

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2025 y por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Índice:

Reseña informativa

Estado de Resultados Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Otros Resultados Integrales Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Nota 1 – Información general y situación económica- financiera de la Sociedad

Nota 2 – Políticas contables

Nota 3 – Estimaciones

Nota 4 – Información por segmentos

Nota 5 – Propiedades, plantas y equipos

Nota 6 – Activos intangibles y valor llave

Nota 7 – Otros créditos

Nota 8 – Inventarios

Nota 9 – Créditos por ventas

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo

Nota 11 – Provisiones y otros cargos

Nota 12 – Previsión incobrables

Nota 13 – Préstamos

Nota 14 – Otros pasivos

Nota 15 – Deudas fiscales

Nota 16 – Deudas sociales

Nota 17 – Cuentas por pagar

Nota 18 – Costo de ventas, gastos de administración y comercialización

Nota 19 – Ingresos y costos financieros

Nota 20 – Otros ingresos y otros egresos

Nota 21 – Impuesto a las ganancias y diferido y actualización de escala en el impuesto a las ganancias

Nota 22 – Transacciones con partes relacionadas

Nota 23 – Capital social

Nota 24 – Sociedad de Garantía Reciproca

Nota 25 – Dividendos

Nota 26 – Venta inmueble

Nota 27 – Inversión en España

Nota 28 – Hechos posteriores

Informe de revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe del Comité de Auditoria

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Domicilio legal: Costa Rica 4165
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Ejercicio económico N° 24
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
 Al 30 de junio de 2025 y por los períodos de tres y seis meses finalizados al 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa

Fecha de constitución: 15 de septiembre de 2003

Del Estatuto o contrato social: 22 de septiembre de 2003

De las modificaciones:

- 24 de mayo de 2007
- 17 de enero de 2008
- 5 de diciembre de 2013
- 11 de julio de 2013
- 8 de octubre de 2014
- 5 de febrero de 2015
- 8 de enero de 2019
- 30 de mayo de 2023
- 3 de junio de 2025

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.728.320

Fecha de vencimiento del Estatuto: 22 de septiembre de 2102

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL		
(Nota 23)		
Acciones		
Cantidad	Tipo	Suscripto, integrado e inscripto
34.164.462	Acciones ordinarias clase "A", escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 5 votos por acción	\$ 34.164.462
12.811.673	Acciones ordinarias clase "B", escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	\$ 12.811.673
46.976.135		\$ 46.976.135

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Martín Tarrío
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo
 Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:42:42 ADT)
Fernando Gabriel Morinigo
 Comité de Auditoría

Chyristian Colombo
 Chyristian Colombo (Aug 8, 2025 11:51:46 ADT)
Chyristian Colombo
 Presidente

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Resultados Consolidados Condensados Intermedio

Por los períodos de tres y seis meses finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024

		Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
	Notas	\$		\$	
Ingresos por ventas		26.763.846.297	26.428.460.822	67.573.637.813	70.808.295.630
Costo de ventas	18	(13.866.440.464)	(12.405.831.477)	(32.325.143.641)	(28.377.539.259)
Ganancia bruta		12.897.405.833	14.022.629.345	35.248.494.172	42.430.756.371
Gastos de distribución y comercialización	18.2	(7.966.790.370)	(8.166.827.052)	(17.376.484.050)	(17.855.794.655)
Gastos administrativos	18.2	(2.540.237.594)	(2.594.178.692)	(5.459.703.527)	(6.580.547.052)
Otros ingresos y otros egresos	20	162.961.440	(61.890.388)	338.518.301	194.967.619
Ganancia operativa		2.553.339.309	3.199.733.213	12.750.824.896	18.189.382.283
Ingresos financieros	19	983.119.519	790.429.317	2.109.171.282	2.675.428.289
Costos financieros	19	(2.602.001.107)	(3.052.514.094)	(5.357.332.256)	(6.789.016.480)
Resultado por posición monetaria neta	19	193.382.102	3.015.375.506	1.788.217.628	6.650.255.087
Resultado antes del impuesto a las ganancias		1.127.839.823	3.953.023.942	11.290.881.550	20.726.049.179
Impuesto a las ganancias	21	(492.452.235)	(723.797.406)	(4.478.830.744)	(7.368.512.869)
Resultado del período		635.387.588	3.229.226.536	6.812.050.806	13.357.536.310
Resultado atribuible a:					
- Accionistas de la controlante		599.841.153	3.075.355.832	6.495.054.311	12.823.082.629
- Interés no controlante		35.546.435	153.870.704	316.996.495	534.453.681
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la Sociedad		599.841.153	3.075.355.832	6.495.054.311	12.823.082.629
Resultado por acción (expresada en \$ por acción)					
Resultado por acción básica		12,77	65,47	138,26	272,97
Resultado por acción diluida		12,77	65,47	138,26	272,97

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:42:42 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:51:46 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Otros Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios

Por los períodos de tres y seis meses finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024

		Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
	Notas	\$		\$	
Resultado del periodo		635.387.588	3.229.226.536	6.812.050.806	13.357.536.310
Otros resultados integrales					
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Diferencias de conversión		101.462.979	(87.910.407)	38.626.185	(955.064.445)
Otros resultados integrales del período, netos de impuestos		101.462.979	(87.910.407)	38.626.185	(955.064.445)
Resultado integral total del período		736.850.567	3.141.316.129	6.850.676.991	12.402.471.865
Resultado atribuible a:					
Accionistas de la controlante		696.692.178	2.991.441.352	6.531.924.760	11.911.430.204
Interés no controlante		40.158.389	149.874.777	318.752.231	491.041.661
Resultado integral total del período		736.850.567	3.141.316.129	6.850.676.991	12.402.471.865

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:42:42 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:51:46 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
		\$	
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipos	5	44.242.090.217	43.419.069.422
Valor llave	6.2	28.859.856.835	28.859.856.835
Activos intangibles	6.1	245.387.721	299.384.526
Inversiones	24	1.670.389.090	1.912.335.050
Otros créditos	7.1	602.052.647	480.329.353
Total del Activo no corriente		75.619.776.510	74.970.975.186
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	8	18.251.541.537	16.380.698.012
Otros créditos	7.2	2.451.372.396	2.430.270.334
Créditos por ventas	9	12.267.619.644	17.071.189.073
Inversiones	10	859.449.280	4.821.774.188
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	1.173.165.239	1.106.665.471
Total del Activo corriente		35.003.148.096	41.810.597.078
Total del Activo		110.622.924.606	116.781.572.264
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:			
Capital social	23	46.976.135	46.976.135
Ajuste al capital social		23.717.138.743	23.717.138.743
Prima de emisión	23	149.789.822	149.789.822
Reservas de utilidades		19.121.023.857	9.921.508.205
Otros resultados integrales acumulados		89.860.091	52.989.642
Resultados acumulados		6.495.054.311	14.890.175.445
Subtotal Patrimonio		49.619.842.959	48.778.577.992
Interés no controlante	2.3	2.346.545.765	2.318.473.025
Total Patrimonio		51.966.388.724	51.097.051.017
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	13.1	6.518.590.464	5.179.362.829
Provisiones y otros cargos	11	256.497.965	327.825.723
Otros pasivos	14.1	3.960.184.999	4.107.255.490
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, netos	21	7.403.409.711	7.445.887.121
Total del Pasivo no corriente		18.138.683.139	17.060.331.163

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:42:42 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:51:46 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
		\$	
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	14.2	3.174.362.844	3.723.336.507
Deudas fiscales	15	950.494.469	3.115.150.331
Pasivo por Impuesto a las ganancias corriente		2.002.290.935	3.142.663.310
Deudas sociales	16	4.636.535.193	4.831.812.810
Préstamos	13.2	18.986.419.101	21.199.031.769
Cuentas por pagar	17	10.767.750.201	12.612.195.357
Total del Pasivo corriente		40.517.852.743	48.624.190.084
Total del Pasivo		58.656.535.882	65.684.521.247
Total del Pasivo y Patrimonio		110.622.924.606	116.781.572.264

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Martin Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:42:42 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:51:46 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:51:46 ADT)

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Por el período de tres meses finalizado al 30 de junio de 2025 y 2024

	30.06.2025	30.06.2024
	\$	
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Ganancia neta del período	6.812.050.806	13.357.536.310
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	4.478.830.744	7.368.512.869
Impuesto a las ganancias pagado	(3.224.159.015)	(3.370.964.704)
Intereses devengados por deudas financieras	2.993.805.363	4.244.691.128
Resultado por provisión para deudores incobrables	21.928.000	-
Resultado por provisión para contingencias legales	119.264.653	254.718.544
Depreciaciones de bienes de uso	2.845.837.329	2.644.574.169
Amortización de activos intangibles	54.762.943	80.351.275
Resultado por venta bienes de uso	-	(401.300)
Baja de propiedad, planta y equipo por obsolescencia	8.769.614	-
Cambios en el valor razonable SGR	154.898.777	221.422.794
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	4.781.641.429	1.686.916.512
(Aumento)/Disminución de otros créditos	(142.825.356)	82.627.247
(Aumento) de bienes de cambio	(1.870.843.525)	(2.770.033.038)
(Disminución) de cuentas por pagar	(1.844.445.156)	(237.936.711)
(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	(195.277.617)	(21.324.421)
(Disminución) de pasivos fiscales y pagos de impuestos	(4.602.177.376)	(7.736.501.759)
Aumento/Aumento de otros pasivos	1.575.091.213	1.993.229.460
Recupero de provisiones	(190.592.411)	(103.340.573)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	11.776.560.415	17.694.077.802
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por compras de propiedades, plantas y equipos	(3.398.225.816)	(5.322.685.170)
Cobros por venta de propiedades, plantas y equipos	-	22.936.473
Adquisición de Intangibles	(766.138)	(8.388.322)
Rescate de inversiones	2.894.761.898	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(504.230.056)	(5.308.137.019)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago por cancelación de deudas financieras	(16.143.267.455)	(18.770.556.837)
Pago por cancelación de intereses financieros	(3.753.213.179)	(4.081.757.581)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	14.769.730.238	30.763.134.997
Diferencia de cambio generada por préstamos	1.259.560.000	62.361.027
Pagos por arrendamientos	(2.382.302.266)	(1.937.911.437)
Pago de dividendos en efectivo	(5.981.339.284)	(20.451.070.217)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(12.230.831.946)	(14.415.800.048)
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos	(97.310.594)	(350.770.891)
(Disminución) neto en el efectivo y equivalente de efectivo	(1.055.812.181)	(2.380.630.156)
Efectivo y equivalentes al inicio del período (1)	2.747.240.129	3.288.868.447
Resultado a la exposición a la inflación y diferencia de conversión de E y E	54.748.939	(26.564.941)
Efectivo y equivalentes al cierre del período (1)	1.746.176.887	881.673.350

	30.06.2025	30.06.2024
	\$	
Transacciones que no generan movimientos de fondos		
Incremento del patrimonio por diferencia de conversión de bienes de uso	(154.931.567)	-
Incremento del activo por diferencia de conversión de bienes de uso	154.931.567	-
Incremento de derechos de uso a través de un aumento de otros pasivos	(124.470.355)	-
Incremento de otros pasivos a través de un aumento de derechos de uso	124.470.355	-

(1) Efectivo y equivalente de efectivo incluye: Caja y Bancos e Inversiones (Nota 10).

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:42:42 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chyristian Colombo

Chyristian Colombo (Aug 8, 2025 11:51:46 ADT)

Chyristian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL Y SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

1.1. Información general

Con fecha 6 de junio de 2016 Desarrollo Alpha S.A. cambió su denominación social por Havanna Holding S.A., motivo de la efectiva aprobación del ingreso de la sociedad al régimen de oferta pública por parte de la Comisión Nacional de Valores.

