



RESEÑA INFORMATIVA

1. Breve comentario sobre las actividades de la empresa – información consolidada (*)

Molinos con pérdidas en el primer semestre por precios aumentando por debajo de los costos.

Molinos registró al cierre del primer semestre ingresos netos por \$ 437.542 millones, lo que implicó una caída del 19,7% en términos reales respecto del mismo período del ejercicio anterior. Si bien alcanzó un incremento de su volumen de ventas en el mercado local de 1,9%, éste fue más que compensado por una caída de precios en términos reales, ya que fueron ajustados durante el último año móvil solo en un 11,1% nominal en promedio, mientras la inflación registrada por el INDEC fue de 39,4%, en el mismo período.

Con costos de venta unitarios aumentando nominalmente por encima de los precios, el resultado neto fue negativo por \$ 19.485 millones. Ante un escenario de consumo aún deprimido, en el que las principales consultoras de mercado registraron una caída de 4,9% semestre contra semestre, la Sociedad mantuvo su enfoque de preservar el adecuado posicionamiento de sus marcas, procurando ofrecer la mayor accesibilidad posible a los consumidores en cada una de las categorías en las que opera. Como resultado de esta estrategia, la Sociedad registra un incremento generalizado en la participación de mercado vs el mismo período del año anterior. Adicionalmente, durante el primer semestre se registró un importante incremento de las exportaciones del 21,8%.

Frente a este entorno de gran presión competitiva y con el propósito de optimizar la ejecución de su plan de negocios, la Sociedad intensificó la gestión y revisión de sus costos operativos y gastos centrales, implementando un estricto programa de control, buscando generar eficiencias y mejoras en todos los procesos operativos. La efectividad de esta gestión se evidencia en la mejora de los costos de venta y los gastos de comercialización y administración, que en su conjunto mejoran 8,6pp sobre ventas respecto al trimestre anterior. Por otra parte, a partir de la recuperación del ingreso disponible de los hogares la Sociedad continuará buscando equilibrar paulatinamente el desfase registrado entre el aumento de precios y los costos de venta.

Enfrentando los desafíos de corto y mediano plazo, la Sociedad continuará enfocada en el consumidor, sus marcas, la productividad y la eficiencia para seguir acompañando a los argentinos con productos cada vez más saludables, ricos, prácticos y accesibles.

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de revisión.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO KELMAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 332 – F° 221



2. Estructura financiera consolidada al 30/06/2025 comparativa con los cuatro periodos inmediatos anteriores.

(cifras expresadas en millones de pesos)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Activos no corrientes totales	363.563	360.861	354.405	349.211	367.951
Activos corrientes totales	358.545	490.318	438.950	479.782	512.333
Total de activos	722.108	851.179	793.355	828.993	880.284
Patrimonio total	328.827	469.771	344.000	340.681	273.399
Pasivos no corrientes	99.266	119.696	128.802	165.977	218.151
Pasivos corrientes	294.015	261.712	320.553	322.335	388.734
Total de pasivos	393.281	381.408	449.355	488.312	606.885
Total de pasivos más patrimonio total	722.108	851.179	793.355	828.993	880.284

3. Estructura del resultado integral total neto consolidado al 30/06/2025 comparativa con los cuatro periodos inmediatos anteriores.

(cifras expresadas en millones de pesos)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Resultado operativo (1)	(20.242)	15.442	14.529	37.108	52.874
Ingresos y costos financieros, netos	(31.407)	3.620	(58.124)	(55.389)	(53.844)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	20.061	70.628	92.963	71.138	68.947
(Pérdida) Ganancia neta del periodo antes de impuestos	(31.588)	89.690	49.368	52.857	67.977
Impuesto a las ganancias	12.103	(25.342)	627	5.159	(49.699)
(Pérdida) Ganancia neta del período	(19.485)	64.348	49.995	58.016	18.278
Otro resultado integral neto del período	390	(8.436)	3	(696)	(587)
Resultado integral total neto del período	(19.095)	55.912	49.998	57.320	17.691

(1) Incluye al 30 de junio de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021 691, 1.173, 1.906, 2.758 y 1.040, respectivamente, resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO KELMAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 332 – F° 221



4. Estructura consolidada del flujo de efectivo al 30/06/2025 comparativa con los cuatro períodos inmediatos anteriores.

(cifras expresadas en millones de pesos)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Flujos de efectivo netos (utilizados en) generados por actividades de operación	(16.962)	(36.460)	101.694	46.003	22.762
Flujos de efectivo netos (utilizados en) generados por actividades de inversión	(6.913)	49.420	(3.091)	(11.004)	30.012
Flujos de efectivo netos generados por (utilizados en) actividades de financiación	20.784	(10.665)	(88.387)	(34.820)	(47.574)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo	(1.369)	(3.138)	(1.858)	(1.500)	(1.362)
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(4.460)	(843)	8.358	(1.321)	3.838

