



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
30 DE JUNIO DE 2025**

1. Comentarios sobre las actividades

1.1 Rheem

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 un disminución del 11,0%. Dicha variación medida en moneda homogénea representa una pérdida de \$ 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 período en el 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 \$ 4.417.091.050.- 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 11,4% mientras que en el ejercicio anterior alcanzaban al 9,5% sobre las ventas.

En cuanto a los costos financieros netos totales, estos representan un 5,9% sobre las ventas. Mientras que en el ejercicio anterior estos habían representado un 7,5%. Los mismos en montos, totalizaron \$ 4.641.978.695.- mientras que en el mismo período 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 pérdida por \$ 1.259.693.041.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del ejercicio 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 pérdida 3,4% respecto de ventas.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Activo Corriente	32.845.081.422	26.540.983.956	39.242.492.880	37.238.188.941	40.519.585.148
Activo No Corriente	18.520.674.081	19.169.402.095	17.248.407.096	14.174.741.672	12.914.936.236
TOTAL ACTIVO	51.365.755.503	45.710.386.051	56.490.899.976	51.412.930.613	53.434.521.384
Pasivo Corriente	33.527.695.606	26.049.080.805	33.807.381.706	32.025.718.089	18.770.073.605
Pasivo No Corriente	2.833.779.002	3.200.343.227	3.181.232.819	2.931.704.562	20.696.487.443
Sub-total	36.361.474.608	29.249.424.032	36.988.614.525	34.957.422.651	39.466.561.048
Patrimonio Neto	15.004.280.895	16.460.962.019	19.502.285.451	16.455.507.962	13.967.960.336
TOTAL PASIVO + P.NETO	51.365.755.503	45.710.386.051	56.490.899.976	51.412.930.613	53.434.521.384

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Ventas netas	79.017.322.237	88.809.169.203	113.308.221.627	117.757.313.881	124.262.897.076
Resultado Operativo Ordinario	8.083.386.056	11.922.554.346	30.440.414.078	21.359.250.510	22.710.270.942
Resultados Financieros y por Tenencia (incluye RECPAM)	(6.593.135.418)	(15.432.324.327)	(23.326.983.942)	(14.927.346.365)	(2.855.107.152)
Otros ingresos y egresos netos	(749.943.679)	(682.306.788)	(1.756.586.043)	(2.517.120.021)	(4.019.113.038)
Resultado Neto Ordinario	(1.259.693.041)	(4.192.076.769)	5.356.844.093	3.914.784.124	15.836.050.752
Impuesto a las ganancias	(196.988.083)	1.150.753.339	(2.310.066.763)	(1.427.236.503)	(4.597.963.734)
Resultado Neto - (Pérdida) / Ganancia	(1.456.681.124)	(3.041.323.430)	3.046.777.330	2.487.547.621	11.238.087.018

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	3.584.403.872	6.402.554.771	4.190.986.610	6.710.605.534	9.544.773.029
Actividades de inversión	(3.427.553.930)	(4.377.925.651)	(5.992.721.613)	(4.046.608.366)	(7.125.959.544)
Actividades de financiación	2.111.365.355	(440.377.656)	444.697.081	-	(776.271.215)
Variación neta del efectivo	2.268.215.297	1.584.251.464	(1.357.037.922)	2.663.997.168	1.642.542.270

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,98	1,02	1,16	1,16	2,16
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,74	0,70	0,80	0,80	1,10
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	36%	42%	31%	28%	24%
Solidez (Activo/ Pasivo)	1,41	1,56	1,53	1,47	1,35
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	2,42	1,78	1,90	2,12	2,83
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,41	0,56	0,53	0,47	0,35
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	-10%	-18%	16%	15%	80%

INDICADOR ESTADÍSTICO DE LA ACTIVIDAD DEL EJERCICIO:

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	3.904.000	3.493.800	3.744.000	3.511.800	4.039.200
Consumo anual de Gas en m3	753.207	656.532	842.588	747.581	881.002
Dotación operativa en Planta (Personas)	273	179	306	338	349

