

RIGOLLEAU S.A
Reseña Informativa
Estados Financieros Intermedios
Al 28 de febrero de 2025, presentados en forma comparativa con los ejercicios anteriores

1. Breve comentario sobre actividades

Las ventas del ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2025 por \$ 23.755.604.775 muestran una disminución del 30% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

2. Estructura patrimonial comparativa (cifras en pesos)

	28.02.2025	29.02.2024	28.02.2023	28.02.2022	28.02.2021
Activo corriente	78.337.563.083	91.324.563.091	128.097.258.692	79.731.535.694	72.764.170.715
Activo no corriente	46.480.787.290	42.706.934.184	48.246.853.035	55.956.079.131	56.684.291.228
Total	124.818.350.373	134.031.497.275	176.344.111.727	135.687.614.825	129.448.461.943
Pasivo corriente	30.434.586.160	34.735.583.045	65.958.065.410	41.934.111.571	37.203.697.444
Pasivo no corriente	7.826.789.648	8.886.559.125	11.699.125.574	13.151.968.518	28.345.973.757
Subtotal	38.261.375.809	43.622.142.170	77.657.190.984	55.086.080.090	65.549.671.201
Patrimonio	86.556.974.564	90.409.355.105	98.686.920.743	80.601.534.735	63.898.790.742
Total	124.818.350.373	134.031.497.275	176.344.111.727	135.687.614.825	129.448.461.943

3. Estructura comparativa de resultados (cifras en pesos)

	28.02.2025	29.02.2024	28.02.2023	28.02.2022	28.02.2021
Resultado operativo	(128.372.819)	2.966.876.245	5.929.361.356	14.416.923.506	8.267.504.791
Resultados financieros netos	(617.759.587)	(2.490.483.750)	(2.481.320.697)	(1.981.912.927)	(1.029.757.374)
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	(746.132.406)	476.392.495	3.448.040.658	12.435.010.579	7.237.747.417
Impuestos a las ganancias	(338.436.604)	164.618.078	(751.432.953)	(4.744.995.923)	(2.219.913.126)
Resultado Integral del periodo	(1.084.569.011)	641.010.573	2.696.607.705	7.690.014.657	5.017.834.291

Véase nuestro informe de fecha
10 de abril de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Prov. Bs. As. T° 1 F° 33 Legajo 33
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Prov. Bs. As. T° 181 - F° 237 - Leg. 47248/4
CUIT: N° 20-17203505-2

Véase nuestro informe de fecha
10 de abril de 2025
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. César M. Cavalli
Sindico Titular
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 168 F° 43 Legajo N° 43598/8
C.U.I.T. 20-14038312-1

Eduardo Sturla
Vicepresidente segundo

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa (cifras en pesos)

	28.02.2025	29.02.2024	28.02.2023	28.02.2022	28.02.2021
Fondos generados por actividades operativas	2.349.861.235	5.971.341.446	(7.972.077.045)	14.511.548.474	11.289.440.560
Fondos (aplicados a) / generados actividades de inversión	(1.587.214.553)	(631.362.461)	7.571.754.864	(475.766.146)	(817.427.938)
Fondos generados / (aplicados a) por actividades de financiación	(2.104.452.232)	5.136.588.053	6.828.146.975	(9.283.006.227)	(1.421.403.586)
Total de fondos generados durante el periodo	(1.341.805.550)	10.476.567.038	6.427.824.794	4.752.776.101	9.050.609.035

5. Datos estadísticos

	EJERCICIO 24/25		EJERCICIO 23/24		EJERCICIO 22/23		EJERCICIO 21/22		EJERCICIO 20/21	
	Trimestre	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre	Acumulado	Trimestre	Acumulado
	TONELADAS DE VIDRIO									
Volumen de producción	22.832	22.832	33.877	33.877	53.645	53.645	46.238	46.238	43.554	43.554
Volumen de ventas										
Mercado local	27.396	27.396	30.004	30.004	31.908	31.908	42.044	42.044	37.952	37.952
Exportación	1.704	1.704	4.523	4.523	11.830	11.830	4.794	4.794	5.478	5.478
Total	29.100	29.100	34.527	34.527	43.738	43.738	46.838	46.838	43.430	43.430

