



Garovaglio & Zorraquín

Sociedad Anónima

**RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
31 DE DICIEMBRE 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 diciembre de 2025 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$56.341.903.640.-. El Pasivo Total asciende a \$ 40.329.683.876.- y el Patrimonio Neto a \$16.012.219.764.-.

La facturación del período julio-diciembre 2025 neta en moneda homogénea totalizó \$ 46.143.008.133.- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$ 45.367.575.395.-. La variación representa un aumento en la facturación de 1,7%.

Por su parte los costos de insumos y gastos fabriles representan el 67,2% de las ventas del ejercicio mientras que en el semestre julio-diciembre de 2025 estos costos representaban el 71,1% sobre las ventas. Con relación a la Ganancia Bruta, el semestre totaliza \$15.117.639.669- y representa un 32,8% sobre ventas. Para igual período del ejercicio anterior la Ganancia Bruta era de \$13.270.385.094, lo que representa un 28,9% sobre las ventas de dicho período.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$3.015.576.105, un 6,5% sobre las ventas netas.- mientras que el mismo período del ejercicio anterior, reexpresado a moneda de diciembre 2025, estos ascendieron a \$ 2.602.331.983, que representaban un 5,7% 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% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 11,8%.

Los resultados financieros del semestre totalizaron \$ 5.163.077.409 (perdida) .- representando un 11,2 % sobre ventas. Para el mismo período del ejercicio anterior, estos habían representado un 3,2% (perdida).

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$ 2.381.211.332.- 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 \$ 571.470.925.-. En otros egresos se incluyen los cargos relativos a indemnizaciones. En el mismo período del ejercicio anterior, este rubro reexpresado a diciembre 2025 ascendía a una pérdida de \$236.716.572

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue de \$1.069.852.561 (perdida)-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de seis meses al 31/12/2025 arrojó una pérdida de \$1.136.753.549.-

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activo Corriente	34.774.867.447	36.895.302.031	36.836.789.040	35.893.214.278	43.777.579.431
Activo No Corriente	21.567.036.193	21.624.351.297	24.937.941.732	20.643.709.402	14.913.872.875
TOTAL ACTIVO	56.341.903.640	58.519.653.328	61.774.730.772	56.536.923.680	58.691.452.306
Pasivo Corriente	37.492.713.644	36.767.500.363	43.514.386.767	32.173.874.663	39.150.269.732
Pasivo No Corriente	2.836.970.232	3.263.185.141	4.749.000.924	4.323.284.107	3.281.555.436
Sub-total	40.329.683.876	40.030.685.504	48.263.387.691	36.497.158.770	42.431.825.168
Patrimonio Neto	16.012.219.764	18.488.967.824	13.511.343.081	20.039.764.910	16.259.627.138
TOTAL PASIVO + P.NETO	56.341.903.640	58.519.653.328	61.774.730.772	56.536.923.680	58.691.452.306

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ventas netas	46.143.008.133	45.367.575.395	58.703.843.365	60.220.716.262	65.004.193.417
Resultado Operativo Ordinario	7.045.907.105	5.328.367.088	9.466.670.314	12.281.893.866	3.734.088.681
Resultado por posición monetaria neta	(2.381.211.332)	(3.331.913.657)	(1.482.702.355)	(5.722.667.464)	1.704.630.874
Resultados Financieros y por Tenencia	(5.163.077.409)	(1.444.161.990)	(20.889.473.144)	(2.868.027.420)	(3.057.059.910)
Otros ingresos y egresos netos	(571.470.925)	(236.716.572)	(272.221.754)	(1.350.207.047)	(1.911.966.197)
Resultado Neto Ordinario	(1.069.852.561)	315.574.869	(13.177.726.939)	2.340.991.935	469.693.448
Sub-total antes de Impuestos	(1.069.852.561)	315.574.869	(13.177.726.939)	2.340.991.935	469.693.448
Impuesto a las ganancias	(66.900.988)	(640.477.592)	4.399.153.230	(1.108.863.906)	(174.588.776)
Resultado Neto - (Pérdida) / Ganancia	(1.136.753.549)	(324.902.723)	(8.778.573.709)	1.232.128.029	295.104.672

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

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Fondos generados por / (aplicados a):					
Actividades operativas	2.821.526.278	4.848.889.453	5.922.586.106	(302.195.875)	9.313.037.395
Actividades de inversión	(1.732.566.513)	(2.079.710.063)	(2.966.264.301)	70.998.518	(1.991.666.041)
Actividades de financiación	(900.718.643)	794.403.034	(238.204.666)	-	-
Variación neta del efectivo	188.241.122	3.563.582.424	2.718.117.139	(231.197.357)	7.321.371.354

