



Garovaglio & Zorraquín
Sociedad Anónima

RESEÑA INFORMATIVA AL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL
31 DE MARZO DE 2026

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 2026 con un Activo Total que alcanza la cifra de \$ 57.990.484.464.-. El Pasivo Total asciende a \$ 39.869.123.300.- y el Patrimonio Neto a \$ 18.121.361.164.

Las ventas netas del período junio 2025-marzo 2026 en moneda homogénea totalizaron \$73.686.295.581.- mientras que en el período comparativo del ejercicio anterior, éstas fueron de \$68.061.823.943.-. La variación representa una mayor facturación a la del período anterior.

Por su parte los costos de manufactura, representan un 68,5% de las ventas mientras que para igual período del ejercicio anterior representaban el 74,5%, es decir que la relación Venta-Costo ha disminuído. La Ganancia Bruta ha sido de \$ 23.478.113.292 representando un 31,9% sobre la venta mientras que en igual período del ejercicio anterior la Ganancia Bruta representaba un 25,5% del total facturado.

Con respecto a los gastos de administración, estos totalizaron \$ 4.727.967.526.- con un aumento de un 14% respecto a marzo 2025 medido en moneda reexpresada.

A su vez los gastos comerciales fijos y variables, representaron un 11% sobre ventas, mientras que esa misma relación en el período comparativo anterior fue de 12%.

Con relación a los resultados financieros del período de nueve meses, los mismos totalizaron \$ 4.526.991.096.- representando un 6% sobre ventas. Para el mismo período del ejercicio anterior, estos habían representado también un 6% con un total de \$ 4.117.091.736.-

El resultado de la posición monetaria neta significó en el período, una pérdida de \$4.105.972.447.- 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 \$1.337.107.074.-. 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 \$ 502.721.444.

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue ganancia por \$693.368.782.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de nueve meses al 31-03-2026 arrojó una pérdida de \$646.868.027

El resultado neto del mismo período para el ejercicio anterior, expresado a moneda de cierre al 31-03-2026 alcanzaba una pérdida de \$ 3.166.856.712.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/3/2026	31/3/2025	31/3/2024
Activo Corriente	36.475.889.922	34.193.113.590	36.967.421.391
Activo No Corriente	21.514.594.542	22.827.535.828	22.491.605.573
TOTAL ACTIVO	57.990.484.464	57.020.649.418	59.459.026.964
Pasivo Corriente	36.956.283.491	35.653.526.741	37.058.490.123
Pasivo No Corriente	2.912.839.809	3.943.648.530	5.195.344.121
Sub-total	39.869.123.300	39.597.175.271	42.253.834.244
Patrimonio Neto	18.121.361.164	17.423.474.147	17.205.192.720
TOTAL PASIVO + P.NETO	57.990.484.464	57.020.649.418	59.459.026.964

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/3/2026	31/3/2025	31/3/2024
Ventas netas	73.686.295.581	68.061.823.943	85.339.053.715
Resultado Operativo Ordinario	10.663.439.399	5.065.069.074	13.486.234.568
Resultado por posición monetaria neta	(4.105.972.447)	(2.464.604.344)	(8.454.838.163)
Resultados Financieros y por Tenencia	(4.526.991.096)	(4.117.091.736)	(12.491.272.918)
Otros ingresos y egresos netos	(1.337.107.074)	(502.721.444)	(345.447.287)
Resultado Neto Ordinario	693.368.782	(2.019.348.450)	(7.805.323.800)
Sub-total antes de Impuestos	693.368.782	(2.019.348.450)	(7.805.323.800)
Impuesto a las ganancias	(1.340.236.809)	(1.147.508.262)	615.921.025
Resultado Neto - Pérdida	(646.868.027)	(3.166.856.712)	(7.189.402.775)

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

	31/3/2026	31/3/2025	31/3/2024
Fondos generados por / (aplicados a):			
Actividades operativas	1.977.888.540	4.428.693.482	3.638.895.438
Actividades de inversión	(2.152.175.483)	(3.388.775.759)	(2.843.672.323)
Actividades de financiación	(1.015.688.334)	1.824.779.972	594.262.720
Variación neta del efectivo	(1.189.975.277)	2.864.697.695	1.389.485.835

RATIOS PATRIMONIALES, ECONOMICOS Y FINANCIEROS:

A continuación se expone algunos de los indicadores principales:

