



***ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS***

**Por el período finalizado el 30 de junio de 2025
presentado en forma comparativa**



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
Por el período finalizado el 30 de junio de 2025 presentado en forma comparativa

CONTENIDO

NOTA

- Glosario de términos
- Introducción
- Estado de resultados intermedio condensado consolidado
- Estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado
- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado
- Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados:
 - 1 Información general
 - 1.1 Antecedentes de la Sociedad
 - 1.2 Datos de la sociedad controlante
 - 2 Normas contables y bases de preparación
 - 2.1 Bases de preparación
 - 2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
 - 2.3 Estacionalidad de las operaciones
 - 2.4 Moneda funcional y moneda de presentación
 - 2.5 Información financiera en economías de alta inflación
 - 2.6 Impuesto a las ganancias
 - 2.7 Contexto económico
 - 2.8 Políticas y estimaciones contables críticas
 - 3 Información por segmentos
 - 4 Propiedad, planta y equipos
 - 5 Activos por derecho de uso
 - 6 Propiedades de inversión
 - 7 Activos intangibles
 - 8 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
 - 9 Otras inversiones
 - 10 Créditos por ventas y otros créditos
 - 11 Estado de flujos de efectivo – Información adicional
 - 12 Restricción a la distribución de utilidades
 - 13 Evolución del capital social
 - 14 Préstamos
 - 15 Pasivos por arrendamientos
 - 16 Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
 - 17 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
 - 18 Compromisos y garantías otorgadas
 - 19 Costo de ventas de bienes y servicios prestados
 - 20 Información sobre gastos por función y naturaleza
 - 21 Resultados financieros, netos
 - 22 Transacciones y saldos con partes relacionadas
 - 23 Información sobre instrumentos financieros
 - 24 Hechos posteriores

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
AOA	Kwanza angolés.
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
ARS	Peso argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por el Banco Central de la República Argentina para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Boliviano.
BRL	Real brasileño.
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
EURIBOR	Tasa de interés aplicada a las operaciones entre bancos de Europa. Por sus siglas en inglés: Euro Interbank Offered Rate.
FACPE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FMI	Fondo Monetario Internacional.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de Precios al Consumidor.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PBI	Producto Bruto Interno.
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RMB	Renminbi chino.
REF	Régimen de Emisor Frecuente previsto en el Texto Ordenado de la CNV.
SOFR	Secured Overnight Financing Rate. Es un tipo de interés publicado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Federal Reserve Bank of New York). SOFR puede verse como la tasa de interés promedio para préstamos garantizados emitidos en dólares estadounidenses (USD) con un vencimiento de 1 día (overnight).
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TAMAR	Tasa Mayorista Argentina. Tasa de referencia publicada por el BCRA desde diciembre de 2024. Se calcula en base a depósitos a plazo fijo mayores a 1.000 millones de ARS, con vencimientos de 30 a 35 días.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.
UYU	Peso uruguayo.

INTRODUCCIÓN

La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros intermedios condensados consolidados e individuales.

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fueron confeccionados en la forma condensada prevista en la NIC 34, por lo que no contienen toda la información requerida para un juego de estados financieros anuales de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF. No obstante, contienen cierta información adicional a la requerida por la NIC 34, que la Dirección de la Sociedad considera relevante para un adecuado análisis e interpretación de la situación patrimonial, financiera y de los resultados de las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Período de seis meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Ventas de bienes y servicios		2.141.900	2.443.540	1.063.443	1.091.204
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	19	(1.563.698)	(1.801.234)	(787.760)	(835.282)
SUBTOTAL		578.202	642.306	275.683	255.922
Resultados generados por activos biológicos		(7.030)	(2.123)	(4.312)	(615)
GANANCIA BRUTA		571.172	640.183	271.371	255.307
Gastos de comercialización	20	(337.501)	(366.650)	(172.022)	(170.649)
Gastos de administración	20	(91.800)	(96.967)	(49.213)	(46.442)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(14.573)	(26.597)	(8.951)	(11.318)
RESULTADO OPERATIVO		127.298	149.969	41.185	26.898
Ingresos financieros	21	7.557	428.435	711	68.142
Gastos financieros	21	(71.828)	(161.998)	(47.641)	(50.894)
Resultado por posición monetaria neta	21	24.942	91.980	12.957	48.212
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(39.329)	358.417	(33.973)	65.460
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	(1.151)	(32.464)	2.445	10.961
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		86.818	475.922	9.657	103.319
Impuesto a las ganancias		(28.235)	(221.454)	(2.343)	(46.738)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		58.583	254.468	7.314	56.581

Ganancia / (pérdida) atribuible a:

Accionistas de la Sociedad		36.000	269.693	(4.109)	51.589
Interés no controlante		22.583	(15.225)	11.423	4.992
TOTAL		58.583	254.468	7.314	56.581

Ganancia / (pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad

Ganancia básica y diluida por acción (*)		0,00051	0,00385	(0,00006)	0,00074
--	--	---------	---------	-----------	---------

(*) Expresada en miles de ARS.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



Notas	Período de seis meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	58.583	254.468	7.314	56.581
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO				
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados				
Cobertura de flujos de efectivo	(208)	108	(301)	95
Efecto impositivo	73	(36)	105	(32)
SUBTOTAL	(135)	72	(196)	63
Diferencias de conversión de sociedades	38.624	(371.973)	35.580	(72.201)
SUBTOTAL	38.624	(371.973)	35.580	(72.201)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados	38.489	(371.901)	35.384	(72.138)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO	38.489	(371.901)	35.384	(72.138)
GANANCIA / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	97.072	(117.433)	42.698	(15.557)

Otros resultados integrales del período atribuibles a:

Accionistas de la Sociedad	32.009	(308.315)	29.025	(57.813)
Interés no controlante	6.480	(63.586)	6.359	(14.325)
TOTAL	38.489	(371.901)	35.384	(72.138)

Ganancia / (pérdida) integral total del período atribuibles a:

Accionistas de la Sociedad	68.009	(38.622)	24.916	(6.224)
Interés no controlante	29.063	(78.811)	17.782	(9.333)
TOTAL	97.072	(117.433)	42.698	(15.557)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



ACTIVO	Notas	30.06.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	1.040.530	1.005.887
Activos por derecho de uso	5	47.607	52.693
Propiedades de inversión	6	4.137	4.166
Activos intangibles	7	181.856	180.941
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	121.972	117.120
Activos biológicos		20.985	22.288
Activos por impuesto diferido		20.222	16.347
Otras inversiones	9	17	8.679
Otros créditos	10	65.626	46.772
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		1.502.952	1.454.893
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		9.160	13.642
Existencias		969.144	938.386
Instrumentos financieros derivados		77.183	74.065
Otros créditos	10	137.783	137.298
Créditos por ventas	10	635.979	545.941
Otras inversiones	9	184.447	182.275
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	230.814	217.281
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		2.244.510	2.108.888
TOTAL DEL ACTIVO		3.747.462	3.563.781

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	30.06.2025	31.12.2024
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	13	700	700
Ajuste de capital		170.148	170.148
Acciones de sociedad controlante en cartera		(38)	(38)
Reserva legal		34.170	34.170
Reserva facultativa para futuras inversiones		865.032	550.031
Reserva especial para futuros dividendos		9.967	14.585
Reserva especial adopción de NIIF		18.049	18.049
Resultados no asignados		29.121	345.315
Otros componentes del patrimonio		(287.558)	(315.002)
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		839.591	817.958
Interés no controlante		523.198	503.163
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.362.789	1.321.121
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	14	298.856	265.686
Pasivos por arrendamientos	15	28.279	33.799
Impuesto a las ganancias a pagar		66.358	-
Pasivos por impuesto diferido		128.320	154.690
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		45.938	44.957
Provisiones	16	10.215	9.459
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	17	32.030	35.273
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		609.996	543.864
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	14	849.912	744.738
Pasivos por arrendamientos	15	20.509	20.385
Impuesto a las ganancias por pagar		49.993	125.645
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		7.459	7.847
Provisiones	16	3.881	3.719
Anticipos de clientes		6.036	10.059
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	17	836.887	786.403
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.774.677	1.698.796
TOTAL DEL PASIVO		2.384.673	2.242.660
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		3.747.462	3.563.781

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Saldos al 1 de enero de 2025	700	170.148	(38)	34.170	550.031	14.585	18.049	345.315	(315.002)	-	817.958	503.163	1.321.121
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	-	-	-	-	-	-	-	(6.879)	(4.565)	-	(11.444)	(22)	(11.466)
Saldos al 1 de enero de 2025 modificados	700	170.148	(38)	34.170	550.031	14.585	18.049	338.436	(319.567)	-	806.514	503.141	1.309.655
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	36.000	-	-	36.000	22.583	58.583
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	32.078	(69)	32.009	6.480	38.489
Ganancia / (pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	36.000	32.078	(69)	68.009	29.063	97.072
Constitución de reservas (3)	-	-	-	-	315.001	9.966	-	(324.967)	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-	(14.584)	-	(20.348)	-	-	(34.932)	(9.006)	(43.938)
Saldos al 30 de junio de 2025	700	170.148	(38)	34.170	865.032	9.967	18.049	29.121	(287.489)	(69)	839.591	523.198	1.362.789

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del capital y el valor histórico, según requerimientos de la LGS.

(2) Aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

(3) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2025. En el interés no controlante incluye efecto de reducción de capital de Mundo Dulce S.A de C.V. y la distribución de dividendos dispuesta principalmente por las subsidiarias Papel Misionero S.A.I.F.C. y Arcorpar S.A.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Saldos al 1 de enero de 2024	700	170.148	(38)	34.170	570.111	14.585	18.049	3.955	34.690	-	846.370	568.694	1.415.064
Ganancia / (pérdida) neta del período	-	-	-	-	-	-	-	269.693	-	-	269.693	(15.225)	254.468
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(308.351)	36	(308.315)	(63.586)	(371.901)
Ganancia / (pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	269.693	(308.351)	36	(38.622)	(78.811)	(117.433)
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	(20.080)	-	-	(3.955)	-	-	(24.035)	(2.571)	(26.606)
Saldos al 30 de junio de 2024	700	170.148	(38)	34.170	550.031	14.585	18.049	269.693	(273.661)	36	783.713	487.312	1.271.025

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del capital y el valor histórico, según requerimientos de la LGS.