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,93	1,00	0,85	1,12	1,12
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,87	0,97	0,78	1,06	1,08
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	38%	37%	40%	37%	25%
Solidez (Activos/ Pasivos)	1,40	1,46	1,28	1,55	1,38
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	2,52	2,17	3,57	1,82	2,61
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,40	0,46	0,28	0,55	0,38
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	-7%	-2%	-65%	6%	2%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	2.185.200	2.055.600	1.909.800	1.630.800	2.082.600
Consumo anual de Gas en m3	407.747	376.664	447.293	342.442	481.467
Dotación operativa en Planta (Personas)	238	249	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 2025 la compañía cuenta con un Activo Total de \$ 2.797.432.118.-, un Pasivo Total de \$ 2.463.046.862- y un Patrimonio Neto \$ 334.385.256-

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 2025 los gastos de Administración corresponden principalmente a honorarios, seguros, gastos de certificaciones, gastos mantenimiento bancarios y deudores incobrables; los mismos ascendieron a \$ 87.193.459.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de diciembre 2025, estos totalizaron \$ 142.159.717,69.- . Dicha variación implica una disminución 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 \$14.964.995, registrándose una ganancia. En el período comparativo anterior, los gastos financieros habían alcanzado los \$5.802.040,96, generando una pérdida. El principal incremento del resultado financiero surge por los intereses originados en el mutuo acordado con Garovaglio y Zorraquín.

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 perdida de \$9.288.165.- . En el primer semestre del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$7.089.331

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

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activo Corriente	2.405.434.389	2.354.997.954	4.852.952.893	4.031.471.619	440.523.889
Activo No Corriente	391.997.729	517.577.121	643.916.754	775.812.306	903.355.697
TOTAL ACTIVO	2.797.432.118	2.872.575.075	5.496.869.647	4.807.283.925	1.343.879.586
Pasivo Corriente	2.330.223.817	2.316.236.241	4.675.672.050	3.992.397.386	438.944.758
Pasivo No Corriente	132.823.045	114.693.109	153.898.315	193.727.219	301.670.642
Sub-total	2.463.046.862	2.430.929.350	4.829.570.365	4.186.124.605	740.615.400
Patrimonio Neto	334.385.256	441.645.725	667.299.282	621.159.320	603.264.186
TOTAL PASIVO + P.NETO	2.797.432.118	2.872.575.075	5.496.869.647	4.807.283.925	1.343.879.586

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Resultado Operativo Ordinario	(87.193.459)	(142.159.718)	(93.451.495)	(91.741.386)	(118.992.646)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	56.846.312	32.090.036	708.801.214	(667.366.788)	89.285.888
Resultado Neto Ordinario	(21.058.982)	(117.159.013)	383.726.886	(57.784.202)	(105.549.457)
Impuesto a las ganancias	75.998	99.881	(128.856.773)	311.628	1.275.318
Resultado Neto - (Pérdida) / Ganancia	(20.982.984)	(117.059.132)	254.870.113	(57.472.574)	(104.274.139)

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

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Fondos generados por/(aplicados a):					
Actividades operativas	16.175.226	38.419.129	397.918.625	(202.024.462)	876.891
Actividades de inversión	-	-	3.192.735.029	-	-
Actividades de financiación	(12.868.851)	(31.118.731)	(3.509.513.979)	3.669.609.902	(185.017)
Variación neta del efectivo	3.306.375	7.300.398	81.139.675	3.467.585.440	691.874

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Energía (Kwh)	-	-	12.475	25.013	30.811
Dotación	-	-	-	-	-

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,0	1,0	1,04	1,01	1,00
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	14%	18%	12%	16%	67%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,1	1,2	1,14	1,15	1,81
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	7,4	5,5	7,24	6,74	1,23
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,1	0,2	0,14	0,15	0,81
Res. Bruto s/Ventas (Res. Bruto*100/Ventas Netas)					

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 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 periodos anteriores. (6 meses - en miles de pesos)

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activo no corriente	21.934.921	22.147.405	25.599.739	20.460.936	17.158.793
Activo corriente	34.547.579	36.719.358	36.769.989	43.455.376	42.213.607
Total Activo	56.482.500	58.866.763	62.369.728	63.916.312	59.372.400
Patrimonio neto atribuible a la controladora	10.030.627	12.113.940	8.249.002	14.574.452	12.405.606
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	4.810.186	5.555.304	4.066.417	6.695.016	5.655.522
Pasivo no corriente	2.977.365	3.398.811	4.923.025	4.001.578	3.683.173
Pasivo corriente	38.664.322	37.798.708	45.131.284	38.645.266	37.628.099
Subtotal pasivo	41.641.687	41.197.519	50.054.309	42.646.844	41.311.272
Total Patrimonio Neto y Pasivo	56.482.500	58.866.763	62.369.728	63.916.312	59.372.400