	31/3/2026	31/3/2025	31/3/2024
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,99	0,96	1,00
Liquidez Acida (Act. Corriente - Inventarios)/ Pasivo Corriente	0,71	0,87	0,96
Inmovilización del capital (Act. No Cte./ Activo Total)*100	37%	40%	38%
Solidez (Activos/ Pasivos)	1,45	1,44	1,41
Endeudamiento (Pasivo/ Patrimonio Neto)	2,20	2,27	2,46
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,45	0,44	0,41
Rentabilidad (Resultado del Ej. / Pat. Neto)* 100	-4%	-18%	-42%

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO:

	31/3/2026	31/3/2025	31/3/2024
Consumo anual de Energía Eléctrica en Kwh	3.052.800	2.802.400	2.755.800
Consumo anual de Gas en m3	577.627	522.450	507.811
Dotación operativa en Planta (Personas)	273	238	188

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 2026 la compañía cuenta con un Activo Total de \$2.821.253.622.-, un Pasivo Total de \$2.476.755.144.- y un Patrimonio Neto de \$ 344.478.478.-

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 2026 los gastos de Administración corresponden principalmente a honorarios, seguros, gastos de certificaciones y gastos mantenimiento bancarios; los mismos ascendieron a \$ 139.330.127.- mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, medido a moneda homogénea de marzo 2026, estos totalizaron \$ 209.894.991.-. Dicha variación implica una disminución del 34%

Los resultados financieros fueron \$11.140.511 (ganancia). En el período comparativo anterior los gastos financieros habían sido por \$ 8.755.637 (perdida).

En cuanto al Resultado por posición monetaria neta (RECPAM) representa una ganancia de \$ 73.017.103.-

En el rubro otros ingresos se registraron ingreso por el alquiler de la planta, recupero provisión para deudores incobrables y Diversos. Así mismo, en egresos varios, se puede observar egresos por juicios laborales, créditos fiscales irre recuperables y otros egresos por servicios con Sociedades Relacionadas. En su conjunto, el importe de este rubro representa una ganancia de \$10.608.809.-. En los primeros nueve meses del ejercicio pasado, el resultado negativo ascendía a \$ 37.400.755.-

Finalmente, el resultado antes de impuestos fue ganancia por \$ 44.563.704.-. Al aplicarse el ajuste de Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido, el resultado neto del período de nueve meses al 31-03-2026 arrojó una pérdida de \$ 44.444.662.-

El resultado neto del mismo período para el ejercicio anterior, expresado a moneda de cierre al 31-03-2026 alcanzaba una pérdida de \$ 198.160.778.-

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

	31/3/2026	31/3/2025	31/3/2024
Activo Corriente	2.426.609.846	2.402.728.287	1.469.109.153
Activo No Corriente	394.643.776	532.061.104	669.902.842
TOTAL ACTIVO	2.821.253.622	2.934.789.391	2.139.011.995
Pasivo Corriente	2.341.630.708	2.375.596.199	1.334.439.078
Pasivo No Corriente	135.144.437	145.894.577	139.415.516
Sub-total	2.476.775.145	2.521.490.776	1.473.854.594
Patrimonio Neto	344.478.477	413.298.615	665.157.401
TOTAL PASIVO + P.NETO	2.821.253.622	2.934.789.391	2.139.011.995

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON LOS PERÍODOS ANTERIORES

	31/3/2026	31/3/2025	31/3/2024
Ventas netas	-	-	-
Resultado Operativo Ordinario	(139.330.127)	(209.894.991)	(179.410.401)
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el resultado por posición monetaria neta	84.157.614	48.977.739	639.990.059
Otros ingresos y egresos netos	10.608.809	(37.400.755)	(247.253.250)
Resultado Neto Ordinario	(44.563.704)	(198.318.007)	213.326.408
Sub-total antes de Impuestos	(44.563.704)	(198.318.007)	213.326.408
Impuesto a las ganancias	119.042	157.229	459.066
Resultado Neto - (Pérdida) / Ganancia	(44.444.662)	(198.160.778)	213.785.474

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

	31/3/2026	31/3/2025	31/3/2024
Fondos generados por/(aplicados a):			
Actividades operativas	25.668.821	46.191.417	108.597.281
Actividades de inversión	-	-	8.301.201.061
Actividades de financiación	(22.584.912)	(44.287.428)	(8.418.762.470)
Variación neta del efectivo	3.083.909	1.903.989	(8.964.128)

INDICADOR ESTADISTICO DE LA ACTIVIDAD DEL PERÍODO AL:

	<u>31/3/2026</u>	<u>31/3/2025</u>	<u>31/3/2024</u>
Energía (Kwh)	-	-	-
Dotación	-	-	-