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2024. El interés no controlante incluye la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Arcor Alimentos Bolivia S.A., Cartocor S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y Arcorpar S.A.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	30.06.2025	30.06.2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del período		58.583	254.468
Impuesto a las ganancias		28.235	221.454
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	20	47.563	47.960
Depreciaciones de activos por derecho de uso	20	11.954	11.110
Amortizaciones de activos intangibles	20	1.235	1.696
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	16 y 20	3.395	4.005
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	209	143
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	(413)	(487)
Resultados financieros, netos	21	39.329	(358.417)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	1.151	32.464
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		(376)	(524)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		4.507	231
Baja de plantas productoras	4	204	423
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	5 y 15	(24)	1.266
Subtotal de ajustes:		108.734	(260.130)
Cobros (Pagos) netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas		(93)	(143)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(7.757)	(11.210)
Pagos de impuestos a las ganancias		(79.740)	(51.925)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		107.962	152.514
(Aumento) / disminución de activos y aumento / (disminución) pasivos			
Créditos por ventas		(125.063)	(315.582)
Otros créditos		10.540	(76.534)
Existencias		(8.795)	(8.535)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		113.346	344.765
Provisiones		(777)	(1.282)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		97.213	95.346
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(77.952)	(60.031)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		14.522	1.336
Pagos netos por adquisición y enajenación de títulos públicos y otras inversiones		(18.182)	(116.330)
Cobros netos de intereses y otros resultados generados por inversiones financieras		17.134	25.991
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	11	(64.478)	(149.034)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	14	110.038	122.097
Cancelación de préstamos bancarios	14	(46.851)	(64.160)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	14	177.039	91.023
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	14	(121.369)	(12.155)
Variación neta de préstamos de corto plazo	14	1.283	123.587
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	15	(12.369)	(10.182)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	15	(1.320)	(1.136)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	14	(88.052)	(141.756)
Pagos de dividendos a accionistas de la Sociedad		(33.182)	(22.913)
Pagos de dividendos y otros al interés no controlante		(6.750)	(1.682)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación	11	(21.533)	82.723
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		11.201	29.035
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio			
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo	(*)	(11.964)	(103.970)
Cobranza de intereses y otros resultados generados por efectivo y equivalentes		14.992	15.961
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(696)	(3.896)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		11.201	29.035
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11	230.814	173.075

(*) Para el año 2025, incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, constituyen un grupo multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo efectuada con anterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 28 de abril de 2025, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A49, en Córdoba, el 8 de julio de 2024. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE), hoy denominado A3 Mercados S.A. En nota 14 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2456 de fecha 11 de agosto de 2025. Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido revisados, ya que solo son auditados los estados financieros anuales.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Grupo Arcor S.A., quién posee el 99,686534% y 99,679719% de participación en el capital y en los votos, respectivamente, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la realización de operaciones financieras y de inversión.

Grupo Arcor S.A., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, piso 8º, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025, han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados consolidados se exponen en millones de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción y la evolución del capital social (nota 13). Asimismo, conforme se expone en nota 2.8, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024. Dichas políticas están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

El Grupo realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor razonable de los activos biológicos, y de ciertos instrumentos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados), el valor de libros de los activos por derecho de uso, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, los pasivos por arrendamientos, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones por descuentos y bonificaciones a clientes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que el Grupo siga operando normalmente como empresa en marcha.

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y al 30 de junio de 2024, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descripto en nota 2.5 de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. Sobre las mismas, de corresponder, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, excepto por lo mencionado en la presente nota 2.8 y por las descriptas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025:

Modificaciones a la NIC 21, “Falta de intercambiabilidad de monedas”: estas modificaciones, han sido publicadas para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. Las modificaciones ayudan a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. Las modificaciones requirieron que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar.

El Grupo llevó a cabo un análisis evaluando su aplicación en los países donde mantiene operaciones. Como resultado registró ajustes de resultados de ejercicio anteriores, correspondiente a la identificación de situaciones de falta de intercambiabilidad que le resultaban aplicables al cierre del ejercicio anterior:

- En Argentina, para valuar en ARS ciertos activos y pasivos en moneda extranjera. En este caso, la contrapartida fueron los “Resultados acumulados” al 1 de enero de 2025.
- En Bolivia, para valuar en BOB (moneda funcional de la subsidiaria Arcor Alimentos de Bolivia S.A.) el costo de las existencias importadas principalmente de otras entidades del Grupo y las correspondientes deudas comerciales pendientes de pago al 1 de enero de 2025 originadas en dichas operaciones. En este caso, la contrapartida de dichos ajustes fueron los “Resultados acumulados” a dicha fecha.
- En Bolivia, para convertir los activos y pasivos de la precitada subsidiaria desde su moneda funcional (BOB) a la moneda de presentación del Grupo (ARS). En este caso, la contrapartida de los ajustes en la conversión de dichos activos y pasivos fueron los “Otros componentes de patrimonio – Reserva de conversión”.

Los efectos al 1 de enero de 2025 se exponen a continuación:

Estado de Situación Financiera Consolidado	Total
Activos no corrientes	(399)
Activos corrientes	(3.078)
Total del Activo	(3.477)
Pasivos no corrientes	2.314
Pasivos corrientes	5.675
Total del Pasivo	7.989
Resultados no asignados	(6.879)
Otros componentes del patrimonio	(4.565)
Subtotal - Atribuible a los Accionistas de la Sociedad	(11.444)
Interés no controlante	(22)
Total del Patrimonio	(11.466)

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)
 C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 18, “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: esta norma fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros”, estableciendo requisitos de presentación de información en los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados, la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo y principios mejorados sobre agregación y desagregación que aplican a los estados financieros primarios y a las notas en general. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, “Clasificación y medición de instrumentos financieros”: estas modificaciones aclaran los requisitos relativos al momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de dinero. Aclaran y añaden nuevas orientaciones para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de pago único de principal e intereses; también añaden nueva información para determinados instrumentos con condiciones contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas a la consecución de objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza). Por último, actualizan la información para los instrumentos de capital valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Estas modificaciones fueron publicadas en mayo de 2024 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

NIIF 19 “Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones”: esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y que su matriz aplique las Normas de Contabilidad NIIF en sus estados financieros consolidados. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 – “Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza”: Estas modificaciones abordan los requisitos de uso propio y contabilidad de coberturas de la NIIF 9 e incluyen requisitos de información a revelar específicos de la NIIF 7, referido a determinados contratos de electricidad renovable. Estas modificaciones se aplican únicamente a los contratos que exponen a una entidad a la variabilidad del importe subyacente de la electricidad porque la fuente de su generación depende de condiciones naturales incontrolables (como el clima). Estos contratos se denominan “contratos relativos a la electricidad dependiente de la naturaleza”. Estas modificaciones fueron publicadas en diciembre de 2024 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo para el Grupo.

2.3 Estacionalidad de las operaciones

En algunos de los segmentos de negocios donde se desarrolla el Grupo, los resultados se ven afectados por los periodos productivos de ciertos insumos tales como azúcar, maíz, trigo y frutas y por la comercialización de productos que muestran un comportamiento estacional, dependiendo de diversos factores, tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), las temporadas de fiestas (mayor demanda en épocas de pascua, halloween, navidad, etc.) o los ciclos escolares (mayores ventas durante los ciclos lectivos).

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades del Grupo se expresan en su moneda funcional. En general, para el caso de las sociedades del Grupo y negocios conjuntos en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros intermedios condensados consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Los tipos de cambio de inicio y cierre, utilizados en el proceso de conversión de asociadas, subsidiarias y negocios conjuntos son los siguientes:

MONEDA	PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 (1)		PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2024 (1)	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	31.12.2023
AOA	0,7625	0,8863	0,9391	1,0290
BOB	0,0141	0,0068	0,0077	0,0086
BRL	0,0046	0,0060	0,0061	0,0060
CLP	0,7805	0,9684	1,0389	1,0890
RMB	0,0060	0,0070	0,0078	0,0088
USD	0,0008	0,0010	0,0011	0,0012
EUR	0,0007	0,0009	0,0010	0,0011
MXN	0,0158	0,0199	0,0202	0,0210
PYG	6,5279	7,6224	8,2981	9,0429
PEN	0,0030	0,0037	0,0042	0,0046
UYU	0,0331	0,0428	0,0440	0,0484

(1) Unidades monetarias por ARS.

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio / 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.

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 norma mencionada anteriormente, la economía argentina comenzó a ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 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 LGS. 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, 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 RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen 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 intermedios condensados consolidados 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse 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. Adicionalmente, tal como se expone en nota 2.5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros (expuestos en el estado de resultados intermedio condensado consolidado) y las diferencias de conversión (expuestas en el estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado) se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fue estimada en 15,42% en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y del 81,36% en el mismo período finalizado el 30 de junio de 2024 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 fue de 15,10% y 79,77%, respectivamente.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente surgen de lo descrito en la nota 2.5 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.

2.6 Impuesto a las ganancias

- Cargo a resultados por impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias fue reconocido sobre la base de la estimación de la Sociedad y de sus subsidiarias de sus respectivas tasas efectivas anuales del impuesto a las ganancias esperadas para el año fiscal completo, conforme lo previsto en la NIC 34 (nota 2.1). A efectos del cómputo de dicha tasa efectiva anual, el Grupo utilizó como base las alícuotas impositivas detalladas en nota 11 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, las cuales corresponden a las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados y que se espera serán aplicables al 31 de diciembre de 2025, fecha de cierre del presente ejercicio.

- Alícuota en el impuesto a las ganancias en Argentina

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630, modificando la Ley N° 27.430 de Impuesto a las Ganancias (reforma tributaria de 2017), que estableció una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, y sin incorporar modificaciones sobre las alícuotas de “impuesto adicional” a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior.

Para los ejercicios fiscales 2025 y 2024, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos de utilidades fiscales, las escalas de alícuotas establecidas son las siguientes (cifras en millones de ARS históricas):

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta ARS 101,7 y ARS 34,7, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas entre ARS 101,7 y ARS 1.016,8 y entre ARS 34,7 y ARS 347,0, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los ARS 1.016,8,0 y ARS 347,0, respectivamente.