La Sociedad fue constituida el 15 de septiembre de 2003. Su actividad principal es de inversión. La Sociedad mantiene la inversión del 95,4545% sobre Havanna S.A., subsidiaria dedicada a la elaboración y venta de alfajores y similares. A su vez, Havanna S.A. participa en el capital social y votos de otra sociedad, la cual se ve reflejada en los Estados Financieros Intermedios Consolidados.

El Grupo tiene locales propios y/o franquicias en Argentina y en los siguientes países: Brasil, Bolivia, Paraguay, Perú, Chile y España. Además, cuenta con distribución en Estados Unidos, Costa Rica y Colombia.

1.2 – Situación económica-financiera de la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- El crecimiento del PBI para 2025 en términos interanuales se estima en aproximadamente 5,5%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2025 y el 30 de junio de 2025 alcanzó el 15,1% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2025, el peso se depreció 18,35% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria mantuvo durante el trimestre las restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

El régimen cambiario exige también el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos por nuestras exportaciones.

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo gobierno en Argentina, que ha planteado entre sus objetivos instaurar un nuevo régimen económico en el país, para lo cual se propone llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones.

El plan del nuevo gobierno propone avanzar con una profunda desregulación de la economía y con reformas estructurales que liberen las restricciones para invertir y operar en el país, incluyendo la flexibilización paulatina de las restricciones cambiarias mencionadas previamente, con el objetivo de eliminarlas una vez que estén dadas las condiciones macroeconómicas para hacerlo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL Y SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LA SOCIEDAD (Cont.)

1.2 – Situación económica-financiera de la Sociedad (Cont.)

Adicionalmente, el Congreso de la Nación en sesiones extraordinarias trató una serie de iniciativas legislativas, entre ellas la “Ley omnibus” con reformas en materia impositiva, incluyendo cambios al Código Civil y Comercial.

La situación al 30 de junio de 2025, incluyendo las principales medidas que afectan a nuestro negocio y que ya se encuentran vigentes, es la siguiente:

- Se mantienen las restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Con fecha 23 de diciembre del 2024, fue eliminado el Impuesto PAIS del 7,5% que se aplicaba sobre las importaciones.

El gobierno implementó medidas que flexibilizan parcialmente el acceso al mercado único y libre de cambios (MULC).

Estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de junio de 2025 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el MULC.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios. Las reformas propuestas por el nuevo gobierno iniciaron su proceso de discusión legislativa. No es posible prever en este momento su evolución ni nuevas medidas que podrían ser anunciadas. La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

El Grupo presenta al 30 de junio de 2025 capital de trabajo negativo por \$5.514 millones.

La Dirección considera que el giro del negocio productivo generará la liquidez necesaria para poder afrontar sus actividades de operación y las actividades de expansión comercial.

Asimismo, la sociedad cuenta con líneas de crédito aprobadas en Bancos de primera línea, las cuales estaban disponibles al 30 de junio de 2025. Véase lo mencionado en la Nota 13 – Préstamos, relativa a la emisión de Obligaciones Negociables.

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.C. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las Normas de Contabilidad NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas obligó a la Sociedad, dado que se encuentra incluida en el régimen de oferta pública, a aplicar en forma obligatoria las normas mencionadas a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2016.

Estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Consolidados de ejercicios/períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con las de este período. Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 8 de agosto de 2025.

2.2. Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)****NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)****2.2. Unidad de medida (Cont.)**

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias.

Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 30 de junio de 2025 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)

2.2. Unidad de medida (Cont.)

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en Ingresos /(Costos) financieros, netos, en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital y la prima de emisión fueron reexpresados desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital",
- La diferencia de conversión fue reexpresada en términos reales,
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.3. Bases de consolidación

(a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades controladas por Havanna Holding S.A. como resultado de su facultad de ejercer el control. Posee control cuando está expuesto o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través del poder que posee sobre esa entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

El método de la compra es usado por Havanna Holding S.A. para registrar adquisiciones de subsidiarias y demás combinaciones de negocio. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, los instrumentos de capital emitidos y las deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. Cualquier participación no controlante en la sociedad adquirida es medida al valor proporcional sobre la participación de los activos netos adquiridos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)

2.3. Bases de consolidación (Cont.)

(a) Subsidiarias (Cont.)

El valor llave se valúa inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable del interés no controlante sobre los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se han eliminado las transacciones inter-compañía, los saldos, los ingresos y gastos en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Havanna Holding S.A. materiales en la consolidación. También se han eliminado las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo reconocidas como activos. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

A continuación, se detallan las subsidiarias de Havanna Holding S.A. junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 30 de junio de 2025, 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2024.

Las subsidiarias detalladas poseen capital consistente solamente en acciones ordinarias, mantenidas directamente por Havanna Holding S.A., siendo la proporción de tenencia poseída igual a los derechos de voto. El país en el que están constituidas es también su principal lugar de negocios.

Nombre de la entidad	País de negocio/ constitución	Actividad principal	% de tenencia y votos mantenido por Havanna Holding S.A. (directa e indirecta)		
			30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Participaciones Directas en subsidiaria Havanna S.A.	Argentina	[1]	95,4545%	95,4545%	95,4545%
Participación Indirecta en subsidiaria HVN Internacional S.A.	Uruguay	[2]	100%	100%	100%
Participación Indirecta en subsidiaria HVN España Inversiones S.L.	España	[3]	100%	100%	-
Participación Indirecta en subsidiaria Productos Havanna España S.L.	España	[4]	100%	100%	-

[1] Elaboración y venta de alfajores y similares e Inversora

[2] Otorgamiento de franquicias internacionales e Inversora

[3] Inversora

[4] Industria de bollería y pastelería

El total del interés no controlante para el período finalizado al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es de \$2.346.545.765 y \$2.318.473.025 respectivamente. Al 30 de junio de 2025 el saldo de interés no controlante corresponde a la participación accionaria del mismo sobre la subsidiaria Havanna S.A.

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 1 - F° 17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)

2.4. Cambios en políticas contables y desgloses

(a) Normas contables e interpretaciones del CINIIF de nueva aplicación para los ejercicios que finalizan el 31 de diciembre de 2025 adoptadas por la Compañía.

Modificaciones a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad

Una entidad se ve impactada por las modificaciones cuando tiene una transacción u operación en una moneda extranjera que no es intercambiable a otra moneda en una fecha de medición para un propósito específico. Una moneda es intercambiable cuando existe la posibilidad de obtener la otra moneda (con un retraso administrativo normal), y la transacción se llevará a cabo a través de un mercado o mecanismo de intercambio que crea derechos y obligaciones exigibles.

La Sociedad evaluó los impactos de la entrada en vigencia de la represente modificación y no se detectaron impactos significativos ni en sus operaciones ni en los presentes estados financieros.

(b) Nuevas normas contables NIIF vigentes a partir del 1 de enero de 2025 y no adoptadas anticipadamente por la Compañía.

Enmienda a la NIIF 9 y la NIIF 7 - Clasificación y medición de instrumentos financieros

Estas modificaciones: * aclaran los requisitos para el momento del reconocimiento y baja de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados mediante un sistema electrónico de transferencia de efectivo; * aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo cumple con el criterio únicamente de pagos de principal e interés (SPPI); * agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG); y realizan actualizaciones de las revelaciones de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI).

Publicado mayo de 2024. Fecha de vigencia Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026 (adopción anticipada está disponible)

NIIF 18 Presentación y revelación en Estados Financieros Separados

Esta es la nueva norma sobre presentación y revelación en Estados Financieros, con enfoque en actualizaciones del estado de ganancia o pérdida. Los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con * la estructura del estado de ganancias y pérdidas, * relevaciones requeridas en los Estados Financieros para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los Estados Financieros Separados de una entidad (es decir, medidas de desempeño definidas por la administración) y * principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los Estados Financieros Separados principales y a las notas en general.

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)****NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)****2.5. Cambios en políticas contables y desgloses (Cont.)**

Publicado abril de 2024. Fecha de vigencia: Períodos anuales iniciados o después del 1 de enero de 2027.

NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones

Esta nueva norma funciona junto con otras Normas de Contabilidad NIIF. Una subsidiaria elegible aplica los requisitos de otras Normas de Contabilidad NIIF, excepto los requisitos de divulgación, y en su lugar aplica los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19. Los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19 equilibran las necesidades de información de los usuarios de los Estados Financieros Separados de las subsidiarias elegibles con ahorros de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las subsidiarias elegibles. Una filial es elegible si: * no tiene responsabilidad pública y * tiene una matriz última o intermedia que produce Estados Financieros Separados consolidados disponibles para uso público que cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF. La NIIF 19 se puede aplicar tan pronto como se emita.

Publicado en mayo de 2024, Fecha de vigencia: Períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada.

NOTA 3 – ESTIMACIONES

La preparación de Estados Financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, los juicios significativos realizados por la Dirección en la aplicación de políticas contables del Grupo y las principales premisas utilizadas en la estimación fueron las mismas que las que se aplicaron a los Estados Financieros Consolidados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La base de medición que la Dirección utiliza para analizar el rendimiento de los segmentos operativos es el EBITDA ajustado. El Grupo define el EBITDA ajustado como ventas menos costo de ventas y los gastos de comercialización que son directamente asignables a los segmentos de la operación (sin incluir depreciaciones ni amortizaciones). El Grupo considera que el EBITDA ajustado es una medida significativa del desempeño operativo del Grupo. No obstante, el EBITDA ajustado no es una medida del resultado neto o del flujo de efectivo generado por las operaciones y no debería considerarse como una alternativa al resultado neto, una indicación del desempeño financiero del Grupo, una alternativa al flujo de efectivo generado por las actividades operativas o una medida de liquidez.

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

Debido a que el EBITDA ajustado no se determina de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) es posible que otras empresas lo computen de manera diferente. Por lo tanto, el EBITDA ajustado que reflejan otras empresas puede no ser comparable con el EBITDA ajustado presentado por la Sociedad.

Estacionalidad de las operaciones

	En miles de pesos			
	Locales Propios	Franquicias	Otros segmentos	Total
Período finalizado el 30 de junio de 2025				
Alfajores, Galletitas y Havannets	17.489.502	22.629.016	7.670.100	47.788.618
Cafetería e Insumos	6.894.143	5.480.390	248.188	12.622.721
Otros	1.860.925	3.607.859	1.693.515	7.162.299
Total venta del segmento	26.244.570	31.717.265	9.611.803	67.573.638
EBITDA ajustado	8.586.097	13.030.343	2.557.124	24.173.564
Período finalizado el 30 de junio de 2024				
Alfajores, Galletitas y Havannets	23.488.585	23.714.643	6.262.985	53.466.213
Cafetería e Insumos	6.306.245	5.132.681	152.185	11.591.111
Otros	1.553.642	2.929.394	1.267.936	5.750.972
Total venta del segmento	31.348.472	31.776.718	7.683.106	70.808.296
EBITDA ajustado	13.030.193	14.843.875	2.688.377	30.562.445

Las operaciones del Grupo están sujetas a estacionalidad, lo cual afecta el nivel de ventas. Durante la temporada estival (meses de enero y febrero), pascuas, período de fiestas de fin de año, invierno, día de la madre y día del padre, el Grupo tiende a tener sus picos de ventas. En consecuencia, para las operaciones del Grupo, generalmente se espera un mayor nivel de ingresos en el primer y último trimestre del año. Adicionalmente, ver lo mencionado en Nota 1.2.

