

## Reseña Informativa

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025, presentada en forma comparativa.

### 1. Actividades de la Sociedad

*Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios*

#### Ventas del período

Durante el segundo trimestre del 2025, la empresa mostró un muy buen desempeño en ventas, alcanzando un total de 26,7 miles de millones pesos, igualando lo valores de venta record del año 2024 y superando los niveles históricos de facturación de la compañía.

Venta del trimestre	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Alfajores, Galletitas, Havannets	17,0	19,1	15,6	15,8	10,2	6,6	11,6
Cafetería e Insumos	5,9	5,3	5,4	4,9	2,5	0,4	5,3
Otros	3,9	2,0	2,3	3,1	2,2	1,0	4,4
<b>Total</b>	<b>26,8</b>	<b>26,4</b>	<b>23,3</b>	<b>23,9</b>	<b>14,9</b>	<b>8,0</b>	<b>21,3</b>

\*Expresado en miles de millones de pesos a moneda de junio 2025.

Del análisis por rubros, surge que el segmento de alfajores y havannets mostraron el mayor crecimiento contra el histórico de ventas, impulsado principalmente por el éxito de los últimos lanzamientos.

El segmento de cafetería registró un crecimiento sostenido en ventas, apalancado por la renovación del menú y la ampliación de opciones para almorzar.

En la categoría Otros, la campaña de Pascuas tuvo un buen desempeño y aportó positivamente al trimestre.

#### Lanzamientos y promociones

- **Promo invierno.** En junio se lanzó una promoción especial en locales de Capital Federal, Gran Buenos Aires e interior del país. Con la compra de un pouch de Mini Alfajores Mar del Plata y una caja de 6 alfajores mixtos, los clientes recibían de regalo una caja de Galletitas de limón de 12 unidades.

- **Maletín día del padre.** La tienda online presentó una edición limitada con dos versiones de maletines especiales, que tuvieron una muy buena aceptación entre los consumidores. Además, los locales ofrecieron una propuesta exclusiva que combinaba productos Havana con una botella de vino, reforzando la estrategia de regalos premium para fechas especiales.

- **Latte frutos rojos y chocolate blanco.** Se incorporó este nuevo sabor a la línea de bebidas estacionales, como parte de la estrategia de renovación continua de la categoría.

- **Ciabatta de vacío.** En línea con nuestra estrategia de seguir ampliando la oferta de almuerzos, incorporamos una nueva ciabatta de vacío, que rápidamente se convirtió en una de las opciones más elegidas por los clientes en ese segmento del día.

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

*26*

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

Chrystian Colombo  
Presidente

## 1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

*Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios*

### **Margen operativo**

En un contexto económico desafiante, la compañía mantuvo la decisión estratégica de no trasladar de forma directa el impacto inflacionario a los precios. Esta decisión busca mantener la accesibilidad de nuestros productos y fortalecer el vínculo con nuestros clientes, habiendo mantenido los precios desde el inicio de la temporada de verano hasta el final del trimestre.

En comparación con el mismo período del año anterior, el margen operativo del segundo trimestre de 2025 se vio afectado por el incremento en el precio del cacao, cuyo impacto comenzó a hacerse sentir hacia mediados del segundo trimestre de 2024. Si bien la situación del commodity ha mostrado signos de estabilización desde el pico alcanzado en el tercer trimestre del año pasado, en la comparación interanual con el segundo trimestre de 2024, dicho aumento aún no se había manifestado plenamente, lo que explica parte de la diferencia observada entre ambos períodos.

### **Resultados financieros**

El cambio en la estructura de financiamiento tuvo un impacto positivo en los resultados financieros del período. La reducción de la deuda en pesos, que se encontraba atada a tasas reales muy elevadas, y su reemplazo por deuda en dólares a tasas más competitivas, permitió una disminución significativa en los costos financieros.

### **Resultado del periodo**

Durante el trimestre, si bien se registró una caída en la ganancia operativa de \$646,3 millones en comparación con el mismo período del año anterior, esta fue compensada por una mejora en los resultados financieros de \$643,2 millones, tal como se detalla en el punto anterior.

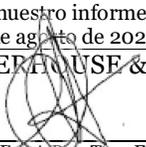
No obstante, el ajuste por inflación generó en el segundo trimestre de 2024 una ganancia de \$3.015 millones, mientras que en 2025 fue de solo \$193 millones. Esta diferencia de \$2.821,9 millones, producto en gran medida de la desaceleración de la inflación, explica la brecha entre los resultados finales de ambos períodos.