- Plan de facilidades de pago – Resolución ARCA 5684/2025

En el marco de la Resolución General 5684/2025 emitida por la ARCA, durante el mes de mayo de 2025, la Sociedad y sus subsidiarias Ardion S.A. y Cartocor S.A. se acogieron al régimen especial de facilidades de pago para la cancelación de sus deudas originadas por la presentación de sus declaraciones juradas de impuesto a las ganancias correspondientes al ejercicio fiscal 2024 computando en las mismas los quebrantos de ejercicios anteriores a valores nominales históricos. En consecuencia, ingresaron el pago a cuenta del 3% de dichas obligaciones y se adhirieron a un plan de pagos de 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cuya tasa de interés de financiación asciende al 50% de la tasa de interés resarcitorio vigente a la fecha de consolidación del plan. Al 30 de junio de 2025, el saldo adeudado por el Grupo en virtud de este régimen de facilidades se expone en el rubro “Impuesto a las ganancias por pagar” del estado de situación financiera intermedio condensado consolidado y asciende a ARS 91.534 (de los cuales, ARS 25.175 se exponen en el pasivo corriente y ARS 66.358 en el pasivo no corriente).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Contexto económico

El Grupo opera en un contexto económico caracterizado por una alta volatilidad de las principales variables, influenciada por eventos políticos y económicos tanto a nivel nacional como internacional.

Desde el segundo trimestre de 2024, los bancos centrales de los principales países concluyeron el ciclo de política monetaria restrictiva iniciado en 2022 para frenar la inflación, aumentando la liquidez en los mercados. Esta tendencia tuvo un impacto positivo en los mercados financieros y en las condiciones macroeconómicas de las economías emergentes.

Durante los primeros meses del año 2025, la economía global continuó mostrando signos de recuperación. No obstante, la política comercial de Estados Unidos, con la imposición de aranceles a diversas importaciones, ha generado reacciones similares en sus socios comerciales, incrementando las tensiones en el comercio internacional y afectando las proyecciones de crecimiento global.

En Argentina, la economía ha continuado su proceso de reactivación iniciado en la segunda mitad de 2024, impulsado por el programa implementado para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023. En este contexto, se han llevado a cabo numerosas reformas y se han aplicado medidas que permitieron rápidamente alcanzar un equilibrio fiscal y una marcada reducción de la inflación mensual.

En este contexto, durante abril de 2025, el BCRA inició la Fase 3 del programa económico iniciado el 10 de diciembre de 2023. Esta nueva etapa, marcada por un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), aprobado mediante Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 179/2025, permite reforzar la posición de los activos del BCRA y mantener los lineamientos del plan económico. Los principales aspectos del programa económico con flexibilización cambiaria y flotación entre bandas son los siguientes:

- La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) puede fluctuar dentro de una banda móvil entre ARS 1.000 (mil) y ARS 1.400 (mil cuatrocientos) por USD, cuyos límites se amplían en forma divergente a un ritmo del 1% mensual.
- Se eliminó el régimen que permitió a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.
- Se eliminaron las restricciones cambiarias a las personas físicas.
- Se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los resultados que se generen en ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se continua con la flexibilización de los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.
- Se refuerza el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte de BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o para la remuneración de sus pasivos monetarios.

Según el FMI, El Producto Interno Bruto (PIB) de Argentina se proyecta que crecerá un 5,5% en 2025, impulsado por el aumento del consumo interno y la inversión en sectores estratégicos. Sin embargo, el desafío de mantener el equilibrio fiscal y avanzar en la normalización del mercado cambiario persiste.

El contexto de volatilidad e incertidumbre persiste a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En este sentido, el Grupo monitorea de manera permanente la evolución de las variables económicas y regulatorias con el fin de definir estrategias y evaluar su impacto sobre la situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los estados financieros deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8. Políticas y estimaciones contables críticas

Las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con aquellas utilizadas en los estados financieros consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, considerando lo expuesto en nota 2.6 precedente en relación al esquema de estimación del cargo por impuesto a las ganancias sobre la base de tasas efectivas anuales.

Adicionalmente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Grupo aplicaba la política contable de reconocer ingresos por sus operaciones comerciales, separando los componentes de financiación en los casos en los que los plazos de pago otorgados a sus clientes implicaban, explícita o implícitamente, un beneficio de financiación. Por consiguiente, el Grupo no aplicaba la solución práctica prevista en el punto 63 de NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes” que permite a la entidad no separar los efectos de un componente de financiación si espera, al comienzo del contrato, que el período entre la fecha en que la entidad transfiere un bien o servicio comprometido con el cliente y la fecha en que el cliente cancela su obligación sea de un año o menos. El mismo criterio contable se aplicaba en el caso de las compras y gastos operativos. Los respectivos componentes de financiación se exponían, en términos reales (conforme a lo expuesto en nota 2.9 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024), en los rubros “Ingresos financieros” y “Gastos financieros” del estado de resultados consolidado

Durante el presente ejercicio, el Grupo decidió adoptar la mencionada solución práctica a efectos de alinearse con prácticas de exposición utilizadas en general por otras compañías. De esta forma, se facilita la comparación de la información financiera para los usuarios externos de los estados financieros. Los principales efectos de este cambio de política contable fueron:

- No se separaron los componentes de financiación en ventas y compras, afectando los resultados operativos y los ingresos y gastos financieros.
- Los saldos de créditos y deudas comerciales no se vieron afectados en forma significativa.

A partir del cambio expuesto precedentemente, el Grupo modificó la información comparativa del Estado de Resultados intermedio condensado consolidado al 30 de junio de 2024 para presentarla uniformemente con las cifras del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025. La cuantía de los efectos fue la siguiente: el resultado operativo se incrementó en ARS 22.669, (compuesto por mayores ventas de bienes y servicios por ARS 78.551, neto de un aumento en los rubros de costo de ventas de bienes y servicios prestados, gastos de comercialización y gastos de administración por un total de ARS 55.882). En contraposición, los resultados financieros netos, disminuyeron en ARS 22.669 (compuesto por un aumento en los gastos financieros por ARS 93.233, una disminución del resultado por posición monetaria neta de ARS 39.346, y un aumento de los ingresos financieros de ARS 109.910).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos se determinan sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y el Personal clave de la gerencia y los actualiza a medida que los mismos presentan cambios.

El Grupo considera el negocio tanto desde una perspectiva geográfica como también de otra basada en los tipos de producto. Desde el punto de vista geográfico, la Gerencia considera el desempeño de los siguientes segmentos: (i) Argentina, (ii) Brasil, (iii) Región Andina (incluye a Chile, Perú y Ecuador), (iv) Norte, Centro y Overseas (incluye México, EEUU, España, China, Angola y Emiratos Árabes Unidos), (v) Filiales Sur (incluye a Uruguay, Paraguay y Bolivia), (vi) Agronegocios Exterior (incluye Uruguay y Chile) y (vii) Resto de Países y Negocios. En dichas locaciones se encuentran instaladas las plantas industriales y las unidades comerciales. Asimismo, dentro de algunos segmentos geográficos, el Grupo está organizado en base a los siguientes tipos de productos: (i) Golosinas y Chocolates; (ii) Galletas; (iii) Alimentos; (iv) Packaging; (v) Agronegocios y (vi) Otros industriales.

La conciliación del resultado operativo por segmentos reportables con el resultado antes del impuesto a las ganancias se muestra a continuación:

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado operativo por segmentos reportables	127.298	149.969
Ingresos financieros	7.557	428.435
Gastos financieros	(71.828)	(161.998)
Resultado por posición monetaria neta	24.942	91.980
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(1.151)	(32.464)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	86.818	475.922

Información sobre áreas geográficas

En los cuadros a continuación se muestra la información de ciertos activos no corrientes ubicados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en los principales países del exterior:

	30.06.2025							
	Argentina	Brasil	Región Andina	Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Agronegocios Exterior	Resto de los Países	Total
Propiedad, planta y equipos	(1) 835.644	67.542	109.903	22.602	4.545	288	6	1.040.530
Activos por derecho de uso	24.687	6.584	9.427	6.035	401	279	194	47.607
Propiedades de inversión	3.318	263	488	-	68	-	-	4.137
Activos intangibles	174.104	4.994	1.916	42	800	-	-	181.856
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(2) 121.972	-	-	-	-	-	-	121.972
Activos biológicos	20.985	-	-	-	-	-	-	20.985
Activos por impuesto diferido	(1) 4.477	-	5.428	7.884	2.334	99	-	20.222
Otras inversiones	-	-	-	-	7	10	-	17
Otros créditos	(3) 14.452	50.250	128	786	10	-	-	65.626
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.199.639	129.633	127.290	37.349	8.165	676	200	1.502.952

- (1) Los resultados no trascendidos a terceros fueron eliminados en la sociedad compradora.
(2) Mastellone Hermanos S.A, asociada del Grupo (nota 8), aunque posee activos no corrientes ubicados en países del exterior, los mismos se concentran principalmente en Argentina.
(3) A efectos de la distribución geográfica, se consideró el domicilio de la sociedad del Grupo que posee el activo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información sobre áreas geográficas

	31.12.2024							
	Argentina	Brasil	Región Andina	Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Agronegocios Exterior	Resto de los Países	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	835.930	47.002	96.801	21.109	4.737	299	9	1.005.887
Activos por derecho de uso	28.048	7.515	9.808	5.832	756	433	301	52.693
Propiedades de inversión	3.307	231	464	-	164	-	-	4.166
Activos intangibles	174.049	4.380	1.758	42	712	-	-	180.941
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (2)	117.120	-	-	-	-	-	-	117.120
Activos biológicos	22.288	-	-	-	-	-	-	22.288
Activos por impuesto diferido (1)	3.636	-	3.540	7.135	1.937	99	-	16.347
Otras inversiones	8.653	-	-	-	16	10	-	8.679
Otros créditos (3)	8.123	29.023	119	9.484	23	-	-	46.772
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.201.154	88.151	112.490	43.602	8.345	841	310	1.454.893

(1) Los resultados no trascendidos a terceros fueron eliminados en la sociedad compradora.

(2) Mastellone Hermanos S.A, asociada del Grupo (nota 8), aunque posee activos no corrientes ubicados en países del exterior, los mismos se concentran principalmente en Argentina.

(3) A efectos de la distribución geográfica, se consideró el domicilio de la sociedad del Grupo que posee el activo.

Respecto a los pasivos, el Directorio y el Personal clave de la gerencia, no realiza seguimiento a nivel de segmento reportado.