A continuación, se detalla una conciliación, en miles de pesos, entre el EBITDA total ajustado y el resultado total antes del impuesto a las ganancias:

	30.06.2025	30.06.2024
EBITDA ajustado para segmentos reportables	21.616.440	27.874.068
EBITDA ajustado – Otros segmentos	2.557.124	2.688.377
Total segmentos	24.173.564	30.562.445
Gastos generales operativos	(8.522.139)	(9.648.138)
Depreciación y amortización (Nota 18.2)	(2.900.600)	(2.724.925)
Ganancia operativa	12.750.825	18.189.382
Ingresos financieros	2.109.171	2.675.428
Costos financieros	(5.357.332)	(6.789.016)
Resultado por posición monetaria neta	1.788.218	6.650.255
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	11.290.882	20.726.049

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Se detalla la evolución de propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2025 y 2024:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo neto al inicio del período	43.419.069.422	36.492.823.002
Altas	3.522.696.171	5.322.685.170
Bajas	(8.769.614)	(22.535.173)
Depreciaciones	(2.845.837.329)	(2.644.574.169)
Diferencia de conversión	154.931.567	-
Saldo neto al final del período	44.242.090.217	39.148.398.830

A continuación, se detalla la composición de propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30.06.2025	31.12.2024
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	28.154.575.016	27.407.534.543
Maquinarias	3.359.033.221	2.441.548.309
Muebles y Útiles	2.737.025.133	2.789.927.268
Equipos de transporte y rodados	264.963.772	250.022.208
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	3.888.510.756	3.796.110.993
Anticipo a proveedores	258.471.422	560.983.691
Derecho de uso alquileres	5.579.510.897	6.172.942.410
Valor residual al cierre del período	44.242.090.217	43.419.069.422

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE

6.1 Activos intangibles

Se detalla la evolución de activos intangibles al 30 de junio de 2025 y 2024:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo neto al inicio del período	299.384.526	381.430.066
Altas	766.138	8.388.322
Amortizaciones	(54.762.943)	(80.351.275)
Saldo neto al final del período	245.387.721	309.467.113

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE (Cont.)

A continuación, se detalla la composición de activos intangibles al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30.06.2025	31.12.2024
Marcas	73.705.689	118.322.303
Otros activos intangibles	171.682.032	181.062.223
Valor residual al cierre del período	245.387.721	299.384.526

6.2. Valor llave

A continuación, se detalla la composición de valor llave al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30.06.2025	31.12.2024
Valor llave Havanna S.A.	24.866.991.982	24.866.991.982
Valor llave HVN Internacional S.A.	3.992.864.853	3.992.864.853
Total	28.859.856.835	28.859.856.835

NOTA 7 – OTROS CREDITOS

7.1. Otros créditos no corrientes

	30.06.2025	31.12.2024
Crédito venta inmueble (Nota 26)	204.021.245	280.910.138
Gastos pagados por adelantado	73.555.124	31.970.488
Otros créditos impositivos	244.516.893	75.417.912
Adelantos al personal	80.000.000	92.077.562
Provisión incobrables de otros créditos	(40.615)	(46.747)
Total no corriente	602.052.647	480.329.353

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 7 – OTROS CREDITOS (Cont.)

7.2. Otros créditos corrientes

	30.06.2025	31.12.2024
Crédito venta inmueble (Nota 26)	81.608.498	93.636.713
Gastos pagados por adelantado	392.348.849	537.948.682
Créditos impositivos	856.020.452	1.147.705.148
Reintegros a cobrar	163.788.209	102.598.287
Adelantos al personal	796.266.083	527.005.712
Anticipos a proveedores	66.888.797	16.349.342
Créditos varios	94.451.508	5.026.450
Total corriente	2.451.372.396	2.430.270.334

NOTA 8 – INVENTARIOS

	30.06.2025	31.12.2024
Materias primas	4.720.867.579	4.849.733.127
Envases	4.303.435.155	4.625.846.207
Mercaderías de reventa	2.789.227.197	2.201.468.772
Productos elaborados	4.762.581.676	3.403.857.651
Productos semielaborados	855.345.002	784.411.839
Materiales	220.452.257	156.193.893
Anticipos a proveedores	599.632.671	359.186.523
Total	18.251.541.537	16.380.698.012

NOTA 9 – CRÉDITOS POR VENTAS

	30.06.2025	31.12.2024
Comunes	10.454.036.618	15.030.997.817
Sociedades relacionadas (Nota 22)	2.659.272	16.556.432
Tarjetas de crédito	1.833.548.900	2.050.119.357
Menos:		
Previsión para deudores incobrables (Nota 12)	(22.625.146)	(26.484.533)
Total	12.267.619.644	17.071.189.073

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.S. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 10 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.2025	31.12.2024
Caja	47.054.736	32.725.400
Bancos	1.126.110.503	1.073.940.071
Efectivo	1.173.165.239	1.106.665.471

	30.06.2025	31.12.2024
Fondo común de inversión	859.449.280	4.389.109.562
Títulos Públicos	-	432.664.626
Inversiones	859.449.280	4.821.774.188

A efectos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.173.165.239	1.106.665.471	881.672.190
Inversiones	573.011.648	1.640.574.658	1.160
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.746.176.887	2.747.240.129	881.673.350

NOTA 11 – PROVISIONES Y OTROS CARGOS

	30.06.2025	31.12.2024
Provisiones para juicios y costas	256.497.965	327.825.723
Total	256.497.965	327.825.723

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo neto al inicio del período	327.825.723	122.253.929
Incremento (Nota 20)	119.264.653	254.718.544
Utilización	(190.592.411)	(103.340.573)
Saldo neto al final del período	256.497.965	273.631.900

La previsión para juicios se constituyó en base al análisis de las posibles indemnizaciones que la Sociedad estima deberá soportar, de acuerdo con la opinión de sus asesores legales.

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 12 – PREVISIÓN INCOBRABLES

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo neto al inicio del período	26.484.533	181.578.833
Incremento neto de recuperos	21.928.000	-
Utilización	(25.787.387)	(164.288.842)
Saldo neto al final del período	22.625.146	17.289.991

NOTA 13 – PRÉSTAMOS

13.1. Préstamos no corrientes

	30.06.2025	31.12.2024
Préstamos bancarios	6.518.590.464	5.179.362.829
Total	6.518.590.464	5.179.362.829

	30.06.2025	31.12.2024
Préstamos bancarios	18.468.435.536	20.229.915.629
Intereses a pagar	517.983.565	969.116.140
Total	18.986.419.101	21.199.031.769

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo neto al inicio del período	26.378.394.598	10.209.094.713
Obtención de préstamos bancarios y descubiertos	14.769.730.238	30.763.134.997
Diferencia de cambio	1.259.560.000	62.361.027
Intereses del período	2.993.805.363	4.244.691.128
Pago a bancos por intereses financieros	(3.753.213.179)	(4.081.757.581)
Pago a bancos por capital y descubiertos bancarios	(16.143.267.455)	(18.770.556.837)
Saldo neto al final del período	25.505.009.565	22.426.967.447

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. & B.A. N°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (CONT.)

Los principales préstamos que posee la Sociedad al 30 de junio de 2025 son los siguientes:

- En pesos argentinos:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 30/06/25
Nación	\$ 1.000.000.000	10/12/2024	12 Meses	Mensual	33,06% (1)	Mensual	Capital de Trabajo	Sin garantía	\$ 500.000.000
Provincia	\$ 500.000.000	3/1/2025	12 Meses	Bullet	35% (2)	Mensual	Capital de Trabajo	Sin garantía	\$ 500.000.000
Provincia	\$ 3.000.000.000	24/1/2025	12 Meses	Bullet	34,5% (3)	Mensual	Capital de Trabajo	Sin garantía	\$ 3.000.000.000
Nación	\$ 5.000.000.000	19/3/2025	9 Meses	Bullet	28,20%	Bullet	Capital de Trabajo	Sin garantía	\$ 5.000.000.000
Macro	\$ 4.500.000.000	20/9/2024	60 Meses	Trimestral (2 años gracia)	37,5% (4)	Mensual	Inversión	Sin garantía	\$ 4.500.000.000
Deuda total									\$ 13.500.000.000
Intereses									\$ 474.712.438
Deuda total									\$ 13.974.712.438

- En dólares estadounidenses:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 30/06/25
Ciudad	2.500.000	5/11/2024	9 meses	Bullet	4,00%	Mensual	Capital de Trabajo	Sin garantía	USD 2.500.000
Ciudad	1.600.000	14/11/2024	9 meses	Bullet	5,00%	Mensual	Capital de Trabajo	Sin garantía	USD 1.600.000
Nación	1.050.000	27/1/2025	9 meses	Bullet	3,00%	Bullet	Capital de Trabajo	Sin garantía	USD 1.050.000
Santander	1.100.000	23/5/2025	6 meses	Bullet	5,00%	Bullet	Capital de Trabajo	Sin garantía	USD 1.100.000
Nación	1.500.000	9/6/2025	3 Meses	Bullet	6,50%	Bullet	Capital de Trabajo	Sin garantía	USD 1.500.000
Deuda Total									USD 7.750.000
Tipo de cambio									\$ 1.205
Total en pesos									\$ 9.338.750.000
Intereses									\$ 43.271.127
Deuda total									\$ 9.382.021.127

- En euros:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 30/06/25
Santander	1.500.000	10/1/2025	84 meses	Mensual (1 año de gracia)	4,90%	Mensual	Capital de Trabajo	Sin garantía	EUR 1.500.000
Deuda Total									EUR 1.500.000
Total en USD									USD 1.758.000
Total en \$									\$ 2.148.276.000
Deuda total									\$ 25.505.009.565

[1] La tasa del préstamo firmado el día 10 de diciembre de 2024 con el banco Nación es variable, y la misma se compone por la tasa Tamar publicada, siendo a la fecha de cierre de ejercicio 33,06% TNA.

[2] La tasa del préstamo firmado el día 3 de enero de 2025 con el banco Provincia es variable, y la misma se compone por la tasa Badlar publicada a la fecha más 3 puntos porcentuales, siendo a la fecha de cierre de ejercicio 35% TNA.

[3] La tasa del préstamo firmado el día 24 de enero de 2025 con el banco Provincia es variable, y la misma se compone por la tasa Badlar publicada a la fecha más 2,5 puntos porcentuales, siendo a la fecha de cierre de ejercicio 34,5% TNA.

[4] La tasa del préstamo firmado el día 20 de septiembre de 2024 con el banco Macro es variable, y la misma se compone por la tasa Badlar publicada a la fecha más 5,5 puntos porcentuales, siendo a la fecha de cierre de ejercicio 37,5% TNA.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (CONT.)

- Emisión de obligaciones negociables

El 8 de julio de 2025, el grupo a través de Havanna S.A. concretó la emisión de su Obligación Negociable Serie 1 por un monto total de USD 18.534.790 (dólares estadounidenses dieciocho millones quinientos treinta y cuatro mil setecientos noventa). La misma tiene un plazo de tres años, con pago de intereses trimestral a una tasa del 8,75% anual.

La Sociedad prevé aplicar el producido neto proveniente de la emisión de las Obligaciones Negociables a: (i) refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, al pago de capital e intereses con instituciones bancarias locales. En particular, se destinará aproximadamente el 50% del producido de las Obligaciones Negociables a este fin; (ii) integración de capital de trabajo en el país, entre otros, al pago a proveedores por compras de Materias Primas y Envases y al pago de otros pasivos operativos corrientes; e (iii) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país.

Al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2025, el Grupo no posee covenants ni garantías en sus préstamos.

