

RIGOLLEAU S.A
Reseña Informativa
Estados Financieros Intermedios
Al 31 de agosto de 2025, presentados en forma comparativa con los ejercicios anteriores

1. Breve comentario sobre actividades

Las ventas del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2025 por \$76.767.082.773 muestran una disminución del 24% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

2. Estructura patrimonial comparativa (cifras en pesos)

	31.08.2025	31.08.2024	31.08.2023	31.08.2022	31.08.2021
Activo corriente	84.586.062.640	96.875.152.421	121.775.723.368	119.896.165.027	85.698.838.280
Activo no corriente	51.771.290.987	53.452.147.507	50.156.345.106	60.264.298.590	68.434.062.709
Total	136.357.353.627	150.327.299.928	171.932.068.474	180.160.463.617	154.132.900.989
Pasivo corriente	32.338.047.633	42.137.865.011	55.304.417.595	57.966.189.897	49.785.095.928
Pasivo no corriente	8.269.891.035	8.376.611.782	12.103.937.621	14.235.171.490	27.421.602.687
Subtotal	40.607.938.668	50.514.476.793	67.408.355.216	72.201.361.387	77.206.698.615
Patrimonio	95.749.414.959	99.812.823.135	104.523.713.258	107.959.102.230	76.926.202.374
Total	136.357.353.627	150.327.299.928	171.932.068.474	180.160.463.617	154.132.900.989

3. Estructura comparativa de resultados (cifras en pesos)

	31.08.2025	31.08.2024	31.08.2023	31.08.2022	31.08.2021
Resultado operativo	(2.532.976.542)	(2.884.763.553)	14.255.005.897	58.369.217.084	26.930.440.962
Resultados financieros netos	(2.402.206.488)	(1.670.026.887)	(12.392.352.988)	(6.847.012.778)	(5.009.201.867)
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	(4.935.183.030)	(4.554.790.440)	1.862.652.909	51.522.204.306	21.921.239.095
Impuestos a las ganancias	633.581.755	1.888.655.194	1.066.555.916	(19.999.241.007)	(12.213.153.746)
Resultado Integral del periodo	(4.301.601.275)	(2.666.135.246)	2.929.208.825	31.522.963.299	9.708.085.349

Véase nuestro informe de fecha
07 de octubre 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
07 de octubre 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

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

	31.08.2025	31.08.2024	31.08.2023	31.08.2022	31.08.2021
Fondos generados / (aplicados a) por actividades operativas	13.429.323.973	23.581.444.527	(4.715.277.622)	38.517.179.773	16.901.972.493
Fondos (aplicados a) / generados por actividades de inversión	(4.800.247.762)	(11.038.145.711)	7.741.857.437	(2.773.099.481)	(2.108.670.685)
Fondos aplicados a actividades de financiación	(8.679.117.189)	(11.770.802.888)	(1.515.843.346)	(7.058.379.362)	(2.078.551.053)
Total de fondos (aplicados) / generados durante el periodo	(50.040.978)	772.495.928	1.510.736.469	28.685.700.930	12.714.750.755

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	32.852	83.075	33.229	108.626	49.326	148.933	56.864	158.274	44.433	134.455
Volumen de ventas										
Mercado local	22.212	78.663	27.600	85.740	33.582	103.649	42.266	130.495	40.256	124.147
Exportación	3.160	7.240	6.444	17.205	3.985	19.269	9.711	20.091	3.712	12.382
Total	25.372	85.903	34.044	102.945	37.567	122.918	51.977	150.586	43.968	136.529

6. Índices

	31.08.2025	31.08.2024	31.08.2023	31.08.2022	31.08.2021
Liquidez	2,62	2,30	2,20	2,07	1,72
Solvencia	3,36	2,98	2,55	2,50	2,00
Inmovilización del capital	0,38	0,36	0,29	0,33	0,44
Rentabilidad	(0,04)	(0,03)	0,03	0,29	0,13

7 - Perspectivas

Véase nuestro informe de fecha
07 de octubre 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
07 de octubre 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

El tercer trimestre estuvo marcado por un freno en la actividad económica, cuyos indicadores se venían recuperando en los primeros meses de este 2025.

Este hecho provocó una marcada disminución de nuestro volumen de ventas en los meses de junio y julio, con recuperación en agosto, pero sin alcanzar a recuperar el resultado del trimestre, dada la magnitud de la caída de los meses mencionados.