En el cuadro a continuación se muestra la información de ventas consolidadas a clientes domiciliados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en el exterior:

	30.06.2025			30.06.2024		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas a terceros	1.481.043	660.857	2.141.900	1.656.288	787.252	2.443.540

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información sobre áreas geográficas y por segmentos de negocios

A continuación, se muestra información respecto del desempeño de los segmentos operativos desde una perspectiva geográfica:

	Argentina					Brasil		Región Andina			Centro, Norte y Overseas	Filiales Sur	Agro Exterior (3)	Resto de países y negocios	Elimin. Interseg.	Total al 30.06.2025	
	Golo Choco (3)	Galletas	Alimentos	PKG (3)	Agro (3)	Otros Ind. (3)	Golo Choco (3)	Galletas	Golo Choco (3)	Galletas							PKG (3)
Ventas a terceros (1)	436.507	405.365	159.264	319.608	237.399	328	84.046	73.781	98.297	41.685	78.479	104.500	85.260	17.208	173	-	2.141.900
Ventas inter-segmentos	151.450	22.486	6.667	59.189	83.914	13.738	8.795	6.248	12.986	1.481	2.172	825	221	100	4.471	(374.743)	-
TOTAL VENTAS	587.957	427.851	165.931	378.797	321.313	14.066	92.841	80.029	111.283	43.166	80.651	105.325	85.481	17.308	4.644	(374.743)	2.141.900
Costo de bienes y servicios y resultados de activos biológicos	(400.508)	(293.756)	(135.664)	(294.658)	(262.305)	(13.267)	(74.945)	(63.489)	(81.665)	(31.924)	(67.790)	(87.768)	(61.355)	(12.643)	(361)	311.370	(1.570.728)
Ganancia bruta	187.449	134.095	30.267	84.139	59.008	799	17.896	16.540	29.618	11.242	12.861	17.557	24.126	4.665	4.283	(63.373)	571.172
Gastos de adm., comer., y otros	(151.786)	(90.218)	(34.804)	(60.803)	(49.156)	(797)	(19.050)	(18.605)	(28.413)	(7.533)	(7.160)	(20.212)	(15.815)	(1.564)	(1.331)	63.373	(443.874)
Resultado operativo	35.663	43.877	(4.537)	23.336	9.852	2	(1.154)	(2.065)	1.205	3.709	5.701	(2.655)	8.311	3.101	2.952	-	127.298
Depreciación y amortización	(14.175)	(8.217)	(3.275)	(12.521)	(9.374)	(1.268)	(1.788)	(2.334)	(2.499)	(998)	(1.345)	(1.572)	(617)	(206)	(150)	-	(60.339)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de prop., planta y equipos (2)	-	-	319	-	94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	413
Impuesto a las ganancias	(976)	(15.056)	1.296	(8.934)	(2.627)	513	2	-	1.499	(727)	(991)	395	(1.158)	(730)	(741)	-	(28.235)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(513)	-	-	(638)	-	(1.151)

(1) Incluye venta de bienes y servicios a asociadas y negocios conjuntos.

(2) El cargo a resultados se encuentra incluido dentro del resultado operativo de los segmentos correspondientes.

(3) Las abreviaturas utilizadas corresponden a los siguientes segmentos de negocios: "Golo Choco" - Golosinas Chocolates; "PKG" - Packaging; "Otros Ind." - Otros Industriales; "Elim. Interseg." - Eliminaciones Intersegmentos, "Agro" - Agronegocios.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información sobre áreas geográficas

	Argentina				Brasil			Región Andina			Centro, Norte y Overseas	Filiales Sur	Agro Exterior (3)	Resto de países y negocios	Elimin. Interseg.	Total al 30.06.2024	
	Golo Choco (3)	Galletas	Alimentos	PKG (3)	Agro (3)	Otros Ind. (3)	Golo Choco (3)	Galletas	Golo Choco (3)	Galletas							PKG (3)
Ventas a terceros (1)	409.994	406.209	218.265	445.797	257.739	441	115.740	100.694	105.621	52.832	72.933	125.320	111.432	20.412	111	-	2.443.540
Ventas inter-segmentos	162.323	26.694	8.426	77.715	108.784	15.604	9.027	6.930	15.574	1.467	1.580	2.214	278	96	3.689	(440.401)	-
TOTAL VENTAS	572.317	432.903	226.691	523.512	366.523	16.045	124.767	107.624	121.195	54.299	74.513	127.534	111.710	20.508	3.800	(440.401)	2.443.540
Costo de bienes y servicios y resultados de activos biológicos	(395.566)	(332.665)	(183.700)	(362.733)	(317.508)	(16.256)	(96.301)	(82.624)	(87.773)	(39.333)	(66.094)	(105.413)	(76.008)	(15.852)	(323)	374.792	(1.803.357)
Ganancia bruta	176.751	100.238	42.991	160.779	49.015	(211)	28.466	25.000	33.422	14.966	8.419	22.121	35.702	4.656	3.477	(65.609)	640.183
Gastos de adm.,comer., y otros	(162.536)	(84.100)	(39.266)	(73.481)	(51.536)	(1)	(22.877)	(22.055)	(32.742)	(8.516)	(5.143)	(23.100)	(26.943)	(2.011)	(1.516)	65.609	(490.214)
Resultado operativo	14.215	16.138	3.725	87.298	(2.521)	(212)	5.589	2.945	680	6.450	3.276	(979)	8.759	2.645	1.961	-	149.969
Depreciación y amortización	(11.030)	(7.991)	(2.988)	(12.989)	(10.600)	(1.005)	(2.382)	(2.672)	(2.762)	(1.118)	(1.190)	(2.176)	(850)	(342)	(184)	-	(60.279)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de prop., planta y equipos (2)	-	-	305	-	182	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	487
Impuesto a las ganancias	(169.653)	4.070	(16.825)	(26.952)	(6.735)	843	(460)	-	(1.383)	(1.534)	(1.772)	182	(1.721)	(682)	1.168	-	(221.454)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.092)	-	-	(31.372)	-	(32.464)

(1) Incluye venta de bienes y servicios a asociadas y negocios conjuntos.

(2) El cargo a resultados se encuentra incluido dentro del resultado operativo de los segmentos correspondientes.

(3) Las abreviaturas utilizadas corresponden a los siguientes segmentos de negocios: "Golo Choco" - Golosinas Chocolates; "PKG" - Packaging; "Otros Ind." - Otros Industriales; "Elim. Interseg." - Eliminaciones Intersegmentos, "Agro" - Agronegocios.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución del rubro:

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	81.814	893.480	7.808	1.983.244	248.563	122.040	3.336.949
Altas (1)	-	306	-	1.154	5.943	59.494	66.897
Transferencias	-	10.349	1.770	33.670	1.249	(47.038)	-
Bajas (2)	-	(2.936)	(1.034)	(26.496)	(3.333)	-	(33.799)
Efecto conversión (*)	1.224	24.892	-	14.716	940	4.917	46.689
Valor de origen al cierre del período	83.038	926.091	8.544	2.006.288	253.362	139.413	3.416.736
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(603.112)	(4.294)	(1.533.096)	(182.625)	-	(2.323.127)
Transferencias (1)	-	-	-	110	(110)	-	-
Bajas (2)	-	2.930	830	26.190	938	-	30.888
Efecto conversión (*)	-	(14.336)	-	(14.362)	(321)	-	(29.019)
Depreciación del período (3)	-	(13.098)	(732)	(27.668)	(5.719)	-	(47.217)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(627.616)	(4.196)	(1.548.826)	(187.837)	-	(2.368.475)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(64)	(902)	-	(5.590)	(110)	(1.269)	(7.935)
Aumentos (4)	-	-	-	(43)	(78)	(88)	(209)
Transferencias	-	(798)	-	(539)	-	1.337	-
Consumos (3)	-	63	-	323	27	-	413
Saldo al cierre del período	(64)	(1.637)	-	(5.849)	(161)	(20)	(7.731)
TOTAL AL 30.06.2025	82.974	296.838	4.348	451.613	65.364	139.393	1.040.530

(*) Incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

- (1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.
(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(3) El destino contable de las depreciaciones del período y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en nota 20.
(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	93.899	1.004.136	7.364	2.215.353	264.274	110.357	3.695.383
Altas (1)	-	492	-	2.094	11.315	49.545	63.446
Transferencias	-	5.323	-	12.827	1.530	(19.680)	-
Bajas (2)	-	(19)	(1.476)	(3.017)	(1.942)	(140)	(6.594)
Efecto conversión	(11.146)	(105.614)	-	(231.922)	(32.134)	(21.837)	(402.653)
Valor de origen al cierre del período	82.753	904.318	5.888	1.995.335	243.043	118.245	3.349.582
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(657.314)	(4.015)	(1.696.082)	(202.904)	-	(2.560.315)
Bajas (2)	-	14	1.053	2.573	1.619	-	5.259
Efecto conversión	-	63.554	-	175.369	24.634	-	263.557
Depreciación del período (3)	-	(13.379)	(478)	(28.250)	(5.890)	-	(47.997)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(607.125)	(3.440)	(1.546.390)	(182.541)	-	(2.339.496)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(65)	(995)	-	(6.283)	(151)	(768)	(8.262)
Aumentos (4)	-	-	-	(15)	(18)	(110)	(143)
Consumos (3)	-	46	-	394	47	-	487
Saldo al cierre del período	(65)	(949)	-	(5.904)	(122)	(878)	(7.918)
TOTAL AL 30.06.2024	82.688	296.244	2.448	443.041	60.380	117.367	1.002.168

- (1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.
(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado consolidado, a excepción de “Plantas productoras” que se informa en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(3) El destino contable de las depreciaciones del período y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en nota 20.
(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

A continuación, se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro “Propiedad, planta y equipos” que el Grupo utiliza como referencia al momento de su incorporación:

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Construcciones	30 - 50 años
Plantas productoras	5 - 20 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 - 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 5. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución del rubro:

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	11.463	51.754	21.409	84.626
Altas	519	3.698	1.513	5.730
Actualización de arrendamientos variables	(412)	296	83	(33)
Bajas	(389)	(1.281)	(551)	(2.221)
Efecto conversión (*)	-	1.614	1.144	2.758
Valor de origen al cierre del período	11.181	56.081	23.598	90.860
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(6.768)	(17.295)	(7.870)	(31.933)
Bajas	338	1.278	433	2.049
Efecto conversión (*)	-	(393)	(501)	(894)
Depreciación del período	(1.009)	(8.254)	(3.212)	(12.475)
Depreciación acumulada al cierre del período	(7.439)	(24.664)	(11.150)	(43.253)
TOTAL AL 30.06.2025	3.742	31.417	12.448	47.607

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	19.739	63.264	24.561	107.564
Altas	-	6.427	4.026	10.453
Actualización de arrendamientos variables	(5.195)	6	1.569	(3.620)
Bajas	(2.608)	(11.867)	(2.604)	(17.079)
Efecto conversión	-	(15.938)	(4.999)	(20.937)
Valor de origen al cierre del período	11.936	41.892	22.553	76.381
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(10.049)	(34.438)	(8.056)	(52.543)
Bajas	2.608	11.491	1.289	15.388
Efecto conversión	-	7.439	1.475	8.914
Depreciación del período	(1.627)	(5.820)	(2.715)	(10.162)
Depreciación acumulada al cierre del período	(9.068)	(21.328)	(8.007)	(38.403)
TOTAL AL 30.06.2024	2.868	20.564	14.546	37.978

(*) Incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

- (1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro:

	30.06.2025	30.06.2024
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	8.268	9.252
Altas	9	-
Efecto conversión (*)	(37)	(698)
Valor de origen al cierre del período	8.240	8.554
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(4.102)	(4.108)
Efecto conversión (*)	-	7
Depreciación del período	(1)	(1)
Depreciación acumulada al cierre del período	(4.103)	(4.102)
TOTAL	4.137	4.452

(*) Para el año 2025, incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de las construcciones está en un rango entre 30 y 50 años.