5. Datos estadísticos (en unidades físicas) del período finalizado el 30/06/2025 comparativo con los cuatro períodos inmediatos anteriores. (*)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
<u>Volúmenes de producción</u>					
Alimentos (toneladas)	220.879	215.213	224.626	243.596	214.500
Bodegas (cajas)	820.238	1.042.679	964.112	1.290.997	1.679.776
<u>Volúmenes de ventas</u>					
Alimentos (toneladas)					
Mercado local	203.787	199.339	220.626	217.980	208.736
Mercado externo	15.886	12.860	11.220	13.857	10.745
Total Alimentos	219.673	212.199	231.846	231.837	219.481
Bodegas (cajas)					
Mercado local	684.402	835.981	761.134	981.998	1.141.853
Mercado externo	193.085	198.286	172.662	220.636	242.771
Total Bodegas	877.487	1.034.267	933.796	1.202.634	1.384.624

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de revisión.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO KELMAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 332 – F° 221



6. Índices de los períodos finalizados el 30/06/2025, comparativo con los cuatro períodos inmediatos anteriores.

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Liquidez (I)	1,219	1,873	1,369	1,488	1,318
Endeudamiento (II)	0,836	1,232	0,766	0,698	0,450
Rentabilidad (III)	(0,058)	0,146	0,143	0,182	0,066
Inmovilización de capital (IV)	0,503	0,424	0,447	0,421	0,418

			Resultado neto del período (no incluye Otros resultados integrales)	
(I) <u>Activos corrientes</u>	(II) <u>Patrimonio total</u>	(III) <u>Patrimonio promedio</u>		
<u>Pasivos corrientes</u>	<u>Total de pasivos</u>			
(IV) <u>Activos no corrientes</u>				
<u>Total de activos</u>				

7. Perspectivas (*)

Al cierre del primer semestre, la economía mundial continúa atravesando un escenario de elevada incertidumbre, profundizado por la creciente escalada de tensiones comerciales. Tanto el FMI como el Banco Mundial han recortado sus estimaciones de crecimiento para 2025, el FMI prevé un crecimiento global de 2,8%, mientras que el Banco Mundial anticipa una cifra aún más baja, del 2,3%, marcando la expansión más lenta desde 2008.

En Argentina, el proceso de estabilización macroeconómica iniciado en 2024 continúa avanzando de forma gradual. Las principales consultoras estiman un crecimiento de entre 4,5% y 5,5%, aunque con una marcada heterogeneidad sectorial, donde las actividades relacionadas al agro, energía, bancos y minería registran tasas positivas, mientras la construcción, el consumo masivo y la inversión privada aún están por debajo de niveles esperados y previos a la recesión.

En esta línea la inflación ha mostrado una desaceleración significativa, logrando romper el umbral del 2% mensual durante el segundo trimestre. La proyección anual para 2025 se ubica en torno al 27%/32%, apuntalada por el nuevo esquema cambiario (flotación administrada entre bandas), que, por el momento, no ha desencadenado en una devaluación con pass-through a precios. Sin embargo, persiste cierta volatilidad por ajustes en las tarifas de los servicios públicos y la volatilidad del tipo de cambio real.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO KELMAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 332 – F° 221



En este contexto, y en un año electoral, el gobierno apunta a sostener el equilibrio fiscal como principal ancla de confianza y señal de solidez financiera. Aun así, el riesgo país sigue elevado en la zona de 700 pb., limitando el acceso de los agentes locales a financiamiento internacional.

El consumo masivo mostró cierta recuperación interanual durante el segundo trimestre, impulsado por la desinflación y una moderada mejora del poder adquisitivo, aunque aún lejos de alcanzar niveles previos a la recesión. La evolución del salario real y el empleo serán claves para determinar si esta mejora logra sostenerse en el tiempo.

Durante la primera mitad de 2025, el patrón de consumo se vio alterado por un cambio en la composición del gasto de los hogares. Las mejores condiciones de financiamiento —especialmente desde mayo— estimularon con fuerza la demanda de bienes durables, en detrimento del consumo esencial, que se mantuvo rezagado. La recomposición parcial de ingresos —particularmente en salarios del sector formal— no logró todavía compensar el deterioro acumulado en jubilaciones y programas sociales, lo que explica la lenta recuperación del consumo masivo, a pesar del entorno de menor inflación.

De cara al segundo semestre, las proyecciones estiman un crecimiento del consumo masivo de 5,8% para 2025 (y 4,1% en 2026), condicionado a la estabilidad macroeconómica, mantenimiento del proceso desinflacionario y mejora del ingreso de las familias.

En cuanto a la estrategia de Molinos, durante el primer semestre del ejercicio la compañía logró fortalecer su posición en el mercado, apalancándose en la fortaleza de su portafolio de productos y marcas, en un entorno cada vez más competitivo. De cara a los próximos meses, continuará enfocándose en mejorar la eficiencia operativa, la optimización de costos y la adecuada gestión de márgenes, adaptándose de forma ágil a las nuevas tendencias del consumo capturando nuevas oportunidades de negocio y crecimiento.

En este sentido la compañía, que ha finalizado con éxito la modernización de sus sistemas de gestión y de sus procesos productivos y operativos, confía en consolidar y capitalizar el fortalecimiento de la competitividad, la eficiencia y con ello impulsar una mejora sostenida en los resultados económicos.”

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de revisión.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-08-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO KELMAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 332 – F° 221

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente