

# **RIGOLLEAU S.A.**

**Estados Financieros  
correspondientes al ejercicio económico N° 117  
finalizado el 30 de noviembre de 2023, presentados en forma  
comparativa**

- **Memoria del Directorio**
- **Anexo a la Memoria del Directorio – Anexo IV Título IV Resolución General 622/2013 de la Comisión Nacional de Valores**
- **Estados Financieros, presentados en forma comparativa**

# RIGOLLEAU S.A.

## MEMORIA

Señores Accionistas de  
**Rigolleau S.A.**

En cumplimiento de disposiciones legales y de nuestro Estatuto, el Directorio de RIGOLLEAU S.A. (en adelante indistintamente, “la Compañía” o “la Sociedad”) somete a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria, el Inventario, Estado de Situación Financiera, Estado del Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, sus Notas y Anexos complementarios, e Información Adicional correspondientes al 117º ejercicio social, cerrado el 30 de noviembre de 2023.

## INTRODUCCION

- **Contexto de negocios**

El ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2023 se desarrolló en un contexto en el que se combinaron las dificultades macroeconómicas, que el país arrastraba desde los ejercicios anteriores, con la incertidumbre de un año electoral que se extendió prácticamente durante todo el ejercicio, dado el desdoblamiento electoral de varias provincias y el impacto que los resultados parciales de esas elecciones fueron teniendo en las principales variables de la economía.

Finalizado el ejercicio, se estima un índice de caída de la actividad económica en torno al 2% interanual para el año 2023 y según la OCDE, el resultado del año 2024 será también una retracción, de entre 1,3% a 2% del PBI de la Argentina.

El consumo privado, según datos del INDEC, no tuvo prácticamente crecimiento durante 2023, después de un 2022 con una suba cercana al 10%, lo cual impacta directamente en la actividad de la compañía; y las exportaciones del país cayeron un 2,5%, circunstancia que también vimos reflejada en nuestro desempeño durante el ejercicio fiscal que termina.

Impactó en nuestros estados contables particularmente la aceleración de la inflación (161% en el plazo de nuestro ejercicio fiscal), la devaluación del dólar (116% al cierre) y las medidas adoptadas a lo largo del año respecto del pago de importaciones, que principalmente alargaron los plazos (exponiéndonos a riesgos devaluatorios que afectaron seriamente nuestro flujo de caja), eliminaron beneficios impositivos y elevaron, como consecuencia, los derechos de nacionalización de nuestros insumos. Las cifras en nuestro estado de resultados referidas a gastos financieros y diferencia de cambio dan suficiente cuenta de esta situación.

- **Actividad de la empresa**

La situación descripta (retracción económica sin crecimiento del consumo) impactó lógicamente en nuestras ventas del período, mayormente en el segmento industrial relacionado al mercado de consumo masivo. Este impacto se reflejó tanto en unidades físicas (unidades de producto y toneladas de vidrio) como en los montos de ventas al cierre del período.

Durante el ejercicio 2023 la Compañía apoyó, en la medida de sus posibilidades, el programa de precios justos, mayormente durante el primer semestre del ejercicio. Esto provocó una disminución en los márgenes brutos operativos, debido a que los aumentos de costos superaron holgadamente las metas de aumentos de precios – objeto de este programa – con las que intentamos colaborar con las iniciativas del gobierno.

Debido a esto último, a que una parte de nuestro costo de producción se encuentra atado a los valores del dólar estadounidense y a que, en general, no hemos podido trasladar a precio todos los aumentos sufridos en costos y gastos, nuestra rentabilidad bruta sufrió una importante retracción respecto al ejercicio anterior.

Cabe destacar, por último, que, en el marco de nuestra actividad, el año fiscal comenzó con una presunción de escasez a nivel mundial de uno de nuestros insumos clave (carbonato de sodio), lo que nos obligó a concertar una serie de adquisiciones con proveedores de diversos lugares del mundo (EE.UU., China, Turquía), y en grandes cantidades, para asegurar la continuidad productiva de nuestra fábrica.

Estas compras, en cantidades inusuales, nos obligaron a la utilización de instrumentos bancarios requeridos por los proveedores del exterior (cartas de crédito), debido a la calificación del riesgo argentino.

Dadas las condiciones de público conocimiento sobre la escases de dólares para pagos al exterior, el pago de estos instrumentos de intermediación bancaria se extendió por 180 y hasta 240 días en algunos casos, ocasionándole a la empresa una notoria pérdida financiera por diferencia de cambio, cuyo impacto en el resultado del balance resulta notoria.