### **Aperturas y remodelaciones**

En línea con el plan de crecimiento, durante el segundo trimestre de 2025 se inauguraron 6 nuevas franquicias, alcanzando un total de 277 locales, de los cuales 49 son propios y 228 operan bajo el modelo de franquicia. Paralelamente, se avanzó con el plan de modernización de la red, llevando a cabo la remodelación de 3 tiendas existentes, reafirmando el compromiso de la compañía con la mejora continua de la experiencia del cliente.

Entre las nuevas aperturas, se destacan dos locales en aeropuertos —uno en Córdoba y otro en Mendoza— y nuevas ubicaciones en Núñez, Paseo Alcorta, Parque Centenario y la provincia de Salta.

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 11:42:42 ADT)  
Fernando Gabriel Morinigo  
Comité de Auditoría

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

## 1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

*Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios*

### **Crecimiento internacional**

En el plano internacional, seguimos consolidando nuestra presencia en Costco Estados Unidos, en donde hemos ampliado la propuesta de minialfajores, con una muy buena recepción por el público del estado de La Florida.

En línea con la estrategia de ingreso a grandes cadenas de retail en ese país, obtuvimos nuestra primera orden de compra confirmada para ingresar a Publix, una reconocida cadena de supermercados con presencia en la costa este, también dentro del estado de Florida.

En simultáneo, se continuó fortaleciendo la relación comercial con Costco España, a través de un producto similar, que también mostró resultados positivos. Este desempeño está abriendo nuevas oportunidades en otros mercados donde opera la cadena, como Taiwán y Corea del Sur.

Al cierre, Havanna contaba con una red de 212 locales en el exterior, distribuidos de la siguiente manera:

- Brasil 176
- Perú 14
- Paraguay 10
- Chile 5
- España 5
- Bolivia 2

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, Australia.

### **Análisis del segundo trimestre del año 2025:**

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	\$	
	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos por ventas	26.763.846.297	26.428.460.822
Ganancia bruta	12.897.405.833	14.022.629.345
Ganancia operativa	2.553.339.309	3.199.733.213
Resultados financieros y por posición monetaria neta	(1.425.499.486)	753.290.729
Impuesto a las ganancias	(492.452.234)	(723.797.406)
<b>Resultado neto</b>	<b>635.387.589</b>	<b>3.229.226.536</b>

En el segundo trimestre de 2025, los ingresos por venta alcanzaron \$26.763,85 millones, lo que representa un aumento del 1,27% en comparación con el mismo período de 2024.

La ganancia bruta de abril, mayo y junio fue un 8,02% inferior a la del mismo período de 2024. Dicha disminución se vio fuertemente afectada por el aumento en el costo del cacao, la principal materia prima empleada en la elaboración de nuestros productos.

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

*26*

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

Chrystian Colombo  
Presidente

## 1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

A pesar del contexto de volatilidad económica que caracterizó este segundo trimestre, la Sociedad logró registrar una ganancia operativa de \$2.553,34 millones.

Finalmente, el resultado neto de la Sociedad en el segundo trimestre fue una ganancia de \$635,39 millones.

	Período de 3 meses finalizado el	
	\$	
Venta por Rubro	30.06.2025	30.06.2024
Alfajores, Galletitas, Havannets	17.045.449.985	19.066.064.989
Cafetería e Insumos	5.856.370.567	5.336.522.380
Otros	3.862.025.745	2.025.873.453
<b>Venta Total</b>	<b>26.763.846.297</b>	<b>26.428.460.822</b>

	Período de 3 meses finalizado el	
	Kg.	
Total Producto: Alfajores, Galletitas, Havannets	30.06.2025	30.06.2024
<b>Total Producto</b>	<b>974.340</b>	<b>1.030.428</b>

Análisis del primer semestre del año 2025:

	Período finalizado el	
	\$	
	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos por ventas	67.573.637.813	70.808.295.630
Ganancia bruta	35.248.494.172	42.430.756.371
Ganancia operativa	12.750.824.896	18.189.382.283
Resultados financieros y por posición monetaria neta	(1.459.943.346)	2.536.666.896
Impuesto a las ganancias	(4.478.830.744)	(7.368.512.869)
<b>Resultado neto</b>	<b>6.812.050.806</b>	<b>13.357.536.310</b>

