE LA GENERACION O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	30/06/2025	30/06/2024
Fondos generados por/ (aplicados a):		
Actividades operativas	40.478.442	110.439.841
Actividades de inversión	-	6.636.404.068
Actividades de financiación	(40.818.817)	(6.754.622.726)
Variación neta del efectivo	(340.375)	(7.778.817)

RATIOS PATRIMONIALES, ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

A continuación, se exponen algunos de los indicadores principales:

	30/06/2025	30/06/2024
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,01	1,04
Liquidez Acida (Activo Cte.-Bs. Cambio) /Pasivo Cte.)	1,01	1,04
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total) *100	18%	19%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,16	1,23
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	6,31	4,38
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,16	0,23
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	(57,22%)	26,18%

INDICADORES ESTADISTICOS DE LA ACTIVIDAD ANUAL

	30/06/2025	30/06/2024
Energía (Kwh)	-	-

8- PERSPECTIVAS PARA EL PROXIMO EJERCICIO

Cuando redactábamos la memoria 2023 -2024 nos referíamos a las inminentes PASO y posterior elección Presidencial en Octubre de 2023. Dos circunstancias anunciábamos, determinantes para el rumbo que la economía en general tomaría desde el inicio del ejercicio 2023 finalizado el 30/06/2024.

Al momento el redactar estas perspectivas, nuevamente el país se encuentra en la ante sala de dos elecciones que, quizás, configuren un factor que condicione el futuro próximo de la economía en nuestro país.

Las elecciones de medio tiempo a nivel nacional y legisladores en distintas jurisdicciones, (septiembre-octubre) pero fundamentalmente en la Provincia de Buenos Aires son, indudablemente, dos acontecimientos de impacto en presentes y futuras decisiones de la conducción política y el mercado en general.

Sin perjuicio del resultado incierto de las elecciones mencionadas los meses hasta fin de año y el año 2026, se indica, transcurrirán en un marco –en términos generales- de crecimiento del PBI; equilibrio fiscal; un régimen cambiario más flexible; una inflación en descenso y por ende, una mayor previsibilidad económica.

Lo expuesto no indica que -en simultaneo- el consumo se retraiga y ocurra respecto del año 2025, cierta desaceleración económica.

En síntesis: un marco general positivo para la economía de nuestro país y sus actores pero con alta volatilidad y riesgos externos y políticos que impiden -muchas veces- una gestión acertada..

Las ventas de los meses previos al cierre de ejercicio y las ocurridas en los meses de julio y Agosto 2025 han sido en volumen, muy buenos.

Finalizando la temporada alta al momento de redactar estas líneas, no advertimos un mercado sobre abastecido, por lo cual esperamos ventas futuras en línea con los volúmenes tradicionales.

Continuamos con las políticas comerciales que posibilitaron las ventas recientes, fidelizando nuestros clientes; cuidando el precio de nuestros productos; la seguridad de cobro y los márgenes en cada negocio.

Para concluir: el entorno en el cual se desenvuelve la economía de nuestro país -menor inflación pero, naturalmente, mercados poco demandantes y hasta sectores en recesión, fuertes y sorpresivos aumentos de la tasa de interés; un valor del dólar manipulado por el gobierno en pos del control de la inflación y una carga fiscal desmesurada- obligan necesariamente a mejorar sin pausa, la eficiencia, los procesos, reducir gastos; en definitiva mejorar la productividad como único camino para superar la incertidumbre y volatilidad que impera en nuestra economía.

La empresa se encuentra abocada en todas sus áreas en esta tarea en procura de resultados futuros positivos para el accionista.

Modalidades de Remuneración

El Directorio de la Sociedad es remunerado a través de la fijación de honorarios a sus miembros. El Directorio propone se fijen honorarios a sus miembros por la suma de \$ 11.166.782.

9- RESULTADOS

Los Estados Financieros de la Sociedad se exponen de acuerdo con los lineamientos de la Comisión Nacional de Valores. Estos arrojan una pérdida de \$ 1.286.998.914.

10- PROPUESTAS A LA ASAMBLEA

10.1. Destino del Resultado

El Directorio propone a la Asamblea de Accionistas:

- Absorber la totalidad de los resultados no asignados negativos con la reserva facultativa.

10.2. Directorio y Sindicatura

Asimismo, corresponderá a los Señores Accionistas elegir directores y Síndicos, quienes cesan en sus mandatos.

11- CODIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

En cumplimiento de la Resolución General 606/2012 y sus modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad incluye el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario en el Anexo I, adjunto a la presente memoria.

12- CONSIDERACIONES FINALES

El Directorio agradece a los Accionistas, Personal, Clientes, Proveedores, Bancos y en particular a todos los usuarios que confían en nuestros productos para el confort de su hogar.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de septiembre de 2025.

Ambrosio Nougues

Presidente