En línea con el objetivo de refinanciar sus pasivos utilizando los fondos obtenidos de la emisión de la Obligación Negociable, la Sociedad canceló los siguientes préstamos:

Con fecha 7 de julio de 2025, la Sociedad precanceló el préstamo con el Banco Provincia tomado el 3 de enero de 2025 por \$500.000.000 y el préstamo tomado el 24 de enero de 2025 por \$3.000.000.000 con la misma entidad.

Con fecha 5 de agosto de 2025, se canceló a su vencimiento el préstamo en dólares con el Banco Ciudad por 2.500.000 usd tomado el 5 de noviembre de 2024.

El Grupo posee las siguientes líneas de crédito abiertas para préstamos, prefinanciaciones y adelantos en cuenta corriente:

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (CONT.)

Banco	30.06.2025 (en miles)		30.06.2024 (en miles)	
	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado	Monto línea de crédito (1)	Monto efectivamente utilizado
Macro	9.000.000	4.533.471	4.834.073	1.036.921
Patagonia	5.000.000	-	928.602	928.602
Citibank	1.700.000	-	1.956.648	1.754.907
Galicia	1.000.000	-	1.178.264	1.178.264
Santander Río	1.332.680	1.332.680	1.159.100	1.159.100
Provincia	6.000.000	3.529.640	2.371.509	2.371.509
Francés	1.200.000	-	1.611.357	1.404.643
Ciudad	5.500.000	4.953.391	4.729.442	4.729.442
Nación	12.200.000	9.007.551	2.539.345	2.539.345
Supervielle	500.000	-	583.398	583.398
BICE	1.778.000	-	895.454	828.238
Comafi	5.000.000	-	-	-
BIND	2.200.000	-	-	-
Santander España	2.148.276	2.148.275	-	-
Total	54.558.956	25.505.008	22.787.192	18.514.369

(1) El monto de las líneas de crédito a junio 2024 en valores históricos fue de \$19.798.258 miles y el monto efectivamente utilizado fue de \$16.085.890 miles.

Adicionalmente, ver lo mencionado en Nota 1.2.

NOTA 14 – OTROS PASIVOS

14.1. Otros pasivos no corrientes

	30.06.2025	31.12.2024
Depósitos en garantía	1.400.000	1.150.970
Canon cobrados a devengar	1.162.252.256	1.323.501.498
Pasivos por arrendamiento	2.796.532.743	2.782.603.022
Total	3.960.184.999	4.107.255.490

14.2. Otros pasivos corrientes

	30.06.2025	31.12.2024
Canon cobrados a devengar	897.137.931	850.702.932
Pasivos por arrendamiento	2.277.224.913	2.872.633.575
Total	3.174.362.844	3.723.336.507

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 15 – DEUDAS FISCALES

	30.06.2025	31.12.2024
Impuesto al Valor Agregado a pagar	-	1.429.923.450
Retenciones a pagar	492.468.905	664.438.356
Plan de Pagos Ley 26476	-	78.948.650
Dirección General de Rentas a pagar	319.264.822	738.203.060
Otros impuestos a pagar	138.760.742	203.636.815
Total	950.494.469	3.115.150.331

NOTA 16 – DEUDAS SOCIALES

	30.06.2025	31.12.2024
Remuneraciones a pagar	1.780.747.480	2.161.173.145
Provisión vacaciones	1.777.943.669	1.599.408.356
Cargas sociales a pagar	1.077.844.044	1.071.231.309
Total	4.636.535.193	4.831.812.810

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR

	30.06.2025	31.12.2024
Proveedores comunes	10.472.622.776	11.726.562.166
Provisión para gastos	295.127.425	884.993.829
Adelantos en cuenta corriente	-	639.362
Total	10.767.750.201	12.612.195.357

NOTA 18 – COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

18.1. Costo de ventas

	30.06.2025	30.06.2024
Existencia al inicio del ejercicio (Nota 8)	16.380.698.012	12.681.248.003
Más: Compras del período	23.512.831.084	21.271.150.730
Más: Gastos de producción del período (Nota 18.2)	10.683.156.082	9.876.421.567
Menos: Existencia al cierre del período (Nota 8)	(18.251.541.537)	(15.451.281.041)
Costo de mercadería vendida	32.325.143.641	28.377.539.259

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)****18.2. Gastos de producción, comercialización y de administración (Cont.)**

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 30.06.2025
Sueldos y jornales	5.971.812.656	1.615.049.977	5.778.991.765	13.365.854.398
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	926.541.225	244.492.325	1.074.447.006	2.245.480.556
Honorarios y servicios profesionales	26.086.722	1.390.246.767	156.516.261	1.572.849.750
Deudores incobrables	-	-	21.928.000	21.928.000
Depreciación bienes de uso	433.665.480	161.869.203	2.250.302.646	2.845.837.329
Amortización intangibles	-	54.762.943	-	54.762.943
Arrendamientos, gastos, expensas y tasas	386.583.316	121.282.097	405.619.064	913.484.477
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	76.777.738	2.023.396.006	2.100.173.744
Publicidad y propaganda	5.648.938	11.436.584	1.157.228.393	1.174.313.915
Impuestos, tasas y contribuciones	24.278.017	733.004.194	399.075.438	1.156.357.649
Conservación y reparaciones	1.005.887.508	74.069.054	545.167.364	1.625.123.926
Fletes	957.314.800	-	1.901.438.029	2.858.752.829
Comunicaciones	5.066.749	257.842.826	324.527.838	587.437.413
Comisiones	-	-	363.359.589	363.359.589
Energía eléctrica	385.281.996	17.112.386	254.689.043	657.083.425
Gastos automotores y movilidad	410.211.043	26.526.591	93.489.473	530.227.107
Seguros	19.517.665	11.181.714	26.085.918	56.785.297
Gastos bancarios	-	318.723.491	-	318.723.491
Gastos de computación	7.442.907	130.795.076	21.041.858	159.279.841
Gastos de librería	8.009.633	7.444.831	15.819.219	31.273.683
Derechos y gastos de exportación	-	-	68.505.826	68.505.826
Otros gastos	109.807.427	207.085.730	494.855.314	811.748.471
Total al 30.06.2025	10.683.156.082	5.459.703.527	17.376.484.050	33.519.343.659

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

18.2. Gastos de producción, comercialización y de administración (Cont.)

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 30.06.2024
Sueldos y jornales	5.600.000.398	1.586.437.285	6.102.586.303	13.289.023.986
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	764.638.314	248.297.344	1.011.018.336	2.023.953.994
Honorarios y servicios profesionales	23.991.364	1.540.097.687	119.045.755	1.683.134.806
Depreciación bienes de uso	334.584.739	163.671.098	2.146.318.332	2.644.574.169
Amortización intangibles	-	80.351.275	-	80.351.275
Arrendamientos, gastos, expensas y tasas	292.164.653	91.923.423	343.823.763	727.911.839
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	84.079.077	2.272.041.403	2.356.120.480
Publicidad y propaganda	11.596.281	9.748.806	1.103.179.049	1.124.524.136
Impuestos, tasas y contribuciones	23.701.223	1.842.242.449	433.264.783	2.299.208.455
Conservación y reparaciones	1.009.012.675	56.690.518	468.470.695	1.534.173.888
Fletes	1.129.696.024	-	2.265.465.031	3.395.161.055
Comunicaciones	4.041.594	200.416.846	223.477.081	427.935.521
Comisiones	-	-	404.889.346	404.889.346
Energía eléctrica	296.454.720	13.076.252	183.181.908	492.712.880
Gastos automotores y movilidad	248.906.526	25.163.632	81.424.452	355.494.610
Seguros	5.228.846	7.222.195	11.327.297	23.778.338
Gastos bancarios	-	202.732.384	-	202.732.384
Gastos de computación	4.481.579	180.138.263	20.896.388	205.516.230
Gastos de librería	9.687.685	9.947.601	62.903.455	82.538.741
Derechos y gastos de exportación	-	-	177.065.783	177.065.783
Otros gastos	118.234.946	238.310.917	425.415.495	781.961.358
Total al 30.06.2024	9.876.421.567	6.580.547.052	17.855.794.655	34.312.763.274

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 19 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	30.06.2025	30.06.2024
	(Pérdida)/Ganancia	
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	483.210.480	36.910.572
Resultado positivo tenencia Títulos Públicos	43.320.520	-
Cambios en el valor razonable de fondos de inversión	578.468.914	733.750.130
Descuentos obtenidos	37.832.896	43.755.260
Diferencias de cambio	796.168.073	1.472.561.496
Otros resultados por ingresos financieros	1.535.445	119.431
Resultado financiero venta inmueble	13.736.177	166.908.606
Cambios en el valor razonable de SGR	154.898.777	221.422.794
Subtotal ingresos financieros	2.109.171.282	2.675.428.289
Costos financieros		
Intereses perdidos por préstamos bancarios	(3.021.081.397)	(4.282.661.536)
Valor presente e intereses perdidos por arrendamientos	(698.518.664)	(911.910.383)
Intereses y recargos impositivos	(71.438.056)	(242.623.533)
Diferencias de cambio	(1.535.993.994)	(1.311.068.362)
Otros resultados financieros	(30.300.145)	(69.532)
Resultado negativo tenencia Títulos Públicos	-	(40.683.134)
Subtotal costos financieros	(5.357.332.256)	(6.789.016.480)
Resultado por posición monetaria neta	1.788.217.628	6.650.255.087
Total ingresos, costos financieros y resultado por posición monetaria neta	(1.459.943.346)	2.536.666.896

NOTA 20 – OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

	30.06.2025	30.06.2024
	(Pérdida)/Ganancia	
Juicios y contingencias	(119.264.653)	(254.718.544)
Ingresos por representación	313.344.333	220.446.069
Resultado por venta equipamiento	26.077.193	151.403.732
Alquileres ganados	13.221.379	10.419.773
Gratificación por cese	-	(45.934.824)
Condonación de pasivos por arrendamientos	-	29.386.423
Otros	105.140.049	83.964.990
Total	338.518.301	194.967.619

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. A.B. N.º 1 - Fº 17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 21 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y DIFERIDO Y ACTUALIZACIÓN DE ESCALA EN EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Impuesto diferido

	30.06.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del período	(7.445.887.121)	(8.233.372.955)
Cargo imputado al estado de resultados	(934.179.199)	(3.665.011.018)
Resultado por posición monetaria neta	976.656.609	4.452.496.852
Saldo al cierre del período	(7.403.409.711)	(7.445.887.121)

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	30.06.2025	30.06.2024
Impuesto corriente	3.544.651.545	5.044.178.592
Impuesto diferido	934.179.199	2.324.334.277
Impuesto a las ganancias	4.478.830.744	7.368.512.869

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuestos:

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado antes del impuesto a las ganancias	11.290.881.550	20.726.049.179
Tasa del impuesto vigente (1)	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	3.951.808.543	7.254.117.213
Diferencias permanentes y otras diferencias a la tasa del impuesto	527.022.201	114.395.656
Total cargo por impuesto a las ganancias	4.478.830.744	7.368.512.869

(1) Ver Nota 21.1.

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 21 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y DIFERIDO Y ACTUALIZACIÓN DE ESCALA EN EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

21.1 Actualización de escala del Impuesto a las Ganancias y diferimiento del Ajuste por Inflación Impositivo en Argentina

En junio 2021, se promulgó la ley 27.630 que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos en relación con el nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas e importes fijos aplicables son:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$5.000.000;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias imponibles de hasta \$50.000.000 (alícuota aplicable sobre el excedente de \$5.000.000), más un importe fijo de \$1.250.000;
- 35% para ganancias imponibles superiores a los \$50.000.000 (alícuota aplicable sobre el excedente de \$50.000.000), más un importe fijo de \$14.750.000.