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro al 30 de junio de 2025:

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	42.412	131.771	31.342	205.525
Altas	-	-	1.310	1.310
Efecto conversión	696	105	353	1.154
Valor de origen al cierre del período	43.108	131.876	33.005	207.989
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(24.584)	(24.584)
Efecto conversión	-	-	(314)	(314)
Amortización del período	(1)	-	(1.235)	(1.235)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(26.133)	(26.133)
TOTAL AL 30.06.2025	43.108	131.876	6.872	181.856

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro al 30 de junio de 2024:

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	45.901	132.651	33.378	211.930
Altas	-	-	557	557
Efecto conversión	(4.173)	(731)	(2.685)	(7.589)
Valor de origen al cierre del período	41.728	131.920	31.250	204.898
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(24.362)	(24.362)
Efecto conversión	-	-	2.300	2.300
Amortización del período (1)	-	-	(1.696)	(1.696)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(23.758)	(23.758)
TOTAL AL 30.06.2024	41.728	131.920	7.492	181.140

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 20.

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco (5) años.

Las licencias adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco (5) años.

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	Tipo	País	Actividad principal	% de Participación	Valor de libros al 30.06.2025	Valor de libros al 31.12.2024
GAP Inversora S.A.	Asociada	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	(1) 1,60000	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	(2) 48,67670	118.488	117.120
Tucor DMCC	Negocio conjunto	Emiratos Árabes Unidos	Operaciones financieras y de inversión	50,00000	3.484	(4.471)
SUBTOTAL					121.972	112.649
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 17)					-	4.471
TOTAL					121.972	117.120

(1) Las cifras en números enteros son inferiores a un millón de ARS.

(2) Sumatoria de participaciones directas de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro:

	Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 30.06.2025
Saldos al inicio del ejercicio	117.120	(4.471)	112.649
Aporte de capital (1)	8.371	-	8.371
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(1.711)	-	(1.711)
Variación en la previsión por desvalorización de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.	560	-	560
Variación reserva de conversión	2.103	-	2.103
Traspaso de rubros	(4.471)	4.471	-
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	121.972	-	121.972

	Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 30.06.2024
Saldos al inicio del ejercicio	177.645	(1.623)	176.022
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	39.994	(1.092)	38.902
Variación en la previsión por desvalorización de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(71.366)	-	(71.366)
Variación reserva de conversión	(17.330)	(772)	(18.102)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	128.943	(3.487)	125.456

(1) El 12 de junio de 2025, los socios de Tucor DMCC, Arcor Alimentos Internacional, S.L. (subsidiaria de la Sociedad) y Alisson Industry Ltd., acordaron capitalizar deudas en montos iguales mediante la emisión proporcional de acciones, conservando la paridad accionaria. Ambas partes renunciaron expresamente a los intereses generados por las deudas, liberando a Tucor DMCC de cualquier obligación vinculada. El destino contable de la condonación se informa en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado (nota 21).

La composición del rubro "Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado puede observarse a continuación:

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado de inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(1.202)	39.944
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A.	4	50
Variación en la previsión por desvalorización de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.	560	(71.366)
Resultado de inversión en negocio conjunto Tucor DMCC	(513)	(1.092)
TOTAL	(1.151)	(32.464)

(1) Las cifras en números enteros son inferiores a un millón de ARS.

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio de 2025, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida					Resultados resumidos					
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (4)	Ventas	Ganancia / (pérdida) bruta del período	Resultado del período (4)	Otros resultados integrales del período (4)	Resultado integral total del período (4)	
GAP Inversora S.A.	(1)	18	5	-	18	5	-	-	(15)	(4)	(19)
Mastellone Hermanos S.A.	(2)	440.009	415.338	134.001	378.136	343.202	793.975	235.735	(869)	4.122	3.253
Tucor DMCC	(3)	31.137	12.352	11.260	22.009	10.220	7.918	(1.328)	(1.145)	193	(952)

- (1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 (expresada en moneda de diciembre de 2024).
(2) Información financiera obtenida de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 30 de junio de 2025. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación correspondiente a cada participación adquirida.
(3) Información financiera bajo NIIF, elaborada al sólo efecto de ser utilizada por el Grupo al cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados para la valuación de su inversión por el método de la participación. Tucor DMCC consolida a su subsidiaria Dulcería Nacional, LDA.
(4) Patrimonio y resultados atribuibles a los accionistas de cada asociada y negocio conjunto.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 de Mastellone Hermanos S.A., tal y como surge de los estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	Período de seis meses finalizado el 30.06.2025	Período de seis meses finalizado el 30.06.2024	Período de tres meses finalizado el 30.06.2025	Período de tres meses finalizado el 30.06.2024
Ingresos	793.975	846.431	422.493	434.748
Costo de ventas	(558.240)	(601.701)	(296.564)	(304.328)
Ganancia bruta	235.735	244.730	125.929	130.420
Gastos de comercialización	(200.982)	(207.813)	(103.555)	(108.709)
Gastos de administración	(30.692)	(30.304)	(16.541)	(15.946)
Otras ganancias y pérdidas, netas	1.070	8.210	114	2.516
Ingresos / (pérdidas) por inversiones	1.570	(1.613)	655	(332)
Costos financieros	(15.033)	(16.761)	(7.548)	(7.385)
Diferencias de cambio	(2.226)	93.801	(7.824)	14.373
Otros resultados financieros	(1.532)	(8.090)	(890)	(2.696)
Resultado por la posición monetaria neta	9.477	29.324	3.690	6.516
(Pérdida) / ganancia antes de impuesto a las ganancias	(2.613)	111.484	(5.970)	18.757
Impuesto a las ganancias	1.744	(33.597)	3.673	(14.455)
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(869)	77.887	(2.297)	4.302
(Pérdida) / ganancia neta atribuible a:				
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(869)	77.887	(2.297)	4.302
Interés no controlante (1)	-	-	-	-
TOTAL	(869)	77.887	(2.297)	4.302

(1) Según estados financieros de Mastellone Hermanos S.A. emitidos al 30 de junio de 2025, el saldo en números enteros es inferior a un millón de ARS.

Asimismo, a continuación se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, según surge de los mencionados estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	30.06.2025	31.12.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.762	19.681
Préstamos corrientes	(168.385)	(44.831)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.986)	(1.814)
Préstamos no corrientes	(42.417)	(174.458)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.496)	(6.440)
Total deuda financiera neta	(208.522)	(207.862)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A., expuesta precedentemente y la que surge de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados:

		Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
		Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(*)	343.202	(869)	4.122
Participación accionaria de Grupo Arcor			48,6767%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor		167.060	(423)	2.006
<u>Partidas conciliatorias a la participación del Grupo Arcor</u>				
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles	(1)	(27.931)	770	-
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo		(6.872)	(1.968)	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición		12.179	419	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.		(414)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor		144.022	(1.202)	2.006
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado	(2)	63.698	4	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.		(127.804)	560	-
Incorporación de valor llave	(3)	38.572	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros		118.488	(638)	2.006

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el “modelo de revaluación” previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de “Propiedad, planta y equipos”. El Grupo aplica el “modelo de costo” previsto en dicha norma. Por consiguiente, el Grupo elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del período.
- (2) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el período de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 41 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.
- (3) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

En cuadro a continuación, se observa la evolución de la inversión del Grupo en Mastellone Hermanos S.A. en el período cerrado al 30 de junio de 2025:

	Ganancia / (Pérdida)			
	Saldo al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Saldo al cierre del período
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	68.546	(438)	996	69.104
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	34.396	2	-	34.398
Valor llave	2.218	-	-	2.218
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.	105.160	(436)	996	105.720
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	39.990	(258)	584	40.316
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	17.206	-	-	17.206
Valor llave	28.080	-	-	28.080
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hermanos S.A.	85.276	(258)	584	85.602
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	12.052	(98)	176	12.130
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	5.850	-	-	5.850
Valor llave	3.988	-	-	3.988
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.	21.890	(98)	176	21.968
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	17.744	(318)	196	17.622
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	4.996	-	-	4.996
Valor llave	3.642	-	-	3.642
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hermanos S.A.	26.382	(318)	196	26.260
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	4.886	(90)	54	4.850
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	1.246	2	-	1.248
Valor llave	644	-	-	644
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.	6.776	(88)	54	6.742
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	245.484	(1.198)	2.006	246.292
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(128.364)	560	-	(127.804)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	117.120	(638)	2.006	118.488

(1) Incluye el reconocimiento de ciertos activos y pasivos que Mastellone Hermanos S.A. no tiene registrados en sus estados financieros (principalmente, marcas desarrolladas por la asociada) y ciertos ajustes realizados por el Grupo para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a valor razonable a la fecha de cada adquisición o empleando criterios y políticas contables del Grupo Arcor.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Con fecha 28 de abril de 2025 la Sociedad, en el marco de la Opción de Compra y Venta de Acciones (en adelante “la Opción de Compra”, descripta en nota 41 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024) de Mastellone Hermanos S.A. (en adelante “MHSA”) celebrado entre la Sociedad, Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A. (denominados en conjunto como los “Compradores” en la Opción de Compra) y la totalidad de accionistas de las clases A, B, C, y D de MHSA (en adelante los “Vendedores”) resolvió enviar notificación de ejercicio de la Opción de Compra, en conjunto con los demás Compradores, por la totalidad de las acciones de MHSA sujetas a la Opción de Compra (del orden del 51% del paquete accionario de MHSA), en los términos acordados en el contrato de Opción de Compra.