La caída en ventas es la principal explicación del resultado del trimestre frente a los números de los trimestres anteriores y el efecto producido en el balance de cierre de agosto acumulado del año, ha sido también afectado.

1° Trimestre 01.12.24 al 28.02.25	2° Trimestre 01.03.25 al 31.05.25	3° Trimestre 01.06.25 al 31.08.25
23.755.604.775 (20.888.084.591)	26.117.966.243 (21.460.125.367)	22.095.002.245 (21.872.486.841)
2.867.520.184 (1.273.336.953) (1.432.458.920) (290.097.130)	4.657.840.876 (1.326.367.435) (1.543.027.894) (267.457.413)	222.515.404 (1.307.207.910) (1.665.670.464) (1.240.612.260)
-128.372.819	1.520.988.134	-3.990.975.230
15.011.569 (1.117.551.773)	34.897.012 (1.027.416.166)	(0) (1.103.874.393)
19.925.144 464.855.473	(130.044.329) 126.894.152	28.553.530 428.714.172
(617.759.587)	(995.669.330)	(646.606.691)
-	-	-
(746.132.406) (338.436.604,3)	525.318.804 (267.869.276)	(4.637.581.921) 1.302.524.276
(1.084.569.011)	257.449.528	(3.335.057.645)

Balances trimestrales (de cada trimestre, en moneda de cierre de cada trimestre)

El efecto en el margen bruto de la disminución de ventas mencionada es decisivo para el resultado del trimestre, si se lo compara con trimestres anteriores, teniendo en cuenta que los números de costos y gastos son estables.

Como se mencionó anteriormente también, la inercia inflacionaria que nos habían dejado los períodos 2023 y 2024 empieza a tener menos efecto a medida que la re-expresión de partidas se realiza por índices en torno al 2% mensual, provocando una menor distorsión y haciendo más estables y razonables las comparaciones entre los distintos trimestres.

Por otro lado, el año electoral, y todas sus circunstancias, en conjunto con la definitiva llegada masiva de productos importados (en el caso de nuestro negocio de hogar), ha significado la reconfiguración de nuestros planes para el resto del año.

Es de destacar, que, a partir del cierre de este tercer trimestre, comienza nuestra temporada estacional más alta de ventas y que el efecto de eso fue evidente en el mes de agosto y lo está siendo durante el mes de septiembre.

Véase nuestro informe de fecha
07 de octubre 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
07 de octubre 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

Según nuestro plan de ventas esta tendencia alcista debería continuar en octubre y noviembre, por lo cual es razonable avizorar una mejora en los resultados de cierre de año respecto de los expuestos en este balance.

Estas consideraciones respecto al negocio de la sociedad siguen enmarcadas en un contexto macro muy desafiante, en el que los indicadores de consumo, venta minorista y mayorista y también particularmente los de venta de bebidas y alimentos, si bien han mostrado alguna mejora respecto a los primeros meses del 2024, no terminan de recuperar lo que se perdió en el primer semestre de ese año. A este respecto, sigue percibiéndose como necesario, la formulación de medidas que complementen lo que se ha conseguido a nivel macroeconómico de acuerdo con datos oficiales, la actividad muestra una recuperación, en términos generales, respecto al mismo mes del año anterior, con la salvedad que por “mismo mes de año anterior” se realiza la comparación contra el peor momento de la recesión de comienzos del actual gobierno (Cuadro 1).

Se muestra además una caída del índice en el mes de julio, en donde existe un consenso generalizado del freno que se produjo en la actividad en general.

Cuadro 1

Cuadro 1. Estimador mensual de actividad económica

Periodo	Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	Respecto al mes anterior (tendencia-ciclo)	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado del año respecto al acumulado de igual periodo del año anterior
Variación porcentual				
2024				
Agosto	0,6	0,6	-3,0	-2,7
Septiembre	0,0	0,6	-2,4	-2,6
Octubre	0,9	0,6	0,3	-2,3
Noviembre	1,0	0,6	1,2	-2,0
Diciembre	1,1	0,5	6,6	-1,3
2025				
Enero	-0,1	0,4	6,4	6,4
Febrero	0,7	0,3	5,7	6,0
Marzo	-1,7	0,2	5,5	5,8
Abril	1,2	0,2	7,8	6,4
Mayo	-0,2	0,1	5,1	6,1
Junio	-0,6	0,0	6,1	6,1
Julio	-0,1	0,0	2,9	5,6

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Si estos mismos datos se abren por sector de actividad económica, tanto en los sectores de Manufactura como en Comercio mayorista y minorista (los sectores en los que está nuestra actividad y la de nuestros clientes) se observa claramente que las mejoras de los primeros meses de 2025 son respuestas a la caída del 2024 y aun así no alcanza para recuperar esa caída (Cuadro 2).