	Período finalizado el	
	\$	
Venta por Rubro	30.06.2025	30.06.2024
Alfajores, Galletitas, Havannets	47.788.618.422	53.466.212.650
Cafetería e Insumos	12.622.721.078	11.591.110.480
Otros	7.162.298.313	5.750.972.500
<b>Venta Total</b>	<b>67.573.637.813</b>	<b>70.808.295.630</b>

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

## 1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Venta	Período finalizado el	
	Kg.	
	30.06.2025	30.06.2024
Total Producto: Alfajores, Galletitas, Havannets	2.403.324	2.679.732

## 2. Estructura patrimonial comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Activo no corriente	75.619.776.510	74.970.975.186	70.333.936.607
Activo corriente	35.003.148.096	41.810.597.078	28.426.601.836
<b>Total Activo</b>	<b>110.622.924.606</b>	<b>116.781.572.264</b>	<b>98.760.538.443</b>
Pasivo no corriente	18.138.683.139	17.060.331.163	9.465.549.190
Pasivo corriente	40.517.852.743	48.624.190.084	40.251.742.087
<b>Total Pasivo</b>	<b>58.656.535.882</b>	<b>65.684.521.247</b>	<b>49.717.291.277</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>51.966.388.724</b>	<b>51.097.051.017</b>	<b>49.043.247.166</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>110.622.924.606</b>	<b>116.781.572.264</b>	<b>98.760.538.443</b>

	Período finalizado el				
	\$				
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Resultado operativo ordinario (1)	12.750.824.896	18.189.382.283	13.602.151.238	17.505.554.700	5.258.784.152
Resultados financieros y por posición monetaria neta	(1.459.943.346)	2.536.666.896	3.267.159.942	2.112.404.214	1.336.691.441
<b>Resultado neto antes de impuestos</b>	<b>11.290.881.550</b>	<b>20.726.049.179</b>	<b>16.869.311.180</b>	<b>19.617.958.914</b>	<b>6.595.475.593</b>
Impuesto a las ganancias	(4.478.830.744)	(7.368.512.869)	(6.871.147.043)	(7.655.576.874)	(5.901.476.812)
<b>Resultado neto</b>	<b>6.812.050.806</b>	<b>13.357.536.310</b>	<b>9.998.164.137</b>	<b>11.962.382.040</b>	<b>693.998.781</b>
Otros resultados integrales del período	38.626.185	(955.064.445)	109.204.214	(234.722.014)	(328.025.969)
<b>Resultado integral total</b>	<b>6.850.676.991</b>	<b>12.402.471.865</b>	<b>10.107.368.351</b>	<b>11.727.660.026</b>	<b>365.972.812</b>

- (1) Se conforma con los ingresos provenientes de las actividades que hacen al objeto social, el costo incurrido para lograrlos y los gastos operativos.

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

### 3. Índices comparativos con los mismos períodos de anteriores ejercicios

*Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios*

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Liquidez (1)	0,86	0,71	0,75	0,74	0,48
Solvencia (2)	0,89	0,99	1,23	1,08	0,51
Inmovilización del capital (3)	0,68	0,71	0,75	0,74	0,75

- (1) Activo corriente/Pasivo Corriente  
 (2) Patrimonio/Pasivo Total  
 (3) Activo no corriente/Total del Activo

### 4. Liquidez y recursos de capital

*Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios*

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia Financiera, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y su efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Pero para mitigar el riesgo de liquidez, la Compañía dispone de financiamiento, en caso de ser necesario, con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

La Compañía trabaja con entidades financieras de primera línea. Básicamente, opera con Banco Macro, Banco Citibank, Banco Patagonia, Banco Galicia, Banco Ciudad, Banco Francés, Banco Santander Río, Banco de la Provincia de Buenos Aires, Banco de la Nación Argentina y Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE).

También es importante destacar que la Sociedad cuenta con líneas crediticias disponibles sin utilizar, lo cual asegura la disponibilidad, en caso de ser necesario, para el cumplimiento de sus obligaciones.

El endeudamiento financiero de la Sociedad se encuentra diversificado entre pesos argentinos y moneda extranjera. Del total de la deuda, un 60% está denominado en pesos argentinos, mientras que el 40% restante corresponde a préstamos en dólares estadounidenses a tasa fija. En cuanto a la estructura de tasas de interés, el 36% de los pasivos financieros en pesos se encuentra a tasa fija, mientras que el 64% restante está sujeto a una tasa variable.

La Gerencia Financiera invierte los excedentes de efectivo en cuentas corrientes que generan intereses, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado.