Dentro de ese contexto y teniendo en cuenta la reexpresión por inflación de los estados financieros, de acuerdo con el marco normativo establecido por la CNV y las normas contables profesionales, el resultado del ejercicio mostró una ganancia de \$ 270.924.802 que contrasta con una ganancia de \$ 11.248.164.753 (ambas expresadas en moneda de poder adquisitivo del 30/11/2023, al igual que todas las cifras expuestas en esta memoria, excepto que se indique lo contrario) generada en el ejercicio anterior.

## GESTION COMERCIAL<sup>1</sup>

Las ventas de la Sociedad alcanzaron \$ 59.617.255.930, lo cual significa una caída respecto de los registros del ejercicio anterior (\$ 79.158.287.860 en moneda homogénea del 30 de noviembre de 2023) de un 25% interanual.

El volumen físico despachado, en términos de toneladas, cayó 23% respecto del registrado en el ejercicio anterior. Los despachos totales del ejercicio 2023 fueron de 157.428 toneladas y la producción de 193.988 toneladas, mientras que en el ejercicio anterior fueron 203.809 las toneladas despachadas y 216.031 las toneladas producidas.

Bajando a detalle de segmentos de productos, las ventas industriales cayeron 26% en facturación y 20% en unidades, mientras que las de hogar decrecieron 15% en facturación y 4% en unidades.

---

<sup>1</sup> Las comparaciones monetarias fueron confeccionadas empleando moneda constante como ya se mencionara.

En el análisis de las ventas industriales se observan decrecimientos en los negocios de botellas y alimenticios, derivadas en una caída de la demanda interna y externa, mientras que en cosmética y medicinales se produjo una leve suba, tanto en facturación como en unidades.

En las ventas de hogar, el comportamiento fue muy similar al año anterior, con una leve baja en unidades, producto del cambio en el mix de ventas, donde nuestra oferta se vio afectada por dificultades en la producción, debido a necesidades de reparación y mantenimiento de la tecnología instalada.

Las exportaciones del ejercicio alcanzaron los USD 22.568.026, que comparados con un importe de USD 28.642.301 correspondientes al ejercicio anterior, muestran una baja de un 21,5%.

Entendemos que estas cifras se explican principalmente por la caída del consumo doméstico en los últimos meses producto del deterioro del poder de compra por los efectos de la inflación, y en el ámbito exportador por la sobreoferta de productos, principalmente en Brasil.

En este período también jugó un papel muy importante la competencia planteada por los productos sustitutos, cuyos precios relativos resultaron durante algunos períodos del año más competitivos que el vidrio, y de esta manera lograron una penetración que puede apreciarse en los comercios.

Es de destacar que no hemos sufrido retrasos en la cadena de cobros y nuestra cartera de clientes se ha mantenido sana durante todo el período, incluso con indicadores muy bajos de deuda vencida e impaga.

## INDUSTRIA

Se concluyeron los trabajos de instalación de dos generadores eléctricos marca Fiat, abastecidos a gas natural y con una unidad de potencia en el orden de los dos MW, que sirven para la generación alternativa de energía y pueden abastecer hasta aproximadamente al 30% de la planta.

Se estima para el fin del primer trimestre del ejercicio 2024 la puesta en marcha del Horno N° 9, que suma 100 Tn diarias de producción para la elaboración de productos del negocio Hogar y nos dará mayor surtido de productos, lo que nos permitirá recuperar competitividad en el mercado y aumentar las expectativas de venta. Este Horno tendrá dos máquinas Hartford 28 (vasos), una I.S (frascos-cosmética) y una prensa triple gota (vasos), dando así mayor capacidad y eficiencia a la producción de los mencionados productos.

Luego de esta puesta en marcha, en el corto plazo el Horno N°10 quedará desafectado para dar paso a su etapa de reparación y reconstrucción.

Se realizaron obras de construcción e innovación en el nuevo Laboratorio Central de Control de Calidad de la planta, poniendo el foco nuevas tecnologías, modernización de equipos y aparatos de control.

Dentro de las prácticas de las políticas de sustentabilidad que está llevando adelante la compañía, se siguen realizando obras de mejora en la planta recicladora de vidrio, con el objetivo del uso eficiente de los recursos y la circularidad en relación con los materiales que reducen la contaminación y los desechos.

En el ámbito de la gestión de calidad se revalidó la certificación según Normas ISO 9001 versión 2015. Asimismo, se ha renovado la certificación FSSC 22000 del Sistema de Gestión de Inocuidad Alimentaria.