RATIOS PATRIMONIALES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

	<u>31/3/2026</u>	<u>31/3/2025</u>	<u>31/3/2024</u>
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,0	1,0	1,1
Liquidez Acida (Activo Cte.-Inventario)/Pasivo Cte.)	1,0	1,0	1,1
Inmovilización del capital (Act. No Cte./Activo Total)*100	14%	18%	31%
Solidez (Activo/Pasivo)	1,1	1,2	1,5
Endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto)	7,2	6,1	2,2
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,1	0,2	0,5
Índice de Rentabilidad (Res. del Ej/PN *100)	-13%	-48%	32%

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)

	<u>31/3/2026</u>	<u>31/3/2025</u>	<u>31/3/2024</u>
Activo no corriente	21.554.059	23.364.241	23.174.884
Activo corriente	36.537.916	33.952.650	36.883.757
Total Activo	58.091.975	57.316.891	60.058.641
Patrimonio neto atribuible a la controladora	11.521.910	11.238.133	11.224.838
Patrimonio neto atribuible al interés no controlante	5.443.126	5.235.100	5.174.528
Pasivo no corriente	3.055.556	4.107.025	5.350.890
Pasivo corriente	38.071.383	36.736.633	38.308.385
Subtotal pasivo	41.126.939	40.843.658	43.659.275
Total Patrimonio Neto y Pasivo	58.091.975	57.316.891	60.058.641

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

	<u>31/3/2026</u>	<u>31/3/2025</u>	<u>31/3/2024</u>
Ventas netas	73.686.296	68.061.826	85.339.057
Costo de ventas	(50.497.366)	(50.710.647)	(58.204.612)
Ganancia Bruta	23.188.930	17.351.179	27.134.445
Gastos de administración	(4.913.333)	(4.416.608)	(5.590.229)
Gastos de comercialización	(7.797.523)	(8.133.456)	(8.283.675)
Resultado operativo	10.478.074	4.801.115	13.260.541
Otros ingresos y egresos netos	(1.348.361)	(572.266)	(623.394)
Resultado por posición monetaria neta	(4.019.169)	(2.385.800)	(14.086.500)
Costos e ingresos financieros netos	(4.458.809)	(4.030.325)	(6.057.670)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	651.735	(2.187.276)	(7.507.023)
Impuesto a las ganancias	(1.339.219)	(1.152.825)	628.600
Pérdida neta e integral del período	(687.484)	(3.340.101)	(6.878.423)
Pérdida neta e integral del período atribuible a:			
Propietarios de la controladora	(492.556)	(2.386.181)	(4.725.772)
Interés no controlante	(194.928)	(953.920)	(2.152.651)
Total	(687.484)	(3.340.101)	(6.878.423)

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

	01/07/2025	01/07/2024	01/07/2023
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Energía (Kwh)	3.052.800	2.802.400	2.755.800
Gas (m3)	577.627	522.450	507.811
Dotación (jornales)	273	238	188

Indicadores de Nivel de Actividad

RHEEM S.A.

	01/07/2025	01/07/2024	01/07/2023
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Energía (Kwh)	3.052.800	2.802.400	2.755.800
Gas (m3)	577.627	522.450	507.811
Dotación (jornales)	273	238	188

FINPAK S.A.

	01/07/2025	01/07/2024	01/07/2023
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Energía (Kwh)	-	-	-
Dotación (jornales)	-	-	-

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

	<u>31/3/2026</u>	<u>31/3/2024</u>	<u>31/3/2023</u>
Liquidez	0,96	0,92	0,96
Endeudamiento	2,42	2,48	2,66
Solvencia	0,28	0,28	0,26
Inmovilización del Capital	37,10	40,76	38,59

6. Comentarios sobre perspectivas para el próximo periodo

El trimestre transcurrió con ventas sostenidas y en línea con los presupuestos oportunamente elaborados. En concreto las ventas fueron superiores a igual trimestre del año anterior.

La compañía procura obtener márgenes positivos en su devenir comercial. La realidad macroeconómica impone, necesariamente cautela al momento de evaluar créditos a nuestros clientes y firmeza para lograr márgenes en nuestra operación.

Tanto el costo financiero como la inflación del periodo superan lamentablemente los descuentos a clientes y el precio final de nuestros productos.

Para el trimestre en curso y hasta el cierre del ejercicio ya en temporada alta se esperan ventas sostenidas procurando continuar con el acortamiento de la brecha entre el incremento del precio de nuestros productos por un lado y el nivel de la tasa de interes y aumento de la inflación, por el otro.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2026.

Ambrosio Nougues
Presidente