La misma norma dispone que los montos previstos en la escala establecida se ajustarán anualmente, a partir del 1° de enero de 2022, considerando la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste, respecto del mismo mes del año anterior, siendo montos determinados por aplicación del mecanismo descrito de aplicación para los ejercicios fiscales que se inicien con posterioridad a cada actualización.

De acuerdo con ello, para el ejercicio fiscal con cierre 31 de diciembre de 2025 las alícuotas e importes fijos aplicables son:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$101.679.575,26;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias imponibles de hasta \$1.016.795.752,62 (alícuota aplicable sobre el excedente de \$101.679.575,26), más un importe fijo de \$25.419.893,82;
- 35% para ganancias imponibles superiores a los \$1.016.795.752,62 (alícuota aplicable sobre el excedente del citado monto), más un importe fijo de \$299.954.747,02.

Dicha modificación fue de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

La ley 27541 introdujo modificaciones en el Capítulo IV de la ley de ganancias, estableciendo que el ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, que se deba calcular en virtud de verificarse los supuestos de aplicación, se deberán imputar 1/6 en el período fiscal y los 5/6 restantes, en partes iguales. Por lo expuesto, por el momento, el ejercicio 2021 y siguientes quedan excluido del diferimiento.

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 21 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y DIFERIDO Y ACTUALIZACION DE ESCALA EN EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Impuesto a los Dividendos

La ley 27630 se adecuó a la ley del impuesto a las ganancias sustituyendo la alícuota del 13%, aplicable por las personas humanas y sucesiones indivisas respecto de los dividendos y utilidades correspondientes a los años fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 por la del 7%. Asimismo, se dispuso que los dividendos y distribución de utilidades están alcanzados a la alícuota 7%, durante los 3 períodos fiscales contados a partir del iniciado el 1 de enero de 2018 inclusive, cualquiera sea el período en que tales dividendos o utilidades sean puestos a disposición.

NOTA 22 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las siguientes transacciones y saldos pendientes al cierre con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes y servicios

	Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Inverlat S.A.	Otras	14.430.122	4.743.601
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	6.449.947	9.759.811
TOTAL VENTAS DE BIENES		20.880.069	14.503.412

(b) Compra de bienes y servicios

	Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	196.729.209	342.973.500
Inverlat S.A.	Otras	271.673.669	593.929.719
TOTAL COMPRAS		468.402.878	936.903.219

(c) Saldos por créditos y pasivos comerciales registrados de operaciones con partes relacionadas

	Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Saldos por cuentas por cobrar (Nota 9)			
Inverlat S.A.	Otras	2.610.399	16.556.432
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	48.873	-
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		2.659.272	16.556.432

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 22 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Las cuentas por cobrar de partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y regalías, las mismas vencen antes de los doce meses después de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses.

(d) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar a la Alta Gerencia al 30 de junio de 2025 ascienden a \$1.501.999.118 siendo contabilizados en la línea sueldos y jornales de la Nota 18.2.

La Alta Gerencia, es quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y es responsable de asignar los recursos.

NOTA 23 – CAPITAL SOCIAL

Con fecha 5 de abril de 2013 la Asamblea General Extraordinaria resolvió la creación de dos clases de acciones, la clase “A” con cinco votos por acción; y la clase “B” con un voto por acción, en reemplazo de las 15.200 acciones ordinarias existentes.

Las mismas se distribuyeron de acuerdo con la tenencia accionaria a dicho momento. Las nuevas acciones en circulación pasaron a ser 12.160 de clase “A” (representativas del 80% del capital) y 3.040 de clase “B” (representativas del 20% del capital).

Con fecha 27 de mayo de 2013 la Asamblea general extraordinaria de accionistas resolvió desafectar la reserva especial prima de emisión por la suma de \$ 13.668.240 y las ganancias reservadas por la suma de \$ 29.022.137, siendo dichos importes capitalizados mediante un aumento del capital social por un total de \$ 42.690.377.

Las acciones emitidas como consecuencia de dicho aumento de capital fueron clase “A” y clase “B”, en cantidades proporcionales a los porcentajes de las clases de acciones en circulación.

Asimismo con fecha 27 de mayo de 2013 durante la Asamblea general extraordinaria de accionistas, se propuso que, debido a que la Sociedad ha aprobado el ingreso al régimen de oferta pública y la cotización de las acciones clase “B”, se aumente el capital social a través de la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias escriturales clase “B” que estuvo representado por \$1 valor nominal cada una y un voto por acción.

Luego de cumplirse el efectivo ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y cotización, el capital social estuvo representado por 34.164.462 acciones escriturales clase “A” de valor nominal \$1 por acción y con derecho a cinco votos por acción y 12.811.673 acciones escriturales clase “B” de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción. Con fecha 30 de octubre de 2013 el Directorio de la sociedad aprobó por unanimidad la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias clase B, de 1 voto por acción y de valor nominal \$1 cada una, con derecho a dividendos y otras acreencias, las cuáles fueron ofrecidas por suscripción pública con integración al contado y en efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 23 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

En la Asamblea General Extraordinaria de la Sociedad celebrada con fecha 1 de abril de 2016 se ratificó el aumento del capital social a través de la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias escriturales Clase B de un peso (\$1) de valor nominal cada una y un voto por acción. El 6 de junio de 2016, como consecuencia del efectivo ingreso al régimen de oferta pública, se cerró el Periodo de Suscripción de las acciones ofrecidas resultando adjudicadas la totalidad de las Nuevas Acciones a un precio de suscripción de \$37 por acción. Lo cual generó una prima de emisión de \$ 149.789.822, neto de gastos.

Con fecha 22 de junio de 2016 se realizó un aporte de capital con prima de emisión en la sociedad controlada Havanna S.A. por \$ 124.658.700. El mismo fue suscripto íntegramente por Havanna Holding S.A. Como consecuencia del mencionado aumento de capital se incrementó la participación de la sociedad en su sociedad controlada pasando del 95% al 95,4545%.

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad posee un capital suscripto, integrado e inscripto de \$ 46.976.135. El mismo se compone por 34.164.462 acciones ordinarias clase "A", escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a cinco votos por acción y 12.811.673 acciones ordinarias clase "B", escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

Capital	\$	Instrumento	Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
Suscripto, integrado e inscripto	12.000	Estatuto Social	22.09.2003
Suscripto, integrado e inscripto	3.200	Asamblea General Extraordinaria	21.12.2012
Suscripto, integrado e inscripto	42.690.377	Asamblea General Extraordinaria	27.05.2013
Suscripto, integrado e inscripto	4.270.558	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	09.03.2017
	46.976.135		

NOTA 24 – SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA

Con fecha 30 de noviembre de 2023, el Grupo realizó un aporte por \$800 millones, que en moneda de junio 2025 asciende a \$2.005,1 millones en Fintech SGR. Fintech SGR es una sociedad estructurada en la cual el Grupo no tiene control. Las SGR son personas jurídicas creadas para promover el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) y reactivar la economía nacional. Las SGR se financian mediante aportaciones de inversores que, a su vez, obtienen beneficios fiscales en el Impuesto a las Ganancias (Ley 24467 art.79). El grado de utilización del fondo de riesgo en el otorgamiento de garantía que realiza la SGR deberá ser como mínimo del ochenta por ciento (80%) como promedio en el periodo de permanencia de los aportes.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 24 – SOCIEDAD DE GARANTIA RECÍPROCA (Cont.)

Adicionalmente, con fecha 27 de diciembre de 2024, el Grupo realizó un aporte de \$726,6 millones en Fintech SGR, que en moneda de junio 2025 asciende a \$685,4 millones y, en la misma fecha, un aporte de \$93,7 millones en Alianza SGR, que en moneda de junio 2025 asciende a \$107,8 millones. Ambos aportes siguen el mismo esquema de inversión descrito anteriormente, contribuyendo al fortalecimiento del financiamiento de las PYMES y permitiendo que el Grupo acceda a los beneficios fiscales previstos por la ley.

Dichas inversiones se encuentran valuadas a valor razonable al 30 de junio de 2025 y expuestas en Inversiones – no corrientes. El Grupo deberá mantener la inversión en las SGR por un período de 2 años para poder hacer uso del beneficio fiscal mencionado.

NOTA 25 – DIVIDENDOS

El 23 de abril de 2025, bajo el Acta de Asamblea Nro. 34, se aprobó por unanimidad que, dado que el resultado del ejercicio económico N° 22 de la Sociedad finalizado el 31 de diciembre de 2024 arrojó una ganancia de \$12.937.071.938, que ajustado conforme al índice de precio correspondiente al 30 de junio de 2025 asciende a \$14.890.175.445, la siguiente distribución: (i) constituir una reserva legal por \$646.853.597, que ajustado conforme al índice de precios correspondiente al 30 de junio de 2025 asciende a la suma de \$744.508.771 e (ii) integrar la reserva facultativa para la futura distribución de dividendos en efectivo por el monto de \$12.290.218.341 que ajustados conforme al índice de precio correspondiente al 30 de junio 2025 son \$14.145.666.674.

El 16 de mayo de 2025, bajo el Acta de Directorio Nro. 195, se aprobó el pago de dividendos por el monto de \$5.600.000.000, suma que ajustada al índice de precio correspondiente al 30 de junio de 2025 asciende a \$5.690.659.793. El monto del accionista minoritario fue de \$281.818.167 que ajustados conforme al índice de precio correspondiente al 30 de junio de 2025 son \$290.679.491.

NOTA 26 – VENTA DE INMUEBLE

El 3 de julio de 2023 se concretó la venta de dos inmuebles ubicados en la ciudad de Mar del Plata, Partido de General Pueyrredón: el primero, con frente a la calle Falkner 3773, y el segundo, con frente a la calle Liniers 169. La operación de compraventa se celebró por un precio total de \$1.204.914.199, ajustable al tipo de cambio dólar MEP vendedor. Del total, la suma de \$71.333.854 fue abonada al momento del cierre mediante transferencia bancaria, mientras que el saldo restante se pactó en diez cuotas semestrales, iguales y consecutivas, con la primera de ellas con vencimiento el 15 de enero de 2024. Las primeras cuatro cuotas fueron abonadas en término, encontrándose pendientes de cobro, al 30 de junio de 2025, seis cuotas por un total de \$285.629.743.

Como garantía de la financiación, se constituyó una hipoteca sobre ambos inmuebles.

Véase nuestro informe de fecha

8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)

NOTA 27 – INVERSIÓN EN ESPAÑA

Durante el mes de julio de 2024, la subsidiaria HVN Internacional S.A., procedió a la inscripción de dos sociedades en el Reino de España: HVN España Inversiones S.L. y Productos Havanna España S.L.

El 25 julio de 2024, Productos Havanna España SL, firmó un contrato de alquiler de 10 años para su primer predio en Europa. Este establecimiento, situado en el estratégico municipio de Picassent, Valencia, cuenta con una nave de 3.000 metros cuadrados que será transformada en una fábrica de alfajores.

El 4 de octubre de 2024, se pagó el anticipo de la línea de producción. Con este paso, se proyecta que la fábrica estará en pleno funcionamiento a fines del 2025, convirtiéndose en una fuente de producción y distribución en Europa y otros continentes

NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES

Véase lo mencionado en la Nota 13 – Préstamos, relativa a la emisión de Obligaciones Negociables.