El programa de mantenimiento se cumplió conforme lo pautado durante el transcurso del ejercicio, dando lugar a algunas reparaciones menores.

Se ha mejorado también la performance en rendimiento y eficiencia de producción lograda con respecto al año anterior. No obstante, se continúa con investigación y acciones tendientes a optimizar los objetivos deseados de eficiencia de los rendimientos de máquinas.

## SITUACIÓN FINANCIERA

Como ya se mencionara, el ejercicio arrojó una ganancia de \$ 270.924.802 que se compone de una ganancia operativa de \$ 4.036.412.210, una pérdida originada en los resultados financieros por \$ 5.341.580.351, una ganancia correspondiente al RECPAM de \$ 672.519.159 y un resultado positivo por impuesto a las ganancias por \$ 903.573.784. Cabe recordar que en el ejercicio anterior el resultado final arrojó una ganancia de \$ 11.248.164.753.

El monto de facturación alcanzó los \$ 59.617.255.930, que representan un 25 % menos que el año anterior, producto de una caída en el nivel de actividad, tanto a nivel nacional como de exportación.

El margen bruto representó el 14,94 % de la facturación, frente al 34,26 % del ejercicio anterior, debido a algunas de las cuestiones mencionadas en la introducción de la presente.

Los gastos de administración y comercialización representaron el 7,80 % de las ventas, frente al 6,43 % del ejercicio anterior.

Los gastos financieros generados por pasivos pasaron del 1,46 % de las ventas en el ejercicio anterior, al 5,02 % en el actual. Esta importante suba se origina principalmente en el financiamiento de importaciones y en la toma de préstamos bancarios para financiar la operación.

El rubro otros ingresos y egresos pasó de un resultado negativo de \$ 100.002.195 en el ejercicio anterior a uno también negativo de \$ 221.124.281 en el ejercicio actual.

Los índices de liquidez y de solvencia resultaron de 2,39 % y 2,83 % respectivamente, frente a 1,81 % y 2,15 % del año anterior.

La estructura financiera refleja una deuda bancaria de \$ 5.658.209.456 al cierre del ejercicio actual, mientras que estos pasivos eran de \$ 6.376.846.641 al cierre del ejercicio anterior. Dicho saldo corresponde a financiaciones de importaciones en moneda extranjera, debido a la normativa vigente en el Mercado Único y Libre de Cambio emitida por el BCRA y a la necesidad que tuvo la sociedad de realizar importaciones de insumos clave para sostener sus niveles de producción y venta.

## PERSONAL

Las relaciones laborales se desarrollaron en un marco caracterizado por el orden y la armonía, no ajenas de intensas negociaciones, con resultados satisfactorios para las partes, que derivaron en nuevos acuerdos con mejoras salariales.

En materia de seguridad e higiene el índice de gravedad se ubicó en línea con la meta trazada en la política de gestión.

Se finalizó el ejercicio con una dotación de 862 personas efectivas, en comparación con las 934 del año anterior.

En acción solidaria, atendiendo a las necesidades de la comunidad en que está inserta nuestra empresa, se realizaron colaboraciones que se materializaron en donaciones a escuelas de la comunidad, y se sumó a diversas campañas impulsadas por el Municipio, que buscan mejorar la calidad de vida en el distrito.

También se desarrollaron eventos sociales con el personal de la empresa y sus familiares, que conllevaron un profundo propósito integrador y educativo.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas para el próximo ejercicio se enmarcan dentro un complejo contexto económico y político que transita el país, luego de un intenso año electoral, donde la tensión inflacionaria y el impacto de la devaluación pueden derivar en situaciones de conflicto y baja en la actividad económica.

Algunos organismos oficiales anticipan un escenario futuro de retracción en la economía doméstica que oscila entre 2% a 3%, mientras que a nivel regional no se observa un crecimiento que pueda favorecer a nuestra economía, condición más que necesaria para continuar con el plan de gobierno de forjar un sólido stock de divisas, a los efectos de poder sostener una paz cambiaria en el corto plazo y poder mitigar los efectos que ello produce en la generación de expectativas inflacionarias.

El cambio de gobierno trajo aparejado una serie de movimientos políticos y económicos, donde el objetivo máximo se centra en mitigar la inflación y eliminar el déficit fiscal en base al estricto cumplimiento de un programa fiscal y monetario en el corto plazo, con medidas de shock.