A partir del envío de la notificación de ejercicio de Opción de Compra y de acuerdo a los plazos establecidos por el Contrato de Opción, los Vendedores notificaron por escrito su desacuerdo con ciertos términos incluidos en la notificación de ejercicio. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las partes continúan ejecutando los mecanismos de resolución previstos en el marco contractual.

La Sociedad, Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A., consideran que el precio de ejercicio notificado a los Vendedores se ajusta estrictamente a lo establecido en el mencionado contrato.

NOTA 9. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

		30.06.2025	31.12.2024
No corriente			
Títulos públicos a costo amortizado	(1)	-	8.653
Otras		17	26
TOTAL NO CORRIENTE		17	8.679
Corriente			
Títulos públicos a costo amortizado	(1)	15.159	21.438
Títulos públicos a valor razonable	(2)	674	1.255
Otros activos financieros a valor razonable	(3)	168.614	159.582
TOTAL CORRIENTE		184.447	182.275
TOTAL		184.464	190.954

- (1) Corresponden a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 2 suscriptos durante el mes de febrero 2024, y Serie 3 adquiridos durante los meses de mayo y septiembre 2024. La previsión por desvalorización de dichos instrumentos financieros conforme al modelo de pérdidas esperadas no es significativa, de acuerdo a las estimaciones realizadas por el Grupo.
 (2) Corresponden a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 3 suscriptos durante el mes de mayo 2024.
 (3) Compuesto principalmente por inversiones en fondos comunes de inversión que, por sus características, no califican para ser considerados como parte del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo”.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)
 C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 10. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de los rubros:

Créditos por ventas

	30.06.2025	31.12.2024
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	565.360	490.414
Créditos documentados	70.151	55.799
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 22)	10.372	9.217
Créditos morosos y en gestión judicial	5.631	5.458
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar (nota 16)	(15.535)	(14.947)
TOTAL CORRIENTE	635.979	545.941
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	635.979	545.941

Otros créditos

	30.06.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	26.461	20.501
Depósitos en garantía	1.454	1.304
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	34.980	13.225
Gastos pagados por adelantado	938	829
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	29	9.426
Diversos	1.992	1.750
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 16)	(228)	(263)
TOTAL NO CORRIENTE	65.626	46.772
Corriente		
Reintegros a percibir	9.491	6.357
Depósitos en garantía	1.217	1.583
Créditos fiscales	85.798	69.363
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	22.786	26.390
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	14	13
Gastos pagados por adelantado	15.976	16.193
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 22)	666	661
Diversos	1.895	16.811
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 16)	(60)	(73)
TOTAL CORRIENTE	137.783	137.298
TOTAL OTROS CRÉDITOS	203.409	184.070

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 11. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	30.06.2025	31.12.2024
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	91.960	99.253
Plazos fijos	40.403	32.937
Otros activos financieros a valor razonable	(1) 98.451	85.091
TOTAL	230.814	217.281

(1) Corresponden, principalmente, a fondos comunes de inversión que, por sus características, califican para ser considerados como parte del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo”.

En el estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y de financiación que no implicaron movimientos de fondos:

	Actividad	30.06.2025	30.06.2024
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(9.196)	(8.133)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 21)	Inversión	(1.920)	(663)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 5)	Inversión	(5.697)	(6.833)
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, activos por derecho de uso y otras inversiones	Inversión	(13.868)	-
Bajas de activos por derecho de uso (nota 5)	Inversión	172	1.691
Anticipos de propiedad, planta y equipos cancelados mediante transferencias de entidades financieras a los proveedores	Inversión	(13.868)	(916)
Operaciones de confirming (nota 14)	Financiación	33.600	5.328
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 15)	Financiación	5.697	6.833
Altas de pasivos por arrendamiento por adquisición (nota 0)	Financiación	-	-
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 15)	Financiación	(196)	(425)
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(2.301)	(888)
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 14)	Financiación	13.868	916
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de otros servicios relacionados a la obtención de financiamientos (nota 14)	Financiación	-	1.985
Costo de obtención de préstamos bancarios cancelados directamente a través del producido de financiamientos bancarios (nota 14)	Financiación	-	(1.985)

Los valores registrados en el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” del Grupo están denominados, principalmente, en las siguientes monedas:

	30.06.2025	31.12.2024
USD	88.509	82.733
ARS	100.069	93.737
CLP	18.319	18.802
MXN	11.842	8.851
BRL	2.225	4.409
BOB	1.112	3.396
PYG	3.704	2.874
UYU	3.099	818
Resto de monedas	1.935	1.661
TOTAL	230.814	217.281

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 12. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el Estatuto Social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales (ó resultados diferidos) a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2019.

Asimismo, conforme a lo previsto en el Texto Ordenado de la CNV, cuando el saldo neto de los otros resultados integrales acumulados (Otros componentes del patrimonio) al cierre de un ejercicio sea positivo (cuentas acreedoras), este no podrá ser distribuido, capitalizado, ni destinado a absorber pérdidas acumuladas. Cuando dicho saldo neto sea negativo (cuentas deudoras), existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 18.049 (ARS 203 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 13. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En el cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en el período actual y en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en pesos y en valores nominales históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descrito en nota 2.5 se imputa en el rubro "Ajuste de capital", integrante del Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad.

El capital social al 30 de junio de 2025, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

NOTA 14. PRÉSTAMOS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	30.06.2025	31.12.2024
No corriente		
Préstamos bancarios	77.042	81.105
Obligaciones negociables	221.814	184.581
TOTAL NO CORRIENTE	298.856	265.686
Corriente		
Préstamos bancarios	470.419	348.859
Obligaciones negociables	374.444	377.602
Operaciones de confirming	3.314	3.281
Descuentos de documentos	1.735	14.996
TOTAL CORRIENTE	849.912	744.738
TOTAL	1.148.768	1.010.424

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



14. PRÉSTAMOS

Los valores registrados en el rubro están denominados en las siguientes monedas:

		30.06.2025	31.12.2024
ARS	(1)	420.148	405.653
BRL		44.410	27.224
CLP		2.584	2.405
EUR		63.533	39.214
PEN		4.090	5.089
USD		614.003	530.839
TOTAL		1.148.768	1.010.424

(1) Incluye las Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVA pero son cancelables en ARS. Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el saldo de dichas obligaciones negociables asciende a ARS 41.419 y ARS 41.739, respectivamente.

En los siguientes cuadros, se detalla la evolución del rubro:

		Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 30.06.2025
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO				1.010.424
Préstamos obtenidos	(1)	287.077	13.868	300.945
Pagos de préstamos - Capital		(168.220)	-	(168.220)
Pagos de préstamos - Intereses		(85.286)	-	(85.286)
Pagos de gastos por otorgamiento		(2.766)	-	(2.766)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período		35.743	-	35.743
Variación neta Operación confirming		(34.460)	33.600	(860)
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	(2)(*)	-	44.858	44.858
Efecto conversión		-	13.930	13.930
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO				1.148.768

		Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 30.06.2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO				1.247.669
Préstamos obtenidos	(1)	213.120	2.901	216.021
Pagos de préstamos - Capital		(76.315)	-	(76.315)
Pagos de préstamos - Intereses		(139.079)	-	(139.079)
Pagos de gastos por otorgamiento	(1)	(2.677)	(1.985)	(4.662)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período		130.549	-	130.549
Variación neta Operación confirming		(6.962)	5.328	(1.634)
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	(2)	-	(325.147)	(325.147)
Efecto conversión		-	(54.219)	(54.219)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO				993.183

(*) Incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

- (1) Para el caso de "Movimientos que no implican efectivo", corresponde a préstamos bancarios obtenidos por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., acreditados directamente a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos y de otros servicios cuyos costos están asociados a la obtención de dichos préstamos bancarios (nota 11).
- (2) Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 14. PRÉSTAMOS

A continuación, se expone la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de las obligaciones negociables:

	30.06.2025		31.12.2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	596.258	605.479	562.183	566.887

El valor razonable de las obligaciones negociables, a tasa fija y variable, con cotización, se estimó utilizando información de mercados activos, computando el valor de cotización de cada endeudamiento en su moneda original al cierre de cada período / ejercicio y valuando el saldo resultante, en caso de tratarse de pasivos en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre.

Principales préstamos tomados por el Grupo – Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 1.200

Con fecha 27 de febrero de 2010, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la creación de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 o su equivalente en otras monedas con un plazo máximo de cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme a las normas vigentes y en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, delegando en el Directorio de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución.

Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N° 16.439, aprobó el citado programa.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar y prorrogar la vigencia del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Con fecha 25 de abril de 2020, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron la vigencia del programa por un nuevo período de cinco (5) años. Con fecha 5 de noviembre de 2020, la CNV, mediante Disposición DI-2020-52-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad una nueva prórroga por cinco (5) años contados desde el vencimiento del plazo prorrogado, el cual finaliza el 30 de octubre de 2025, y la modificación de ciertos términos y condiciones del referido programa, a fin de permitir que los valores se denominen en unidades de valor (Unidades de Valor Adquisitivo – UVA – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVI – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N° 27.271).

Con fecha 31 de mayo de 2022, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar el monto del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 13 de junio de 2022, la CNV, mediante Disposición DI-2022-31-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 800 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 1.200, o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

Con fecha 28 de abril de 2025, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, han considerado prorrogar la vigencia del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples, autorizado por la CNV por un plazo de cinco años contados a partir de la autorización de la prórroga del Programa por la CNV o el plazo máximo que pueda ser fijado por futuras reglamentaciones que resulten aplicables.