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 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 EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Activo Corriente	1.875.036.578	2.121.964.181	7.076.553.776	373.807.336	302.188.873
Activo No Corriente	397.897.353	508.980.073	621.351.081	736.253.558	850.584.819
TOTAL ACTIVO	2.272.933.931	2.630.944.254	7.697.904.857	1.110.060.894	1.152.773.692
Pasivo Corriente	1.850.643.414	2.035.279.644	7.061.100.985	330.883.869	271.887.006
Pasivo No Corriente	111.365.496	106.832.745	275.954.101	185.416.499	261.672.933
Sub-total	1.962.008.910	2.142.112.389	7.337.055.086	516.300.368	533.559.939
Patrimonio Neto	310.925.021	488.831.865	360.849.771	593.760.526	619.213.753
TOTAL PASIVO + P.NETO	2.272.933.931	2.630.944.254	7.697.904.857	1.110.060.894	1.152.773.692

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Ventas netas	-	-	-	-	-
Resultado Operativo Ordinario	(212.154.548)	(187.511.692)	(185.794.278)	(198.182.153)	(226.971.330)
Resultado por posición monetaria neta	60.074.274	(4.262.626.449)	(1.769.384.035)	221.499.008	189.502.604
Costos e ingresos financieros netos	(3.473.199)	4.887.267.786	2.053.637.256	(43.973.297)	(21.959.030)
Otros ingresos y egresos netos	(22.515.009)	(309.576.451)	(332.248.470)	(5.069.406)	47.597.054
Resultado Neto Ordinario	(178.068.482)	127.553.194	(233.789.527)	(25.725.848)	(11.830.702)
Impuesto a las ganancias	161.638	428.900	878.807	410.624	(924.954)
(Pérdida) / Ganancia Neta del ejercicio	(177.906.844)	127.982.094	(232.910.720)	(25.315.224)	(12.755.656)

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	40.478.442	110.439.841	(244.917.065)	(210.700)	77.864
Actividades de inversión	-	6.636.404.068	(6.636.404.075)	-	-
Actividades de financiación	(40.818.817)	(6.754.622.726)	6.885.472.087	-	-
Variación neta del efectivo	(340.375)	(7.778.817)	4.150.947	(210.700)	77.864

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,01	1,04	1,00	1,13	1,11
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,01	1,04	1,00	1,13	1,11
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	18%	19%	8%	66%	74%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,16	1,23	1,05	2,15	2,16
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	6,31	4,38	20,33	0,87	0,86
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,16	0,23	0,05	1,15	1,16
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	-57,22%	26,18%	-64,55%	-4,26%	-2,06%

INDICADOR ESTADÍSTICO DE LA ACTIVIDAD DEL EJERCICIO AL:

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	-	-	12.475	43.627	52.395
Dotación operativa en Planta (Personas)	-	-	-	-	-

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 consolidados de GYZ.

2. Estructura patrimonial consolidada comparativa con ejercicios anteriores. (12 meses - en miles de pesos)

	30-06-25	30-06-24	30-06-23	30-06-22	30-06-21
Activo no corriente	18.922.650	19.682.174	17.902.044	15.012.880	13.962.012
Activo corriente	32.607.288	26.448.230	38.020.740	36.934.261	40.255.050
Total Activo	51.529.938	46.130.404	55.922.784	51.947.141	54.217.062
Patrimonio neto atribuible a la controladora	9.604.977	10.891.975	12.751.735	10.854.137	9.045.372
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	4.507.347	4.947.821	5.857.720	4.948.233	4.202.471
Pasivo no corriente	2.952.730	3.321.938	3.501.132	3.222.533	21.164.779
Pasivo corriente	34.464.884	26.968.670	33.812.197	32.922.238	19.804.440
Subtotal pasivo	37.417.614	30.290.608	37.313.329	36.144.771	40.969.219
Total Patrimonio Neto y Pasivo	51.529.938	46.130.404	55.922.784	51.947.141	54.217.062