Al 30 de junio del 2025, la Sociedad contaba con un endeudamiento de \$25.505 millones, mientras que la misma en el período de 2024 fue de \$22.426 millones.

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

#### 4. Liquidez y recursos de capital (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

La mayoría de las líneas con las que cuenta la Compañía, son a sola firma, sin necesidad de garantías que avalen la misma.

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	
									<b>Deuda total</b>	<b>\$ 13.500.000.000</b>
									Intereses	\$ 474.712.438
									<b>Deuda total</b>	<b>\$ 13.974.712.438</b>

- 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	
									<b>Deuda Total</b>	<b>USD 7.750.000</b>
									Tipo de cambio	\$ 1.205
									Total en pesos	\$ 9.338.750.000
									Intereses	\$ 43.271.127
									<b>Deuda total</b>	<b>\$ 9.382.021.127</b>

- 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	
									<b>Deuda Total</b>	<b>EUR 1.500.000</b>
									Total en USD	USD 1.758.000
									Total en \$	\$ 2.148.276.000
									<b>Deuda total</b>	<b>\$ 25.505.009.565</b>

[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

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

#### 4. Liquidez y recursos de capital (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

#### ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
	\$				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	11.776.560.415	17.694.077.802	13.553.138.702	17.094.523.262	11.541.121.759
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(504.230.056)	(5.308.137.019)	(5.491.564.279)	(2.074.658.609)	(409.602.032)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(12.230.831.946)	(14.415.800.048)	(10.198.251.245)	(15.323.460.912)	(10.257.806.584)
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimiento de fondos	(97.310.594)	(350.770.891)	(88.695.936)	(389.545.357)	(388.543.088)
Aumento/(Disminución) neta en el efectivo y equivalente de efectivo	(1.055.812.181)	(2.380.630.156)	(2.225.372.758)	(693.141.616)	485.170.055

#### 5. Perspectivas para el siguiente trimestre

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Para el próximo trimestre del año, la Sociedad enfrenta importantes desafíos con el objetivo de continuar creciendo y consolidando su presencia en el mercado, a través de los siguientes planes:

En el mercado local:

- Para el próximo trimestre del año, está prevista la apertura de al menos ocho nuevos locales en Argentina, junto con la renovación de la imagen en siete sucursales, que operarán bajo el nuevo formato de local.
- Lanzamiento del Alfajor Dubai, una propuesta innovadora que capitaliza una de las tendencias virales más destacadas a nivel global. Este nuevo producto combina nuestras tradicionales tapas con un relleno de pasta de pistacho y kadayif crujiente, todo bañado en chocolate con leche Havanna.
- Se espera un buen desempeño durante las vacaciones de invierno, tanto en locales propios como en franquicias, aprovechando el aumento estacional de la demanda.
- Comenzará la comercialización de los tradicionales maletines navideños, una propuesta corporativa que, año tras año, demuestra un crecimiento sostenido y una sólida aceptación por parte de empresas que buscan agasajar a sus empleados y clientes con productos navideños de calidad.

En el mercado internacional:

- Continuar la expansión de locales en Brasil.
- Ampliar en el negocio de Helados en Brasil.
- Fortalecer el negocio de licencias, consolidando las categorías ya existentes e ingresando en nuevas categorías, como parte de nuestra estrategia de expansión y diversificación de la marca.
- Continuar con la expansión con Costco en Estados Unidos y Europa, fortaleciendo la presencia internacional de la marca.
- Ingreso en Costco Mexico.
- Realizar las primeras ventas en Publix, una de las principales cadenas de supermercados en Estados Unidos.
- Ingresar en nuevas cadenas de supermercados dentro de Estados Unidos.

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

*25*

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

Chrystian Colombo  
Presidente

## 5. Perspectivas para el siguiente trimestre (Cont.)

*Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios*

Por otra parte, aprovechando la baja temporal en el precio del cacao, la Sociedad concretó compras que cubren gran parte de las necesidades previstas para 2025. Esta decisión aporta mayor previsibilidad sobre uno de los principales costos de nuestra operación y permite seguir garantizando la calidad de nuestros productos, manteniendo al mismo tiempo una propuesta de valor accesible para nuestros clientes.

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

Por el Directorio:   
[Chrystian Colombo \(Aug 8, 2025 11:51:46 ADT\)](#)

Chrystian Colombo  
 Presidente

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

  
[Chrystian Colombo \(Aug 8, 2025 11:51:46 ADT\)](#)  
 Chrystian Colombo  
 Presidente