No existen acontecimientos u operaciones ocurridas con posterioridad a la fecha de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios que puedan modificar significativamente la situación patrimonial de la Sociedad a la fecha de cierre, ni los resultados del presente período y que no hayan sido mencionados en los presentes Estados Financieros.

Hernán G. Campagnoli
Havanna Holding S.A.
Responsable de Relaciones
con el Mercado

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo
Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:42:42 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:51:46 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente



Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Havanna Holding S.A.
Domicilio legal: Costa Rica 4165
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N°: 30-70854408-2

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Havanna Holding S.A. y sus subsidiarias (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de junio de 2025, los estados de resultados consolidado condensado intermedio y de otros resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio consolidado condensado intermedio y de flujos de efectivo consolidado condensado intermedio para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Havanna Holding S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Havanna Holding S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Havanna Holding S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2025 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Havanna Holding S.A. que surja de los registros contables de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 08/08/2025

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Consolidado

Perteneciente a: HAVANNA HOLDING SA S.A.

CUIT: 30-70854408-2

Fecha de Cierre: 30/06/2025

Monto total del Activo: \$110.622.924.606,00

Intervenida por: Dr. MARTIN GABRIEL TARRIO

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. MARTIN GABRIEL TARRIO

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 342 F° 121

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

729255

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
fctwndiy



Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2025 y por el período de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Índice:

Estado de Resultados Separado Condensado Intermedio
Estado Otros Resultados Integrales Separado Condensado Intermedio
Estado de Situación Financiera Separado Condensado Intermedio
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado Condensado Intermedio
Estado de Flujo de Efectivo Separado Condensado Intermedio

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios
Nota 1 – Información general y situación económica-financiera de la Sociedad
Nota 2 – Políticas Contables
Nota 3 – Estimaciones
Nota 4 – Capital social
Nota 5 - Préstamos
Nota 6 – Efectivo y equivalentes de efectivo
Nota 7 – Ingresos y costos financieros
Nota 8 – Inversiones permanentes
Nota 9 – Dividendos
Nota 10 – Partes relacionadas
Nota 11 – Hechos posteriores

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios
Informe del Comité de Auditoría
Información adicional requerida por el artículo 63, inciso a), apartado 5) y 6) del Reglamento de Listado de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y por el artículo 12 Capítulo III Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores al 30 de junio de 2025

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Domicilio legal: Costa Rica 4165
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Ejercicio económico N° 24
Estados Financieros Separados Condensados Intermedios
Al 30 de junio de 2025 y por el período de tres y seis meses finalizados al 30 de junio de 2025, presentado en forma comparativa.

Fecha de constitución: 15 de septiembre de 2003

Del Estatuto o contrato social: 22 de septiembre de 2003

De las modificaciones:

- 24 de mayo de 2007
- 17 de enero de 2008
- 5 de diciembre de 2013
- 11 de julio de 2013
- 8 de octubre de 2014
- 5 de febrero de 2015
- 8 de enero de 2019
- 30 de mayo de 2023
- 3 de junio de 2025

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.728.320

Fecha de vencimiento del Estatuto: 22 de septiembre de 2102

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 4)		
Acciones		
Cantidad	Tipo	Suscripto, integrado e inscripto
34.164.462	Acciones ordinarias clase "A", escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 5 votos por acción	\$ 34.164.462
12.811.673	Acciones ordinarias clase "B", escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	\$ 12.811.673
46.976.135		\$ 46.976.135

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:37:59 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:50:07 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Resultados Separado Condensado Intermedio

Por el período de tres y seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024

		Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	Notas	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
		\$		\$	
Resultado inversión al método de la participación	8	746.475.162	3.231.284.756	6.656.926.399	11.223.527.312
Gastos administrativos		(59.994.166)	(118.394.367)	(84.543.518)	(181.947.129)
Ingresos financieros	7	1.102.085	202.544	1.501.359	1.736.960
Resultado por posición monetaria neta	7	(87.741.928)	(37.737.101)	(78.829.929)	1.779.765.486
Resultado del período		599.841.153	3.075.355.832	6.495.054.311	12.823.082.629
Resultado por acción (expresadas en \$ por acción)					
Resultado por acción básica		12,77	65,47	138,26	272,97
Resultado por acción diluida		12,77	65,47	138,26	272,97
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la Sociedad		599.841.153	3.075.355.832	6.495.054.311	12.823.082.629

Estado de Otros Resultados Integrales Separado Condensado Intermedio

Por el período de tres y seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024

	Notas	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
		\$		\$	
Resultado del período		599.841.153	3.075.355.832	6.495.054.311	12.823.082.629
Otros resultados integrales					
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Diferencias de conversión		96.851.025	(83.914.480)	36.870.449	(911.652.425)
Otros resultados integrales del período, netos de impuestos		96.851.025	(83.914.480)	36.870.449	(911.652.425)
Resultado integral total del período		696.692.178	2.991.441.352	6.531.924.760	11.911.430.204

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Separados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:37:59 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:50:07 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Separado Condensado Intermedio

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
		\$	
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Valor llave		21.505.558	21.505.558
Inversiones permanentes	8	49.453.305.682	48.863.778.140
Otros créditos		84.242.276	71.251.718
Total del Activo no corriente		49.559.053.516	48.956.535.416
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos		54.217.096	1.401
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	22.243.710	20.427.501
Total del Activo corriente		76.460.806	20.428.902
Total del Activo		49.635.514.322	48.976.964.318
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:			
Capital social	4	46.976.135	46.976.135
Ajuste al capital		23.717.138.743	23.717.138.743
Prima de emisión	4	149.789.822	149.789.822
Reserva de utilidades		19.121.023.857	9.921.508.204
Otros resultados integrales acumulados		89.860.091	52.989.642
Resultados acumulados		6.495.054.311	14.890.175.446
Total Patrimonio		49.619.842.959	48.778.577.992
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos		15.671.363	8.887.052
Deudas fiscales		-	78.948.652
Préstamos	5	-	110.550.622
Total del Pasivo corriente		15.671.363	198.386.326
Total del Pasivo		15.671.363	198.386.326
Total del Pasivo y Patrimonio		49.635.514.322	48.976.964.318

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Separados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:37:59 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystan Colombo

Chrystan Colombo (Aug 8, 2025 11:50:07 ADT)

Chrystan Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320
Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Separado Condensado Intermedio

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente

Concepto	CAPITAL			RESULTADOS ACUMULADOS						Resultados no asignados	Subtotal del Patrimonio
	Capital Social (Nota 4)	Ajuste del capital	Prima de emisión	RESERVAS DE UTILIDADES				OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS			
				Legal	Facultativa	Otros	Total reservas	Por conversión			
Saldos al 01 de enero de 2024 Distribución de resultados según Acta de Directorio N° 177 de fecha 15 de febrero de 2024 -Desafectación Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Asamblea N° 32 de fecha 18 de abril de 2024: -Constitución Reserva Legal -Constitución Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Distribución de dividendos con participación no controlante Ganancia neta del período de seis meses Otros resultados integrales del período de seis meses	46.976.136	23.717.138.743	149.789.822	2.655.348.813	8.938.235.037	\$ (79.830.267)	11.513.754.583	1.082.091.527	17.988.158.788	54.507.909.598	
	-	-	-	-	(8.938.235.037)	-	(8.938.235.037)	-	8.938.235.037	(8.938.235.037)	-
	-	-	-	899.907.941	-	-	899.907.941	-	(899.907.941)	(899.907.941)	-
	-	-	-	-	6.446.080.717	-	6.446.080.717	-	(6.446.080.717)	(6.446.080.717)	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.652.170.130)	(10.652.170.130)	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	12.823.082.629	12.823.082.629	-
	-	-	-	-	-	-	-	(911.652.425)	(911.652.425)	-	
Saldos al 30 de junio de 2024 Ganancia neta del período de seis meses Otros resultados integrales del período de seis meses	46.976.136	23.717.138.743	149.789.822	3.555.257.754	6.446.080.717	(79.830.267)	9.921.508.204	170.439.102	12.823.082.629	46.828.934.635	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	2.067.092.817	2.067.092.817	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 Asamblea N° 34 de fecha 23 de abril de 2025: -Constitución Reserva Legal -Constitución Reserva Facultativa Distribución de resultados según Acta de Directorio N° 195 de fecha 16 de mayo de 2025: -Desafectación Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Ganancia neta del período de seis meses Otros resultados integrales del período de seis meses	46.976.136	23.717.138.743	149.789.822	3.555.257.754	6.446.080.717	(79.830.267)	9.921.508.204	52.989.642	14.890.175.446	48.778.577.992	-
	-	-	-	744.508.772	-	-	744.508.772	-	(744.508.772)	(744.508.772)	-
	-	-	-	-	14.145.666.674	-	14.145.666.674	-	(14.145.666.674)	(14.145.666.674)	-
	-	-	-	-	(5.690.659.793)	-	(5.690.659.793)	-	5.690.659.793	5.690.659.793	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.690.659.793)	(5.690.659.793)	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	6.495.054.311	6.495.054.311	-
	-	-	-	-	-	-	-	36.870.449	-	36.870.449	-
Saldos al 30 de junio de 2025	46.976.136	23.717.138.743	149.789.822	4.299.766.526	14.901.087.598	(79.830.267)	19.121.023.857	89.860.091	6.495.054.311	49.619.842.959	-

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Separados s Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Flujo de Efectivo Separado Condensado Intermedio

Por el período de tres y seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente

	30.06.2025	30.06.2024
	\$	
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Resultado del período	6.495.054.311	12.823.082.629
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Resultado por inversiones permanentes	(6.656.926.399)	(11.223.527.312)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de otros créditos	(67.206.253)	(83.211.617)
(Disminución) de deudas fiscales	(78.948.652)	-
Aumento de otros pasivos	6.784.311	9.276.057
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(301.242.682)	1.525.619.757
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Cobro de dividendos en efectivo	5.913.452.286	10.848.463.614
Pago de dividendos en efectivo	(5.690.659.793)	(19.590.405.167)
Ingreso de fondos por deudas financieras con subsidiaria	80.266.398	7.189.159.806
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) en por las actividades de financiación	303.058.891	(1.552.781.747)
(Aumento)/Disminución neta en el efectivo y equivalente de efectivo	1.816.209	(27.161.990)
Efectivo y equivalentes al inicio del período (Nota 6)	20.427.501	41.723.419
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 6)	22.243.710	14.561.429

	30.06.2025	30.06.2024
	\$	
Transacciones que no generan movimientos de fondos		
Cobro de dividendos	190.817.020	7.225.502.505
Compensación de deudas financieras con sociedades relacionadas	(190.817.020)	(7.225.502.505)

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Separados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:37:59 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo

Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:50:07 ADT)

Chrystian Colombo

Presidente

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL Y SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

1.1. Información general

Con fecha 6 de junio de 2016, Desarrollo Alpha S.A. cambió su denominación social por Havanna Holding S.A., motivo de la efectiva aprobación del ingreso de la sociedad al régimen de oferta pública por parte de la Comisión Nacional de Valores.

Havanna Holding S.A. fue constituida el 15 de septiembre de 2003. Su actividad principal es de inversión. La Sociedad mantiene la inversión del 95,4545% sobre Havanna S.A., subsidiaria dedicada a la elaboración y venta de alfajores y similares. A su vez, Havanna S.A. participa en el capital social y votos de otra sociedad, las cuales se ven reflejadas en los estados financieros intermedios consolidados.

Havanna Holding S.A., por medio de sus subsidiarias, tiene locales propios y/o franquicias en Argentina y en los siguientes países: Brasil, Perú, Paraguay, Chile, España y Bolivia. Además, cuenta con distribución con importadores directos en Estados Unidos, Colombia, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua. Y con distribución, a través de España, en todo Europa, Israel y Australia.