6. Índices

	28.02.2025	29.02.2024	28.02.2023	28.02.2022	28.02.2021
Liquidez	2,57	2,63	1,94	1,90	1,96
Solvencia	3,26	3,07	2,27	2,46	1,97
Inmovilización del capital	0,37	0,32	0,27	0,41	0,44
Rentabilidad	(0,01)	0,01	0,03	0,10	(0,08)

Véase nuestro informe de fecha
10 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Prov. Bs. As. T° 1 F° 33 Legajo 33

Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Prov. Bs. As. T° 181 - F° 237 - Leg. 47248/4
CUIT: N° 20-17203505-2

Véase nuestro informe de fecha
10 de abril de 2025

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. César M. Cavalli
Síndico Titular

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 168 F° 43 Legajo N° 43598/8
C.U.I.T. 20-14038312-1

Eduardo Sturla
Vicepresidente segundo

7. Perspectivas

Las perspectivas para el primer trimestre del año estuvieron concentradas en cumplir con el pronóstico de ventas, que fue presupuestado en el escenario realista que nos toca transitar y en mantener nuestros costos, nivel de actividad y gastos en la misma línea del tercer trimestre del ejercicio fiscal 2024.

Esta planificación nos debería permitir comenzar el camino de la recuperación financiera y, asimismo, comenzar a recuperar los resultados negativos que arrojó nuestro balance anual.

Teniendo en cuenta las condiciones más estables y predecibles, nos queda por delante superar, a nivel contable, la inercia inflacionaria que nos dejan los períodos fiscales 2023 y 24, donde soportamos una inflación acumulada de 594%.

La ocurrencia de dichos índices todavía deja rastro en nuestro EERR del primer trimestre del ejercicio 2025, y, si bien el ajuste trimestral se llevó a cabo por “solo” 7,5%, esa “inercia” mencionada sobre las cuentas patrimoniales hacen que el ajuste del primer trimestre recaiga sobre cifras desproporcionadamente mayores a las de un EERR trimestral, y eso produce el resultado negativo mostrado en el balance (la acumulación de los efectos de la inflación sobre el Costo de ventas, por efecto del ajuste inventarios, que disminuye el margen bruto).

A condiciones y resultados estables (esto último según nuestra propia programación), los cuáles esperamos obtener en función de nuestras estimaciones de ventas y de las medidas de ajuste de actividad llevadas a cabo durante la ultima parte del ejercicio 2024, a medida que los trimestres se vayan sumando, los resultados producidos deberían ser capaces de absorber los resultados del ajuste por inflación, producto, este, de las condiciones mencionadas:

- Alta inflación durante los últimos dos períodos
- Ausencia de distribución de dividendos, y, por ende, mantenimiento de niveles altos de reservas en el Patrimonio.
- Recesión y acumulación de stock, que en el caso de nuestra industria es la lógica consecuencia de recesiones que se producen en períodos de tiempo relativamente cortos. Períodos de tiempo que no se condicen con los de la industria debido a la dificultad de la toma de decisiones respecto de parar hornos y reducir niveles de actividad.

Estas consideraciones respecto al negocio de la sociedad se dan en el marco de un contexto económico que se fue tensionando durante el transcurso del período bajo análisis, a medida que el modelo planteado por el gobierno comienza a percibirse como insuficiente para perdurar en el tiempo sin medidas adicionales de reactivación, y que están alcanzando un pico de tensión en estos días dadas las negociaciones con el FMI, las elecciones de medio término que se acercan y la cada vez más difícil misión de sostener las condiciones imperantes durante gran parte de 2024.

La actividad económica más estable del trimestre generó una continuidad respecto del nivel de ventas del ultimo trimestre del ejercicio 2024 y las proyecciones, al día del cierre del primer trimestre de 2025, resultan confiables en los términos del nivel de actividad de la economía en general. Si bien nuestros principales clientes basan su oferta comercial y su actividad en la intención de mantener precios estables, esa presión es en parte trasladable a nuestros proveedores, con excepción de los servicios públicos y los precios de las distintas fuentes de energía.