Véase nuestro informe de fecha
07 de octubre 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
07 de octubre 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

Se observa también la caída de la tendencia de ambos sectores en el mes de julio.

Cuadro 2

Periodo	A- Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	B- Pesca	C- Explotación de minas y canteras	D- Industria manufacturera	E- Electricidad, gas y agua	F- Construcción	G- Comercio mayorista, minorista y reparaciones	H- Hoteles y restaurantes
Diciembre	9,5	9,1	7,9	-12,2	-12,2	-5,9	-9,9	8,5
2024								
Enero	11,5	-12,8	7,3	-11,4	-5,8	-15,4	-7,3	-1,6
Febrero	3,6	31,9	11,3	-8,6	8,2	-17,3	-4,7	-1,7
Marzo	12,2	2,5	6,5	-20,1	-7,9	-26,4	-15,2	-1,3
Abril	64,3	166,5	8,7	-15,9	1,6	-24,4	-14,8	-3,8
Mayo	96,0	-10,6	7,5	-14,7	11,6	-21,6	-13,0	-2,8
Junio	76,4	32,1	3,7	-19,7	-3,8	-23,2	-18,7	-2,0
Julio	25,4	-9,2	5,8	-5,5	4,2	-13,0	-4,8	7,8
Agosto	6,2	17,5	6,5	-6,3	1,8	-16,5	-6,5	9,2
Septiembre	4,6	-24,1	8,4	-6,1	-4,9	-15,2	-5,8	6,8
Octubre	2,6	-43,0	8,6	-1,6	-1,2	-14,5	-0,2	15,6
Noviembre	1,6	143,7	7,9	-1,4	-4,7	-14,2	0,4	17,0
Diciembre	8,7	-22,6	7,4	7,9	2,9	-6,8	9,1	17,3
2025								
Enero	1,3	-3,3	8,7	6,2	6,5	2,5	8,4	9,3
Febrero	4,2	28,2	5,2	5,1	0,4	4,5	6,3	8,4
Marzo	6,6	7,4	5,8	4,4	-3,7	10,8	6,8	9,0
Abril	6,2	-22,6	4,5	7,9	-3,8	16,2	13,6	17,0
Mayo	4,1	6,5	4,7	5,0	-8,4	6,3	8,1	17,8
Junio	4,2	-75,5	11,1	7,7	9,3	9,2	9,4	16,2
Julio	0,7	-85,7	13,4	-1,8	-2,0	3,0	2,1	5,9

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Esta misma situación se observa en otros indicadores:

- PBI total: -0,1% segundo trimestre de 2025 contra -0,8% mismo período de 2024
- Consumo privado: -1,1% segundo trimestre 2025 contra -1,6% mismo período 2024 (dos años de caída)
- PBI abierto por sector de actividad económica:
Manufactura: -8,8% total variación interanual a fines del 2024. 6,9 en el acumulado 2025 (no recupera la caída del año previo)

Véase nuestro informe de fecha
07 de octubre 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
07 de octubre 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

Encuesta de supermercados lejos de recuperar la caída del 2024 (Cuadro 3):

Cuadro 3

Periodo	Serie original			
	Índice de ventas totales a precios constantes	Variación porcentual		
		respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior	
	Números índice	%		
2024*	Enero	80,4	-13,9	-13,9
	Febrero	77,5	-11,4	-12,7
	Marzo	84,3	-9,3	-11,5
	Abril	74,9	-17,6	-13,0
	Mayo	76,4	-9,8	-12,4
	Junio	80,6	-7,3	-11,6
	Julio	81,2	-12,3	-11,7
	Agosto	82,3	-10,1	-11,5
	Septiembre	76,1	-12,8	-11,6
	Octubre	80,0	-17,8	-12,3
	Noviembre	84,7	-7,6	-11,9
	Diciembre	101,8	-3,3	-11,0
2025*	Enero	83,8	4,2	4,2
	Febrero	78,5	1,3	2,8
	Marzo	86,8	3,0	2,8
	Abril	81,5	8,9	4,3
	Mayo	81,1	6,1	4,6
	Junio	81,2	0,8	4,0
	Julio	82,0	1,0	3,5