Adicionalmente, se aprobó solicitar a la CNV el ingreso y registro de la Sociedad bajo el régimen de emisor frecuente (“REF”) establecido por el artículo 67 de la sección VIII del capítulo V del título II de las Normas de la CNV y disposiciones concordantes, para la emisión de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones. Con fecha 3 de julio de 2025, la CNV, mediante Disposición DI-2025-118-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad el registro bajo el REF.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 14. PRÉSTAMOS

a.2. Principales términos de obligaciones negociables vigentes y/o canceladas durante el presente período o durante el ejercicio anterior

	Obligaciones Negociables Clase 17	Obligaciones Negociables Clase 18	Obligaciones Negociables Clase 19 (1)	Obligaciones Negociables Clase 20 (1)	Obligaciones Negociables Clase 21
Monto original de la emisión	27 UVA (equivalentes a ARS 2.500 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265	ARS 8.460	ARS 13.540	USD 77
Fecha de emisión	20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023		22 de mayo de 2023
Precio de emisión	100% del valor nominal				
Moneda	UVA/ARS	USD	ARS		USD
Tasa de interés	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del período más un margen aplicable.		Tasa fija del 3,5% nominal anual.
Margen aplicable	No posee.		0,99% nominal anual	3,95% nominal anual	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).	12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	13 de octubre de 2021	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023		10 de mayo de 2023
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.
Valor en libros al 30.06.2025 (ARS)	41.419	238.455	-	-	93.293

(1) Canceladas en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 14. PRÉSTAMOS

a.2. Principales términos de obligaciones negociables vigentes y/o canceladas durante el presente período o durante el ejercicio anterior

	Obligaciones Negociables Clase 22 (1)	Obligaciones Negociables Clase 23 (1)	Obligaciones Negociables Clase 24	Obligaciones Negociables Clase 25	Obligaciones Negociables Clase 26	Obligaciones Negociables Clase 27
Monto original de la emisión	ARS 17.000	ARS 65.681	ARS 40.000	ARS 60.000	USD 68,4	ARS 33.329
Fecha de emisión	6 de octubre de 2023	11 de junio de 2024	7 de octubre de 2024	25 de febrero de 2025	9 de mayo del 2025	9 de mayo del 2025
Precio de emisión	100% del valor nominal					
Moneda	ARS				USD	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.			Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa TAMAR privada más un margen aplicable.	Tasa fija del 6,75% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa TAMAR privada más un margen aplicable.
Margen aplicable	3,49% nominal anual.	4,25% nominal anual.	4,99% nominal anual.	2,40% nominal anual.	No posee	2,74% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	6 de octubre de 2024 (12 meses de la fecha de emisión)	11 de junio de 2025 (12 meses de la fecha de emisión)	7 de octubre de 2025 (12 meses de la fecha de emisión).	25 de febrero de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	9 de mayo 2027 (24 meses de la fecha de emisión)	9 de mayo 2026 (12 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	29 de septiembre de 2023	4 de junio de 2024	30 de septiembre de 2024	18 de febrero de 2025	29 de abril del 2025	29 de abril del 2025
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024	Trimestralmente, por período vencido, el 11 de septiembre de 2024, el 11 de diciembre de 2024, el 11 de marzo de 2025 y el 11 de junio de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 7 de enero de 2025 y finalizando el 7 de octubre de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 25 de mayo de 2025 y finalizando el 25 de febrero de 2026.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de noviembre y el 9 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de noviembre del 2025.	Trimestralmente, por período vencido, el 9 de agosto de 2025, el 9 de noviembre de 2025, el 9 de febrero de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 9 de mayo de 2026.
Valor en libros al 30.06.2025 (ARS)	-	-	43.496	61.952	82.705	34.938

(1) Canceladas en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 14. PRÉSTAMOS

b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus “Activos Totales Consolidados” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global).
- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un “Cambio de Control”, definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 18 del Programa Global.
- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa el mencionado “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” los períodos finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

		Obligaciones Negociables Clase 18	
		30.06.2025	30.06.2024
EBITDA Ajustado Consolidado	(1)	343.997	388.851
Cargos Fijos Consolidados	(2)	96.091	48.744
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos	(3)	3,58	7,98

- (1) Resultado operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos, en caso de elegir su aplicación contable, (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes); correspondiente a últimos cuatro trimestres. Cabe destacar que el cambio de política contable descrito en nota 2.8 no afectó la medición del EBITDA Ajustado Consolidado.
- (2) Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leasing), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros; correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (3) Cociente que surge del “EBITDA Ajustado Consolidado” con relación a los “Cargos Fijos Consolidados”. Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 30 de junio de 2025.

c. Préstamos de largo plazo de Arcor S.A.I.C. con otras entidades financieras

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.06.2025	31.12.2024
USD	4.5%	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	30.125	29.777
ARS	Variable (1)	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral (2)	Trimestral	11.450	19.794

- (1) Tasa Badlar corregida + margen aplicable de 1,5%.
- (2) Pagos trimestrales de ARS 2.850 salvo última amortización de ARS 50.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 14. PRÉSTAMOS

d. Línea de crédito con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 no se realizaron nuevas tomas dentro de dicha línea de crédito.

Sociedad Deudora	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
							30.06.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.262	7.147
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	6.051	5.955
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	26.04.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	6.777	6.670
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	27.05.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	2.602	2.561
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	02.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	6.051	5.955
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	08.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.140	7.027

(1) Tasa SOFR, "Secured overnight financing rate".

Los términos y condiciones del acuerdo de financiamiento incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad y sus subsidiarias que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de "Endeudamiento y EBITDA", y "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos").

e. Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

A continuación, se detallan los préstamos de largo plazo más relevantes tomados por las subsidiarias.

e.1. Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.06.2025	31.12.2024
EUR (1)	Fija (2)	19.05.2023	09.05.2025	Al vencimiento (3)	Semestral	-	24.676
EUR (1)	Fija (2)	09.05.2025	09.05.2027	Al vencimiento (3)	Semestral	28.034	-

(1) El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la subsidiaria, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de endeudamiento financiero consolidado a EBITDA, e índice de cobertura de intereses consolidados).

(2) La tasa de interés se actualiza semestralmente sobre la base de la tasa EURIBOR, incluyendo un Margen del 2,7%.

(3) El acuerdo de financiamiento prevé la posibilidad de pagos anticipados mínimos de EUR 5, una vez transcurridos 6 meses de la fecha de otorgamiento.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)
 C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 14. PRÉSTAMOS

e. Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

e.2. Arcor do Brasil Ltda.

Durante el último trimestre del año 2023, la subsidiaria obtuvo con una línea de crédito canalizada a través de una entidad bancaria local, destinada a la adquisición de elementos de propiedad planta y equipos en la planta de Bragança. El monto máximo acordado de dicha línea de financiación asciende a EUR 23,3 aproximadamente.

Al 30 de junio de 2025, el total de desembolsos acumulados fue de EUR 22,9 y el capital adeudado al cierre de ARS 32.158. Mientras que, al 31 de diciembre de 2024, el total de desembolsos realizados ascendía a EUR 12,6 y el capital adeudado a dicha fecha a ARS 13.023.

Cada uno de los desembolsos incluye similares condiciones de emisión: Tasa de interés fija, que oscila entre 3,60% y 6,99%, pagos de intereses semestrales, amortización de capital semestral con vencimientos de largo plazo que oscilan entre 60 y 90 meses desde la fecha de emisión.

Además, el préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la subsidiaria, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos ("Deuda financiera neta / EBITDA ajustado" y "Servicio de la deuda").

e.3. Cartocor de Perú S.A.

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo de la subsidiaria:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.06.2025	31.12.2024
USD (1)	Fija (2)	31.10.2024	02.11.2032	Mensual (3)	Mensual	14.352	14.251

(1) El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la subsidiaria, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (índice de cobertura de deuda y relación de pasivo total / patrimonio neto).

(2) La tasa de interés es del 6,75%.

(3) Contiene periodo de gracia hasta el 31.12.2026. En caso de hacer efectiva la toma de capital máximo previsto en la línea de financiamiento, la última cuota de amortización de capital es de USD 3,0.

e.4. Arcor de Perú S.A.

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo de la subsidiaria:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.06.2025	31.12.2024
PEN (1)		28.11.2024	21.11.2029	Mensual (3)	Mensual	2.699	2.765
PEN (1)	Fija (2)	18.12.2024	12.12.2029	Mensual (3)	Mensual	555	567
PEN (1)		26.05.2025	26.06.2030	Mensual (3)	Mensual	858	-

(1) El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la subsidiaria, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de endeudamiento financiero a EBITDA, e índice de cobertura de deuda).

(2) La tasa de interés es del 7,30%.

(3) Amortizaciones a partir del primero vencimiento mensual.

e.5. Cartocor S.A.

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo de la subsidiaria:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.06.2025	31.12.2024
ARS	Variable (1)	27.06.2024	27.06.2027	Anual (2)	Mensual	10.000	17.312

(1) Tasa Badlar corregida + margen aplicable de 1,0%.

(2) 3 pagos iguales anuales de ARS 5,000. La primera amortización es el 27.06.2025.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 14. PRÉSTAMOS

f. Hechos posteriores

f.1. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras de Arcor S.A.I.C. y Cartocor S.A.

Durante el mes de julio de 2025, Arcor S.A.I.C. y Cartocor S.A. obtuvieron préstamos de largo plazo con una entidad bancaria local por ARS 25.000 y ARS 15.000 respectivamente, a 18 meses de vencimiento y con una tasa de interés TAMAR ajustada con intereses mensuales.

f.2 Emisión Obligaciones Negociables Clase 1

En el marco del REF establecido por el artículo 67 de la sección VIII del capítulo V del título II de las Normas de la CNV y disposiciones concordantes, para la emisión de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones, la Sociedad emitió con fecha 31 de julio de 2025, las "Obligaciones Negociables Clase N° 1", a tasa fija por un valor nominal que asciende a USD 350.

Principales términos:

Monto final de la emisión	USD 350
Fecha de emisión	31 de julio de 2025
Precio de emisión	98,544% del valor nominal.
Moneda	USD
Tasa de interés del cupón	Tasa fija nominal anual 7,60%.
Fecha de amortización y vencimiento	31 de julio de 2031 – 33% de capital 31 de julio de 2032 – 33% de capital 31 de julio de 2033 – 34% de capital
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	2 de julio de 2025
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, comenzando el 31 de enero de 2026 y finalizando el 31 de julio de 2033.

Los fondos obtenidos permitieron cancelar distintos préstamos de corto plazo además del pago anticipado de la totalidad de la ON Clase 18, cuyo saldo ascendía a aproximadamente USD 195 millones.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 15. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución del rubro:

	30.06.2025	31.12.2024
No corriente	28.279	33.799
Corriente	20.509	20.385
TOTAL	48.788	54.184

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	54.184	59.654
Altas	5.730	10.453
Bajas	(196)	(425)
Actualización de arrendamientos variables	(33)	(3.620)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	883	(1.506)
Pagos realizados en el período	(13.689)	(11.318)
Efecto conversión (*)	1.909	(13.851)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	48.788	39.387

(*) Para el año 2025, incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

(1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

NOTA 16. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

Deducidas del activo

	Créditos por ventas		Otros créditos		Existencias	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
No corriente	-	-	228	263	-	-
Corriente	15.535	14.947	60	73	46.038	44.675
TOTAL	15.535	14.947	288	336	46.038	44.675

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	14.947	31.232	336	711	44.675	46.213
Aumentos	1.848	2.310	13	-	8.974	22.696
Disminuciones	(1.616)	(4.152)	(9)	(1)	(7.848)	(18.229)
Utilizaciones	(50)	(44)	-	-	(179)	(1.359)
Efecto reexpresión, conversión y diferencia de cambio (*)	406	(13.031)	(52)	(311)	416	(3.533)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	15.535	16.315	288	399	46.038	45.788

(*) Para el año 2025, incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

(1) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 20.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 19 (reintegros de exportación) y nota 20 (otros gastos generales varios) y en el rubro "Impuestos a las ganancias" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(3) El destino contable de los aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 20.