1.2 – Situación económica-financiera de la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- El crecimiento del PBI para 2025 en términos interanuales se estima en aproximadamente 5,5%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2025 y el 30 de junio de 2025 alcanzó el 15,1% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2025, el peso se depreció 18,35% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria mantuvo durante el trimestre ciertas restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

El régimen cambiario exige también el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos por nuestras exportaciones.

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo gobierno en Argentina, que ha planteado entre sus objetivos instaurar un nuevo régimen económico en el país, para lo cual se propone llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones.

El plan del nuevo gobierno propone avanzar con una profunda desregulación de la economía y con reformas estructurales que liberen las restricciones para invertir y operar en el país, incluyendo la flexibilización paulatina de las restricciones cambiarias mencionadas previamente, con el objetivo de eliminarlas una vez que estén dadas las condiciones macroeconómicas para hacerlo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.M.T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL Y SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LA SOCIEDAD (Cont.)

1.2 – Situación económica-financiera de la Sociedad (Cont.)

Adicionalmente, el Congreso de la Nación en sesiones extraordinarias trató una serie de iniciativas legislativas, entre ellas la “Ley ómnibus” con reformas en materia impositiva, incluyendo cambios al Código Civil y Comercial.

La situación al 30 de junio de 2025, incluyendo las principales medidas que afectan a nuestro negocio y que ya se encuentran vigentes, es la siguiente:

- Se mantienen las restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Con fecha 23 de diciembre del 2024, fue eliminado el Impuesto PAIS del 7,5% que se aplicaba sobre las importaciones

Con posterioridad al cierre del trimestre, el gobierno implementó medidas que flexibilizan parcialmente el acceso al mercado único y libre de cambios (MULC).

Estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de junio de 2025 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el MULC.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios Separados Condensados. Las reformas propuestas por el nuevo gobierno iniciaron su proceso de discusión legislativa. No es posible prever en este momento su evolución ni nuevas medidas que podrían ser anunciadas. La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.1. Bases de preparación (Cont.)

La aplicación de tales normas obligó a la Sociedad, dado que se encuentra incluida en el régimen de oferta pública, a aplicar en forma obligatoria las normas mencionadas a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2016.

Los Estados Financieros de Havanna Holding S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF e interpretaciones CINIIF. También fueron incluidas algunas cuestiones requeridas por la CNV, entre ellas, la información complementaria prevista en el último párrafo del artículo 12 Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622/13.

Estos Estados Financieros Separados Condensados Intermedios han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los Estados Financieros Separados al 31 de diciembre de 2024.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con las de este período.

Los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 8 de agosto de 2025.

2.2. Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.A.T. 1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Unidad de medida (Cont.)

Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 30 de junio de 2025 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del Estado de Situación Financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general.

Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en Ingresos /(Costos) financieros, netos, en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.E.A.T.º 1 - Fº 17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Unidad de medida (Cont.)

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital y la prima de emisión fueron reexpresados desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital".
- La diferencia de conversión fue reexpresada en términos reales.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.3. Políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes Estados Financieros Intermedios Separados Condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo Normas de Contabilidad NIIF al 31 de diciembre de 2024 y se basan en aquellas NIIFs que están vigentes al 30 de junio de 2025.

Las políticas contables más significativas son:

2.3.1. Participaciones en subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades controladas por Havanna Holding S.A. como resultado de su facultad de ejercer el control. Posee control cuando está expuesto o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través del poder que posee sobre esa entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

Las participaciones en subsidiarias son contabilizadas según el método del valor patrimonial proporcional. Según este método, la inversión en estas compañías se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe contabilizado para reconocer la porción que corresponde a la Sociedad en el resultado obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

Las ganancias no trascendidas de operaciones entre la sociedad y estas compañías, en caso de que sean significativas, se eliminan por el porcentaje de la participación en dichas sociedades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a no ser que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos.

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de estas compañías, alcance o exceda su aporte en aquellas, la Sociedad no reconocerá mayores pérdidas a menos que hubiera incurrido en obligaciones o efectuados pagos a favor de estas compañías. Si la participación en estas compañías se reduce, pero se conserva el control o la influencia significativa, sólo la parte proporcional de los resultados previamente reconocidos en Otros Resultados Integrales serán reclasificados a utilidad o pérdida si corresponde.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

2.3. Políticas contables (Cont.)

Las políticas contables de las subsidiarias han sido cambiadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el grupo.

2.3.2. Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios al Grupo.

Valor llave

El valor llave surge en la adquisición de subsidiarias, y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre el interés en los valores razonables de los activos identificados, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, y el valor razonable del interés no controlante en la adquirida.

A los efectos de la evaluación de la desvalorización, el valor llave adquirido en una combinación de negocios es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) o grupo de UGEs que se espera se beneficien con las sinergias de dicha combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades a las que se les asigna el valor llave representa el nivel mínimo dentro de la entidad sobre el cual la llave es monitoreada para propósitos gerenciales internos. El valor llave es monitoreado a nivel de segmento operativo.

El valor llave no se amortiza. La desvalorización del valor llave es revisada anualmente o más frecuentemente si existen eventos o circunstancias que indiquen una potencial desvalorización. El valor contable del valor llave es comparado con su valor recuperable, el cual es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos su costo de venta. Cualquier desvalorización es reconocida inmediatamente como gasto y no se revierte posteriormente.

2.3.3. Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, el valor llave, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente por desvalorización. Los activos no sujetos a amortización se revisan por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. La pérdida por desvalorización se reconoce por el monto por el cual el valor contable del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al nivel más bajo para los cuales existen flujos de efectivo identificables (segmentos del negocio). Los activos no financieros distintos del valor llave, que hayan sufrido una desvalorización, se revisan para determinar su posible reversión al cierre de cada ejercicio.

2.3.4. Activos financieros

Havanna Holding S.A. clasifica sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial en las siguientes categorías: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en resultado, y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

2.3. Políticas contables (Cont.)

2.3.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El Estado de Flujo de Efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios, en caso de existir. En el estado de situación financiera, los descubiertos bancarios se clasifican como préstamos en el pasivo corriente.

2.3.6. Capital

El capital social está representado por acciones ordinarias nominativas, no endosables, de valor nominal de \$1 por acción.

2.4. Cambios en políticas contables y desgloses

- (a) Normas contables e interpretaciones del CINIF de nueva aplicación para los ejercicios que finalizan el 31 de diciembre de 2025 adoptadas por la Compañía.

Modificaciones a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad

Una entidad se ve impactada por las modificaciones cuando tiene una transacción u operación en una moneda extranjera que no es intercambiable a otra moneda en una fecha de medición para un propósito específico. Una moneda es intercambiable cuando existe la posibilidad de obtener la otra moneda (con un retraso administrativo normal), y la transacción se llevaría a cabo a través de un mercado o mecanismo de intercambio que crea derechos y obligaciones exigibles.

La Sociedad evaluó los impactos de la entrada en vigencia de la presente modificación y no se detectaron impactos significativos ni en sus operaciones ni en los presentes estados financieros.

- (b) Nuevas normas contables NIIF vigentes a partir del 1 de enero de 2025 y no adoptadas anticipadamente por la Compañía.

Enmienda a la NIIF 9 y la NIIF 7 - Clasificación y medición de instrumentos financieros

Estas modificaciones: * aclaran los requisitos para el momento del reconocimiento y baja de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados mediante un sistema electrónico de transferencia de efectivo; * aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo cumple con el criterio únicamente de pagos de principal e interés (SPPI); * agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG); y realizan actualizaciones de las revelaciones de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI).

Publicado mayo de 2024. Fecha de vigencia Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026 (adopción anticipada está disponible)

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

2.4. Cambios en políticas contables y desgloses (Cont.)

NIIF 18 Presentación y revelación en Estados Financieros Separados

Esta es la nueva norma sobre presentación y revelación en Estados Financieros, con enfoque en actualizaciones del estado de ganancia o pérdida. Los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con * la estructura del estado de ganancias y pérdidas, * relevaciones requeridas en los Estados Financieros para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los Estados Financieros Separados de una entidad (es decir, medidas de desempeño definidas por la administración) y * principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los Estados Financieros Separados principales y a las notas en general.

Publicado abril de 2024. Fecha de vigencia: Períodos anuales iniciados o después del 1 de enero de 2027.

NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones

Esta nueva norma funciona junto con otras Normas de Contabilidad NIIF. Una subsidiaria elegible aplica los requisitos de otras Normas de Contabilidad NIIF, excepto los requisitos de divulgación, y en su lugar aplica los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19. Los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19 equilibran las necesidades de información de los usuarios de los Estados Financieros Separados de las subsidiarias elegibles con ahorros de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las subsidiarias elegibles. Una filial es elegible si: * no tiene responsabilidad pública y * tiene una matriz última o intermedia que produce Estados Financieros Separados consolidados disponibles para uso público que cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF. La NIIF 19 se puede aplicar tan pronto como se emita.

Publicado en mayo de 2024, Fecha de vigencia: Períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada.

NOTA 3 – ESTIMACIONES

La preparación de Estados Financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas sobre eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

Havanna Holding S.A. hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación, se explica la principal estimación y juicio que tienen un riesgo significativo de generar un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio siguiente.

En la preparación de estos Estados Financieros Separados, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de políticas contables del Grupo y las principales premisas utilizadas en la estimación fueron las mismas que las que se aplicaron a los estados financieros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 4 – CAPITAL SOCIAL

Con fecha 5 de abril de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la creación de dos clases de acciones, la clase "A" con cinco votos por acción; y la clase "B" con un voto por acción, en reemplazo de las 15.200 acciones ordinarias existentes. Las mismas se distribuirán de acuerdo con la actual tenencia accionaria. Las nuevas acciones en circulación pasan a ser 12.160 de clase "A" (representativas del 80% del capital) y 3.040 de clase "B" (representativas del 20% del capital).

Con fecha 27 de mayo de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió desafectar la reserva especial prima de emisión por la suma de \$ 13.668.240 y la reserva técnica por la suma de \$29.022.137, siendo dichos importes capitalizados mediante un aumento del capital social por un total de \$42.690.377. Las acciones emitidas como consecuencia de dicho aumento de capital son clase "A" y clase "B", en cantidades proporcionales a los porcentajes de las clases de acciones en circulación.

Asimismo, con fecha 27 de mayo de 2013, durante la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se propone que, debido a que la Sociedad ha aprobado el ingreso al régimen de oferta pública y la cotización de las acciones clase "B", se aumente el capital social a través de la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias escriturales clase "B" que estará representado por \$1 valor nominal cada una y un voto por acción. Luego de cumplirse el efectivo ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y cotización, el capital social estará representado por 34.164.462 acciones escriturales clase "A" de valor nominal \$1 por acción y con derecho a cinco votos por acción y 12.811.673 acciones escriturales clase "B" de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción.

Con fecha 30 de octubre de 2013, el Directorio de la sociedad aprobó por unanimidad la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias clase B, de 1 voto por acción y de valor nominal \$1 cada una, con derecho a dividendos y otras acreencias, las cuáles serán ofrecidas por suscripción pública con integración al contado y en efectivo.

Asimismo, con fecha 27 de mayo de 2013, durante la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se propone que, debido a que la Sociedad ha aprobado el ingreso al régimen de oferta pública y la cotización de las acciones clase "B", se aumente el capital social a través de la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias escriturales clase "B" que estará representado por \$1 valor nominal cada una y un voto por acción.