En el mismo sentido el gobierno elimina acuerdos de precios, agiliza las importaciones de productos y pone al mercado como regulador de la economía, desalentando todo tipo de regulación por parte del Estado. La sociedad, en su mayoría, ha suscripto tácitamente este acuerdo, aceptando las nuevas pautas y condiciones que rigen en la economía, la cual termina un año difícil y se encamina a un horizonte que siembra algunas dudas, propias de un aparente cambio radical del modelo de gestión del país.

Nos preocupa que la excesiva alza en los precios ocasionada bajo la iniciativa del sinceramiento de los mismos atente contra la confianza y la demanda de bienes y servicios y genere ciertas tensiones sociales.

Mirando hacia delante y teniendo en cuenta los problemas estructurales que arrastra el país, el desafío para normalizar la economía es muy grande y su éxito dependerá de los acuerdos que se logren para poder dar garantías de gobernabilidad, mitigar la curva inflacionaria y aumentar la disponibilidad de reservas del BCRA, además de poder garantizar el pago de los vencimientos futuros de deuda.

Es motivo de preocupación para este Directorio, la circunstancia de que estas inconsistencias que acumula la coyuntura local desalientan el aumento de las inversiones privadas.

Sin perjuicio de este complejo escenario, que nos obliga a ser prudentes en el análisis de nuestras proyecciones para el año próximo, somos optimistas y seguiremos privilegiando toda acción tendiente a afirmar nuestro liderazgo en el mercado, a satisfacer las necesidades de nuestros clientes y a darle garantía de calidad a nuestros productos.

## INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR LA LEY 26.831 DE MERCADO DE CAPITAL

### - Política comercial:

La empresa continuará privilegiando toda acción tendiente a afirmar su posición de liderazgo en el mercado, a satisfacer las necesidades de sus clientes y darle garantía de calidad a sus productos dentro del marco de las normas ISO 9001 versión 2015.

Se continuará con la difusión de las actividades de nuestra empresa con la participación en publicaciones del sector, en ferias y eventos en los que consideremos apropiado intervenir.

### - Aspectos relacionados a la organización de la toma de decisiones y al sistema de control interno:

El Directorio es el órgano de autoridad final en el proceso de toma de decisiones. El proceso decisorio se inicia con el análisis previo en la línea gerencial responsable del área, siguiendo los lineamientos concertados con el accionista de control.

El control interno está sustentado en procedimientos y circuitos administrativos que tienen en cuenta controles propios en cada sistema y controles organizacionales.

La gerencia de Administración y Finanzas realiza controles independientes.

Se cuenta con un sector de Control de Gestión y Control Presupuestario con funciones específicas para ejercer un control operativo sobre el conjunto de las actividades de la Sociedad.

Opera en el grupo un equipo de Auditoría y Control Operativo.

Asimismo, y conforme lo establece la Ley 26.831 de Mercado de Capitales, se encuentra en funciones el Comité de Auditoría.

### - Política de sueldos y política de dividendos:

El cuadro gerencial se encuentra en relación de dependencia y percibe su remuneración en forma fija y mensual conforme a disposiciones legales.

No existen planes de incentivos en base a utilidades.

En cuanto a las remuneraciones del directorio, la política de la Sociedad es la de abonar retribuciones a sus integrantes por el desarrollo de sus funciones específicas, las que son puestas a consideración de la Asamblea de Accionistas.

La política de dividendos de la Sociedad es propuesta por el Directorio a la Asamblea. La efectivización de dividendos depende de la situación económica y financiera de la Sociedad y de la necesidad de conservar el capital de trabajo y de atender proyectos de inversión.

## Comités

Siguiendo los lineamientos de la normativa vigente, el Estatuto Social regula el funcionamiento del Directorio, y la constitución de los siguientes Comités de Directorio: Comité Ejecutivo, Comité de Nombramientos y Gobierno Societario y Comité de Auditoría. .

## RESULTADOS

Respecto de los Resultados no asignados al 30/11/2023, cuyo saldo en moneda de dicha fecha asciende a \$ 270.924.802, el Directorio propondrá a la asamblea el siguiente destino:

Resultados No Asignados al 30/11/2023	\$ 270.924.802
Menos:	
1) Reserva Legal (expresada en moneda del 30.11.2023):	(\$ 13.546.240)
2) A Reserva Facultativa: el saldo resultante en moneda constante	(\$ 257.378.562)
Saldo que queda en Resultados No Asignados	<hr/> -

El Directorio desea destacar la actitud de colaboración y el espíritu constructivo demostrado por el personal de todas las jerarquías y agradecer a los clientes, las instituciones financieras y proveedores por la cooperación recibida durante este ejercicio.

Berazategui, 7 de febrero de 2024.

**EL DIRECTORIO**