Véase nuestro informe de fecha
10 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Prov. Bs. As. T° 1 F° 33 Legajo 33

Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Prov. Bs. As. T° 181 - F° 237 - Leg. 47248/4
CUIT: N° 20-17203505-2

Véase nuestro informe de fecha
10 de abril de 2025

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. César M. Cavalli
Síndico Titular

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. T° 168 F° 43 Legajo N° 43598/8
C.U.I.T. 20-14038312-1

Eduardo Sturla
Vicepresidente segundo

Es, de todas formas, parte de la gestión diaria en una economía cambiante, la de mantener relaciones saludables con nuestros socios en el negocio. Esta cuestión se ha encarado especialmente en esta primera parte del ejercicio.

A nivel macro, seguimos conviviendo con el hecho de ser parte de la cadena de valor de algunas de las industrias más impactadas por los sucesos económicos del primer año de la nueva administración.

Nuestra actividad, por lo tanto, sigue atada al devenir de los indicadores consumo, actividad supermercadista y mayorista y, en general, de los rubros de bebidas y alimentos.

Según datos del INDEC [1] de fines de enero, el indicador de actividad en “Comercio Mayorista y Minorista” era positivo respecto al mismo mes del año anterior en una cuantía que marca un recupero de la caída del indicador de dicho mes (enero 2024) contra enero 2023. Es decir, no se ve crecimiento genuino sino el retorno a los niveles anteriores de actividad.

Son también positivos los índices de actividad económica y de industria manufacturera, siempre considerando enero 25 Vs enero 24, siendo este último, tal vez, uno de los meses de mayor caída de la actividad y consumo por la devaluación y pico inflacionario de inicios del actual gobierno.

Estos indicadores de variación positiva interanual, sin embargo, tiene variación nula o negativa respecto al mes anterior (diciembre 2024), indicando aún una recuperación débil e inconstante. [1]

En lo referente a actividad productiva de nuestros principales generadores de ingresos, sin embargo, los números siguen sin mejorar. El rubro café, por ejemplo, integra una categoría que registra una caída del 9,5% respecto al mismo mes del año anterior. Así también el rubro donde se encuentran, entre otras bebidas, las Gaseosas, Aguas, Sodas, Cervezas y bebidas espirituosas, que registra una caída del 1% respecto a enero 2024. [1]

La utilización de capacidad instalada manufacturera general es otro de los rubros que continuó con números negativos en el primer trimestre del nuestro ejercicio, cayendo al 55% [1]

Dadas las cosas, y teniendo en cuenta la amenaza presente de las importaciones para la regulación de precios locales, se impone el desafío de innovar y mejorar nuestra operación en el siempre necesario intento de ser competitivos y de concretar propuestas de valor que nos permitan cumplir con las obligaciones con nuestros clientes y nuestra comunidad de negocios, siempre con un ojo puesto en mantener el equilibrio de costos e ingresos y cuidar nuestro ciclo de efectivo y niveles de inventario, para transitar un año que sin duda presenta el desafío de todo año electoral. Si bien las elecciones son legislativas, está claro que sirven de validación para las políticas del gobierno nacional.

Preveamos un año donde la clave estará en conseguir las ventas que han sido proyectadas sobre un escenario muy realista, tomando ventaja de las medidas de ajuste adoptadas durante el ejercicio anterior y, de esta forma, construir un equilibrio que nos permita transitar más sólidamente un camino de transformación necesario para poder competir en una mayor variedad de escenarios y resistir mejor un contexto siempre cambiante.

Entendemos que, aun en el contexto descripto y gracias a nuestro equipo de management y los modelos de gestión utilizados para toma de decisiones, podremos cerrar un ejercicio económico razonablemente equilibrado y seguir acompañando a nuestros clientes, tanto a nivel local como externo.

[1] Fuente: INDEC

Véase nuestro informe de fecha
10 de abril de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Prov. Bs. As. T° 1 F° 33 Legajo 33

Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Prov. Bs. As. T° 181 - F° 237 - Leg. 47248/4
CUIT: N° 20-17203505-2

Véase nuestro informe de fecha
10 de abril de 2025

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. César M. Cavalli
Síndico Titular

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. T° 168 F° 43 Legajo N° 43598/8
C.U.I.T. 20-14038312-1

Eduardo Sturla
Vicepresidente segundo