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

	<u>30-06-25</u>	<u>30-06-24</u>	<u>30-06-23</u>	<u>30-06-22</u>	<u>30-06-21</u>
Ventas netas	79.017.321	88.809.168	113.308.221	117.757.316	124.262.893
Costo de ventas	(57.488.165)	(63.477.569)	(66.635.449)	(77.261.250)	(85.192.706)
Ganancia Bruta	21.529.156	25.331.599	46.672.772	40.496.066	39.070.187
Gastos de administración	(4.727.516)	(5.187.188)	(5.677.341)	(6.276.890)	(6.365.524)
Gastos de comercialización	(9.028.680)	(8.480.681)	(10.827.920)	(13.159.324)	(10.344.245)
Resultado operativo	7.772.960	11.663.730	30.167.511	21.059.852	22.360.418
Otros ingresos y egresos netos	(800.660)	(1.027.116)	(2.138.956)	(2.561.322)	(4.029.904)
Resultado por posición monetaria neta	(3.862.378)	(12.884.736)	(20.056.255)	(10.570.191)	487.789
Costos e ingresos financieros netos	(4.640.896)	(1.682.332)	(2.847.401)	(3.944.788)	(3.077.843)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(1.530.974)	(3.930.454)	5.124.899	3.983.551	15.740.460
Impuesto a las ganancias	(196.500)	1.160.792	(2.317.807)	(1.429.023)	(4.598.893)
(Pérdida) / Ganancia neta e integral del ejercicio	(1.727.474)	(2.769.662)	2.807.092	2.554.528	11.141.567
(Pérdida) / Ganancia neta e integral del ejercicio atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(1.286.999)	(1.859.759)	1.897.603	1.808.761	7.770.383
Interés no controlante	(440.475)	(909.903)	909.489	745.767	3.371.184
Total	(1.727.474)	(2.769.662)	2.807.092	2.554.528	11.141.567

4. Datos Estadísticos Comparativos con ejercicios 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 30/06/2025	01/07/2023 30/06/2024	01/07/2022 30/06/2023	01/07/2021 30/06/2022	01/07/2020 30/06/2021
Energía (Kwh)	3.904.000	3.493.800	3.756.475	3.555.427	4.091.595
Gas (m3)	753.207	656.532	842.588	747.581	881.002
Dotación (jornales)	273	179	306	338	349

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2024 30/06/2025	01/07/2023 30/06/2024	01/07/2022 30/06/2023	01/07/2021 30/06/2022	01/07/2020 30/06/2021
Energía (Kwh)	3.904.000	3.493.800	3.744.000	3.511.800	4.039.200
gas (m3)	753.207	656.532	842.588	747.581	881.002
Dotación (jornales)	273	179	306	338	349

FINPAK S.A

	01/07/2024 30/06/2025	01/07/2023 30/06/2024	01/07/2022 30/06/2023	01/07/2021 30/06/2022	01/07/2020 30/06/2021
Energía (Kwh)	-	-	12.475	43.627	52.395
Dotación (jornales)	-	-	-	-	-

5. Índices consolidados comparativos con los ejercicios anteriores

	<u>30-06-25</u>	<u>30-06-24</u>	<u>30-06-23</u>	<u>30-06-22</u>	<u>30-06-21</u>
Liquidez	0,95	0,98	1,12	1,12	2,03
Endeudamiento	2,65	1,91	2,01	2,29	3,09
Solvencia	0,26	0,36	0,34	0,30	0,22
Inmovilización del Capital	37%	43%	32%	29%	26%

6. En relación con la información requerida por el Artículo 3 en su inciso 7, Título IV Capítulo 3 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (T.O. 2013), se informa que la misma se encuentra incluida en los estados financieros y en las notas a los estados financieros, con excepción de los puntos b) y d) del referido inciso, los cuales no son aplicables al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025.

7. Comentarios sobre perspectivas para el próximo ejercicio

Al momento de 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 simultáneo- 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.

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

Ambrosio Nougues
Presidente