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

La situación se repite también en el Índice de producción industrial manufacturero. No se logra recuperar la caída del 2024 (con desmejoramiento y caída en julio 2025 respecto mismo mes del año anterior), y sigue razonablemente estancada en torno al 58% la utilización de la capacidad instalada industrial.

Véase nuestro informe de fecha
07 de octubre 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
07 de octubre 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

Cuadro 4

Índice de producción industrial manufacturero

Período	Índice serie original			
	Nivel general	Variación porcentual		
		respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior	
	Números índice	%		
2024*	Enero	102,9	-12,3	-12,3
	Febrero	103,7	-9,8	-11,1
	Marzo	110,4	-21,5	-15,0
	Abril	111,3	-16,5	-15,4
	Mayo	116,7	-15,1	-15,3
	Junio	107,0	-20,3	-16,2
	Julio	125,0	-5,5	-14,6
	Agosto	128,8	-6,9	-13,6
	Septiembre	125,3	-6,2	-12,8
	Octubre	130,3	-2,1	-11,7
	Noviembre	125,5	-1,7	-10,8
	Diciembre	116,8	8,7	-9,5
2025*	Enero	110,6	7,5	7,5
	Febrero	109,6	5,7	6,6
	Marzo	116,1	5,1	6,1
	Abril	121,2	8,9	6,8
	Mayo	123,8	6,1	6,7
	Junio	117,1	9,4	7,1
	Julio	123,6	-1,1	5,8

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Por lo tanto, a nivel macro, seguimos conviviendo con el hecho de ser parte de la cadena de valor de algunas de las industrias más impactadas por las decisiones en materia económica de la actual 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.

Como se mencionó, fue particularmente perjudicial el freno al crecimiento de las ventas que se vivió en los meses de junio y julio, ya recuperados en los dos meses siguientes, pero que definieron el destino del resultado del presente balance. Si bien las estimaciones son de recuperación (con una parte ya realizada), queda por delante el grueso del período electoral de medio término.

Puertas adentro, perseveramos en el intento de aplacar los efectos de la recesión, gracias a las medidas de eficiencia que habían comenzado en el ejercicio 2024.

Los resultados operativos han sido también afectados por los costos financieros, producto en parte de la suba de tasas ocurridas dentro del trimestre por el desarme de las LEFI. Este evento elevó tasas de 35% a

Véase nuestro informe de fecha
07 de octubre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
07 de octubre de 2025

Por Comisión Fiscalizadora

(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

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

niveles, en algunos casos, superiores a 85% durante el transcurso de dos meses, retornado lentamente a niveles de 45% sobre el final del período bajo análisis. Estos costos financieros son también testimonio del esfuerzo que debió realizarse para poder mantenernos competitivos, atender las necesidades de capital de trabajo e invertir en mejoras de eficiencia en costos.

En cuanto al tercer trimestre como período, el balance arroja un resultado negativo de AR\$ 3.335 millones después de impuestos. Esperamos recuperar una parte de este resultado de cara al último trimestre y cierre del ejercicio.

Como es habitual, la unidad de negocios industrial fue la que más variaciones tuvo, dados los vaivenes de actividad explicitados, mientras que la unidad de productos para el Hogar tuvo un desempeño regular, principalmente golpeada por la, ahora sí, definitiva conquista del mercado por parte de productos importados que se comercializan a precios muy competitivos. La empresa está estudiando, para esta unidad de negocio, acciones para poder recuperar ventas dentro de este contexto de competencia creciente. Preveo un último trimestre del año donde se hace difícil pronosticar resultados, debido a la evolución de las medidas económicas adoptadas y al siempre desafiante panorama de los años electorales; 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 recuperar una parte del resultado actual y seguir acompañando a nuestros clientes, tanto a nivel local como externo.

Véase nuestro informe de fecha
07 de octubre 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
07 de octubre 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