3. Estructura de resultados consolidados comparativa con los períodos anteriores. (6 meses - en miles de pesos)

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ventas netas	46.143.008	45.367.576	58.703.846	60.220.718	65.004.211
Costo de ventas	(31.025.368)	(32.097.190)	(39.911.643)	(40.574.526)	(49.516.977)
Ganancia Bruta	15.117.640	13.270.386	18.792.203	19.646.192	15.487.234
Gastos de administración	(3.133.154)	(2.781.111)	(3.757.204)	(3.199.846)	(3.685.508)
Gastos de comercialización	(5.056.156)	(5.339.686)	(5.692.694)	(6.063.601)	(8.235.593)
Resultado operativo	6.928.330	5.149.589	9.342.305	10.382.745	3.566.133
Otros ingresos y egresos netos	(577.355)	(268.058)	(524.515)	(1.385.183)	(2.006.232)
Resultado por posición monetaria neta	(2.353.884)	(3.274.737)	(4.483.779)	-4.088.491	1.887.996
Costos e ingresos financieros netos	(5.219.981)	(1.400.515)	(17.568.419)	(2.615.969)	(3.035.223)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(1.222.890)	206.279	(13.234.408)	2.293.102	412.674
Impuesto a las ganancias	(65.818)	(640.951)	4.280.357	(1.124.456)	(173.321)
(Pérdida) / Ganancia neta e integral del período	(1.288.708)	(434.672)	(8.954.051)	1.168.646	239.353
Pérdida neta e integral del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(947.274)	(334.920)	(6.325.452)	800.125	152.861
Interés no controlante	(341.434)	(99.752)	(2.628.599)	368.521	86.492
Total	(1.288.708)	(434.672)	(8.954.051)	1.168.646	239.353

4. Datos Estadísticos Comparativos con el mismo período de períodos anteriores.

<u>Indicadores estadísticos consolidados</u>					
	01/07/2025 31/12/2025	01/07/2024 31/12/2024	01/07/2023 31/12/2023	01/07/2022 31/12/2022	01/07/2021 31/12/2021
Energía (Kwh)	2.185.200	2.055.600	1.922.275	1.655.813	2.113.411
Gas (m3)	407.747	376.664	447.293	342.442	481.467
Dotación (jornales)	238	249	282	393	439
<u>Indicadores de Nivel de Actividad</u>					
<u>RHEEM S.A.</u>					
	01/07/2025 31/12/2025	01/07/2024 31/12/2024	01/07/2023 31/12/2023	01/07/2022 31/12/2022	01/07/2021 31/12/2021
Energía (Kwh)	2.185.200	2.055.600	1.909.800	1.630.800	2.082.600
Gas (m3)	407.747	376.664	447.293	342.442	481.467
Dotación (jornales)	238	249	282	393	439
<u>FINPAK S.A</u>					
	01/07/2025 31/12/2025	01/07/2024 31/12/2024	01/07/2023 31/12/2023	01/07/2022 31/12/2022	01/07/2021 31/12/2021
Energía (Kwh)	-	-	12.475	25.013	30.811
Dotación (jornales)	-	-	-	-	-

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

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Liquidez	0,89	0,97	0,81	1,12	1,12
Endeudamiento	2,81	2,33	4,06	2,01	2,29
Solvencia	0,24	0,29	0,16	0,34	0,30
Inmovilización del Capital	0,39	0,38	0,41	0,32	0,29

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo período

El trimestre objeto de los presentes estados contables y financieros transcurrió fuertemente condicionado por las elecciones provinciales primero y luego las nacionales. Los pronósticos y los resultados de ambas - fue de público y notorio conocimiento - impactaron fuertemente en el comportamiento de los mercados; en especial el tipo de cambio y la tasa de interés postergaron decisiones de compra e inversión.

Las ventas de nuestros productos no pudieron excluirse de las consecuencias negativas de los vaivenes de la política cambiaria primero y las elevadas tasas de interés luego. No obstante, con mucho esfuerzo, se mantuvo un buen volumen de ventas pero con un nivel de precios que no posibilitó acompañar el incremento de la tasa de inflación del período, lo cual redundó en resultados negativos.

Al momento de la redacción de estas líneas destacamos que las ventas del mes de enero fueron satisfactorias estimando ventas para los meses de febrero y marzo en línea con años anteriores para entrar en la temporada alta a partir del mes de abril.

La compañía continúa en tareas e inversiones que permitan mejorar los márgenes por un lado y alcanzar niveles de precio que permitan neutralizar el impacto de la inflación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de febrero de 2026.

Ambrosio Nougues
Presidente