Luego de cumplirse el efectivo ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y cotización, el capital social estará representado por 34.164.462 acciones escriturales clase "A" de valor nominal \$1 por acción y con derecho a cinco votos por acción y 12.811.673 acciones escriturales clase "B" de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción.

Con fecha 30 de octubre de 2013, el Directorio de la sociedad aprobó por unanimidad la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias clase B, de 1 voto por acción y de valor nominal \$1 cada una, con derecho a dividendos y otras acreencias, las cuáles serán ofrecidas por suscripción pública con integración al contado y en efectivo.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 1 de abril de 2016 se ratificó el aumento del capital social a través de la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias escriturales Clase B de un peso (\$1) de valor nominal cada una y un voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 4 – CAPITAL SOCIAL (Cont.)

El 6 de junio de 2016, como consecuencia del efectivo ingreso al régimen de oferta pública, se cerró el Período de Suscripción de las acciones ofrecidas resultando adjudicadas la totalidad de las Nuevas Acciones a un precio de suscripción de \$37 por acción, lo cual ha generado una prima de emisión de \$ 149.789.822, neto de gastos.

Con fecha 22 de junio de 2016, se realizó un aporte de capital con prima de emisión en la sociedad controlada Havanna S.A. por \$ 124.658.700. El mismo fue suscrito íntegramente por Havanna Holding S.A. Como consecuencia del mencionado aumento de capital se incrementó la participación de la sociedad en su sociedad controlada pasando del 95% al 95,4545%.

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad posee un capital suscrito, integrado e inscripto de \$46.976.135. El mismo se compone por 34.164.462 acciones ordinarias clase "A", escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a cinco votos por acción y 12.811.673 acciones ordinarias clase "B", escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

Capital	\$	Instrumento	Fecha de inscripción en la Inspección de Justicia
Suscripto, integrado e inscripto	12.000	Estatuto Social	22.09.2003
Suscripto, integrado e inscripto	3.200	Asamblea General Extraordinaria	21.12.2012
Suscripto, integrado e inscripto	42.690.377	Asamblea General Extraordinaria	27.05.2013
Suscripto, integrado e inscripto	4.270.558	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	09.03.2017
	46.976.135		

NOTA 5 – PRÉSTAMOS

	30.06.2025	31.12.2024
Préstamos con subsidiaria (Nota 10)	-	110.550.622
Total	-	110.550.622

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.2025	31.12.2024
Caja	1.606.321	1.590.691
Bancos	20.637.389	18.836.810
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.243.710	20.427.501

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 7 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	30.06.2025	30.06.2024
	(Pérdida)/Ganancia	
Diferencia de cambio	1.501.359	1.736.960
Subtotal ingresos financieros	1.501.359	1.736.960
Resultado por posición monetaria neta	(78.829.929)	1.779.765.486
Total ingresos financieros y resultado por posición monetaria neta	(77.328.570)	1.781.502.446

NOTA 8 – INVERSIONES PERMANENTES

La participación de Havanna Holding S.A. en inversiones permanentes, en los activos y pasivos y en el resultado del período al 30 de junio de 2025 es la siguiente:

Emisor y características de los valores	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado 30-06-2025	Valor registrado 31-12-2024	Información sobre el emisor					
				Último estado contable					
				Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultados	Patrimonio neto	% de part s/ capital
Inversiones no corrientes Soc. art. 33, Ley 19.550: Controladas: Havanna S.A.	49.453.305.682	49.453.305.682	48.863.778.140	(*)	30/6/2025	64.331.300	6.973.922.894	51.808.225.042	95,4545%
Total	49.453.305.682	49.453.305.682	48.863.778.140						

(*) Elaboración y venta de alfajores y similares – Inversora

-Emisión de obligaciones negociables

El 8 de julio de 2025, la subsidiaria Havanna S.A. concretó la emisión de su Obligación Negociable Serie 1 por un monto total de USD 18.534.790 (dólares estadounidenses dieciocho millones quinientos treinta y cuatro mil setecientos noventa). La misma tiene un plazo de tres años, con pago de intereses trimestral a una tasa del 8,75% anual.

La Sociedad prevé aplicar el producido neto proveniente de la emisión de las Obligaciones Negociables a: (i) refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, al pago de capital e intereses con instituciones bancarias locales. En particular, se destinará aproximadamente el 50% del producido de las Obligaciones Negociables a este fin; (ii) integración de capital de trabajo en el país, entre otros, al pago a proveedores por compras de Materias Primas y Envases y al pago de otros pasivos operativos corrientes; e (iii) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país.

NOTA 9 – DIVIDENDOS

El 23 de abril de 2025, bajo el Acta de Asamblea Nro. 34, se aprobó por unanimidad que, dado que el resultado del ejercicio económico N° 22 de la Sociedad finalizado el 31 de diciembre de 2024 arrojó una ganancia de \$12.937.071.938, que ajustado conforme al índice de precio correspondiente al 30 de junio de 2025 asciende a \$14.890.175.445, la siguiente distribución: (i) constituir una reserva legal por \$646.853.597 que ajustada conforme al índice de precio correspondiente al 30 de junio de 2025 asciende a \$744.508.771 e (ii) integrar la reserva facultativa para la futura distribución de dividendos en efectivo por el monto de \$12.290.218.341 que ajustada conforme al índice de precio correspondiente al 30 de junio de 2025 asciende a \$14.145.666.674. El 16 de mayo de 2025, bajo el Acta de Directorio Nro. 195, se aprobó el pago de dividendos por el monto de \$5.600.000.000, suma que ajustada al índice de precio correspondiente al 30 de junio de 2025 asciende a \$5.690.659.793.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número de Registro en Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cont.)

NOTA 10 – PARTES RELACIONADAS

(a) *Pasivos financieros registrados de operaciones con partes relacionadas*

	Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Havanna S.A.	Subsidiaria	-	110.550.622
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS		-	110.550.622

(b) *Otros Créditos registrados de operaciones con partes relacionadas*

	Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Havanna S.A.	Subsidiaria	53.181.956	-
TOTAL OTROS CRÉDITOS		53.181.956	-

NOTA 11 – HECHOS POSTERIORES

Véase lo mencionado en la Nota 8 – Inversiones permanentes, relativa a la emisión de Obligaciones Negociables, por parte de la subsidiaria Havanna S.A.

No existen acontecimientos u operaciones ocurridas con posterioridad a la fecha de los presentes Estados Financieros Separados Condensados Intermedios que puedan modificar significativamente la situación patrimonial de la Sociedad a la fecha de cierre, ni los resultados del presente período y que no hayan sido mencionados en los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:37:59 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo

Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:50:07 ADT)

Chrystian Colombo

Presidente

INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 63, INCISO a), APARTADO 5) y 6) DEL REGLAMENTO DE LISTADO DE BOLSA Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. Y POR EL ARTICULO 12 CAPITULO III TITULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES AL 30 DE JUNIO DE 2025

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.
2. No tuvieron lugar modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias ocurridas durante el período comprendido por los estados contables, que no sean de público conocimiento, que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o con los que habrán de presentarse en períodos futuros y que no estén suficientemente explicados en los estados financieros adjuntos, sus anexos o notas.
3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por vencimiento:
 - a). No existe deuda vencida.
La previsión para incobrables junto con las garantías existentes resulta suficiente para cubrir los créditos de plazo vencido.
 - b). No existe deuda sin plazo establecido a la vista.
 - c).

	Créditos	Deudas
Menos de 1 año	\$54.217.096	\$15.617.363
Total	\$54.217.096	\$15.617.363

	Créditos	Deudas
Más de 1 año	\$84.242.276	\$0
Total	\$84.242.276	\$0

4. Clasificación de los créditos y deudas de acuerdo con el efecto financiero que producen

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	\$138.459.372	\$15.671.363
Total	\$138.459.372	\$15.671.363

	Créditos	Deudas
En moneda nacional con interés	\$0	\$0
Total	\$0	\$0

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:37:59 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:50:07 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 63, INCISO a), APARTADO 5) y 6) DEL REGLAMENTO DE LISTADO DE BOLSA Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. Y POR EL ARTICULO 12 CAPITULO III TITULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES AL 30 DE JUNIO DE 2025

5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del art. 33 de la Ley de Sociedades N° 19.550 en el capital:

Nombre de la Entidad	País de negocio/constitución	% de Part. s/ capital social/de votos
<u>Participaciones Directas</u>		
Havanna S.A.	Argentina	95,454545%
<u>Participaciones Indirectas</u>		
HVN Internacional S.A.	Uruguay	100%
HVN España Inversiones S.L.	España	100%
Productos Havanna España S.L.	España	100%

Clasificación de los saldos de créditos y deudas con sociedades del art. 33 de la Ley de Sociedades N° 19.550 de acuerdo a su vencimiento:

- a) No existen créditos ni deudas de plazo vencido.
b) No existen créditos ni deudas sin plazo.
c) No existen créditos ni deudas de plazo no vencido.

6. No existen créditos por ventas o préstamos contra directores, consejeros de vigilancia o sus parientes hasta segundo grado inclusive.

Inventario físico de bienes de cambio

7. La Sociedad no posee bienes de cambio.

Valores corrientes

8. No existen activos significativos valuados a valores corrientes.

Bienes de uso

9. Al cierre del período no existen bienes de uso.

Participaciones en otras sociedades

10. No existen participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley N° 19.550.

Valores recuperables

11. No existen activos significativos sobre los cuales sea requerido determinar un valor recuperable.

Seguros

12. La sociedad no posee seguros que cubran bienes tangibles.

Contingencias positivas y negativas

13. Positivas: no existen.
Negativas: no existen.
14. No existen otras situaciones contingentes significativas no registradas con probabilidad de ocurrencia no remota.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121


Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:37:59 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría


Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:50:07 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 63, INCISO a), APARTADO 5) y 6) DEL REGLAMENTO DE LISTADO DE BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A. Y POR EL ARTICULO 12 CAPITULO III TITULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES AL 30 DE JUNIO DE 2025

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

15. Al cierre del período la Sociedad no posee adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
16. En el capital accionario de la Sociedad no existen acciones preferidas.
17. No existen condiciones, circunstancias o plazos que restrinjan la distribución de la reserva para futura distribución de utilidades.

Hernán G. Campagnoli
Havanna Holding S.A.
Responsable de Relaciones
con el Mercado

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Aug 8, 2025 11:37:59 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Aug 8, 2025 11:50:07 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente



Informe de revisión sobre estados financieros separados condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Havanna Holding S.A.
Domicilio legal: Costa Rica 4165
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N°: 30-70854408-2

Informe sobre los estados financieros separados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de Havanna Holding S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera separado condensado intermedio al 30 de junio de 2025, los estados de resultados separado condensado intermedio y de otros resultados integrales separado condensado intermedio por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio separado condensado intermedio y de flujos de efectivo separado condensado intermedio para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros separados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros separados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Havanna Holding S.A., que:

- a) los estados financieros separados condensados intermedios de Havanna Holding S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Havanna Holding S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información adicional requerida por el artículo 63, inciso a), apartado 5) y 6) del Reglamento de listado de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y por el artículo 12 Capítulo III Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores al 30 de junio de 2025, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2025 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Havanna Holding S.A. que surja de los registros contables de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 08/08/2025

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Individual

Perteneciente a: HAVANNA HOLDING SA S.A.

CUIT: 30-70854408-2

Fecha de Cierre: 30/06/2025

Monto total del Activo: \$49.635.514.322,00

Intervenida por: Dr. MARTIN GABRIEL TARRIO

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. MARTIN GABRIEL TARRIO

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 342 F° 121

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

728913

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
dcvhfifi