La evolución de la previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se expone en nota 4 a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 16. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones incluidas en el pasivo:

Incluidas en el pasivo

	Juicios laborales, civiles y comerciales		Otras provisiones	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
No corriente	9.936	8.997	279	462
Corriente	3.762	3.520	119	199
TOTAL	13.698	12.517	398	661

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	12.517	4.999	661	694
Aumentos	5.938	2.404	266	134
Disminuciones	(4.115)	(1.825)	(448)	(180)
Pagos	(753)	(1.247)	(24)	(35)
Efecto conversión y reexpresión	111	(934)	(57)	(271)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	13.698	3.397	398	342

- (1) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 20 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 20.

NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	30.06.2025	31.12.2024
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	14.282	13.435
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	17.748	17.367
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 8)	-	4.471
TOTAL NO CORRIENTE	32.030	35.273
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	618.143	560.405
- Partes relacionadas (nota 22)	2.533	2.954
- Documentadas	38.010	31.244
Cargas fiscales	38.883	41.858
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	131.088	146.247
Otras deudas		
- Terceros	90	81
- Partes relacionadas (nota 22)	3.224	745
Operaciones de confirming (nota 14)	4.916	2.869
TOTAL CORRIENTE	836.887	786.403
TOTAL	868.917	821.676

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos, pero no incurridos a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son:

	30.06.2025	30.06.2024
Servicios informáticos	7.093	41
Servicios de logística	6.825	626
Servicios de producción	3.828	3.887
TOTAL	17.746	4.554

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

ARS									
Empresa	Acreeedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros del préstamo otorgado al 30.06.2025	Valor de libros de la garantía otorgada al 30.06.2025	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.2024	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2024
Arcor do Brasil Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caucción	15	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	159	159	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caucción	45	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	7	7	236	236
Cartocor S.A	Banco Santander S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	12	12	-	-
	BBVA Banco Francés S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	414	414	-	-
	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	1.143	1.143	10.329	10.329
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	4.431	4.431
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Banco de Crédito e Inversiones de Chile (BCI)	USD	Aval	Carta de Crédito Standby	12	-	-	-	-

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Bienes de disponibilidad restringida

Para la construcción de la planta productiva en Angola, Angoalissar – Comércio e Indústria LDA (en adelante Angoalissar), sociedad perteneciente a Grupo Webcor, tomó un préstamo en moneda local (AOA) con una entidad bancaria local, y transfirió parte de los fondos a Dulcería Nacional, LDA. por un monto de AOA 10.045 aproximadamente. En el mes de agosto de 2020, Arcor AG (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente, asumieron el carácter de deudores subsidiarios por hasta el 50% como máximo cada una, de la deuda contraída por Angoalissar y transferida a Dulcería Nacional, LDA. Conforme al Proyecto Común de Fusión aprobado el 9 de mayo de 2022, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) fue fusionada con Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal.

Adicionalmente, en el mes de mayo de 2023, Angoalissar transfirió a Dulcería Nacional, LDA los derechos y obligaciones del total del préstamo tomado con la entidad bancaria local y, para garantizarlo, Dulcería Nacional LDA constituye en favor de la entidad bancaria local un derecho real de prenda sobre ciertos activos, principalmente equipamiento productivo, por un valor de AOA 9.031 (equivalentes a ARS 11.844 al 30 de junio de 2025), quedando sin efectos los avales descriptos en el párrafo anterior.

Al 30 de junio de 2025 el capital adeudado por este préstamo registrado en Dulcería Nacional, LDA asciende a AOA 10.168 (equivalente a ARS 12.699).

(d) Compromisos eventuales

En virtud de contratos de maquila realizados con terceros, al 30 de junio de 2025, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 4.290. Al 31 de diciembre de 2024, dicha existencia ascendía a ARS 10.410.

Asimismo, al 30 de junio de 2025 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 680 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2024 las existencias ascendían a ARS 446.

NOTA 19. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	30.06.2025	30.06.2024
Existencia al inicio del ejercicio	938.386	1.081.353
Compras del periodo y transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	985.852	1.176.005
Gastos de producción y prestación de servicios	643.911	688.741
Venta de subproductos	(44.311)	(51.682)
Reintegros de exportación (1)	(4.442)	(5.143)
Efecto conversión (*)	13.446	(138.031)
Existencia al cierre del período	(969.144)	(950.009)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.563.698	1.801.234

(*) Para el año 2025, incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

(1) Neto del efecto de (quebrantos) / recuperos de provisiones para reintegros de exportación.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)
 C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 20. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 30.06.2025	Total al 30.06.2024
	Gasto / (ingreso)						
Amortización de activos intangibles (nota 7)	535	20	90	590	-	1.235	1.696
Arrendamientos operativos	5.135	269	6.185	517	-	12.106	12.500
Calidad y medio ambiente	5.520	51	-	-	-	5.571	5.485
Combustibles y lubricantes	4.179	329	742	84	-	5.334	7.432
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	71.899	890	2.215	347	18	75.369	91.973
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 4 y 6)	(*) 43.237	1.313	2.130	468	2	47.150	47.473
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 2.673	551	7.976	754	-	11.954	11.110
Derechos a la exportación	-	-	2.300	-	-	2.300	8.271
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	67.545	349	1.092	1.202	4	70.192	73.457
Fletes y acarreo	17.432	373	88.019	-	-	105.824	114.956
Gastos de exportación e importación	-	-	11.175	-	-	11.175	11.428
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.074	36	4.419	1.967	-	9.496	9.336
Honorarios y retribuciones por servicios	2.970	82	2.172	8.486	14	13.724	11.382
Impuestos directos	-	-	37.600	-	-	37.600	42.537
Impuestos, tasas y contribuciones	3.506	227	1.759	385	72	5.949	5.838
Publicidad y propaganda	-	-	37.758	-	-	37.758	38.712
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	2.805	-	2.805	4.060
Seguros	6.719	5	969	1.095	-	8.788	10.053
Servicios bancarios	-	-	-	2.622	-	2.622	2.847
Servicios de terceros	35.928	2.887	31.608	3.002	447	73.872	71.050
Sistemas y software de aplicación	6.186	34	10.703	9.710	-	26.633	19.336
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	342.906	3.336	76.401	55.569	-	478.212	522.169
Quebranto por deudores incobrables	-	-	232	-	-	232	(1.842)
Quebranto / (recupero) por juicios laborales y otros	1.456	1	759	(1)	-	2.215	1.427
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	6	-	(235)	47	-	(182)	(46)
(Recupero)/ Quebranto por otros créditos	(1)	-	5	-	-	4	(1)
Otros gastos generales varios	23.006	4.528	11.427	2.151	3	41.115	44.545
TOTAL AL 30.06.2025	643.911	15.281	337.501	91.800	560	1.089.053	
TOTAL AL 30.06.2024	688.741	14.446	366.650	96.967	380		1.167.184

(*) El diferencial entre las notas corresponde al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 21. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de los resultados financieros:

	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	843	517
- Otros instrumentos financieros	3.458	16.975
- Financieros con partes relacionadas (22)	168	90
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	3.088	-
Diferencia de cambio	-	410.853
Subtotal ingresos financieros	7.557	428.435
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (1)	(36.725)	4.088
- Pasivos por arrendamientos	(1.320)	(734)
- Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos	(17.433)	(14.802)
- Financieros con partes relacionadas (nota 8 y 22)	(1.092)	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	(44.930)
- Otros instrumentos financieros	(9.600)	(106.283)
Diferencia de cambio	(7.578)	-
Subtotal	(73.748)	(162.661)
Importes capitalizados en activos aptos	1.920	663
Subtotal gastos financieros	(71.828)	(161.998)
Resultado por posición monetaria neta	24.942	91.980
TOTAL	(39.329)	358.417

(1) Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVA, expuestos en términos reales.

Tal como se expone en nota 2.5 como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias. Las cifras comparativas al 30 de junio de 2024 expuestas precedentemente incluyen los efectos del cambio de política contable descriptos en nota 2.8.

NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(a) *Ventas de bienes, servicios y otros ingresos*

Venta de bienes

		Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	837	1.962
Logística La Serenísima S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	-	4
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	3.855	4.221
Mastellone San Luis S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	104	146
TOTAL			4.796	6.333

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

(2) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(b) Ventas de bienes, servicios y otros ingresos

Ventas de servicios

		Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	115	71
Grupo Arcor S.A.		Controlante	2	1
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	372	406
TOTAL			489	478

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

(b) Compra de bienes y servicios

Compra de bienes

		Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Mastellone de Paraguay S.A.	(1)	Asociada por vía indirecta	1.467	2.023
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	2.143	3.416
TOTAL			3.610	5.439

(1) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Compra de servicios

		Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	4	3
TOTAL			4	3

(c) Gastos con partes relacionadas

Otros egresos

		Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Aportes a Fundación Arcor		Otras	227	231
Aportes a Fundación Arcor Chile		Otras	115	83
Aportes a Instituto Arcor Brasil		Otras	85	148
TOTAL			427	462

(d) Intereses financieros ganados (nota 21)

		Tipo de relación	Ganancia / (Pérdida)	
			30.06.2025	30.06.2024
GAP Inversora S.A.		Asociada	-	(4)
Otras partes relacionadas		Otras	-	(4)
Tucor DMCC		Negocio conjunto	168	98
TOTAL			168	90

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(e) *Intereses financieros perdidos (nota 21)*

	Tipo de relación	Pérdida / (Ganancia)	
		30.06.2025	30.06.2024
Tucor DMCC (1)	Negocio conjunto	1.092	-
TOTAL		1.092	-

(1) Ver nota 8.

(f) *Saldos de créditos y pasivos registrados por operaciones con partes relacionadas*

Saldos por cobrar

		Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	8.842	7.766
Mastellone de Paraguay S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	-	22
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	1.497	1.385
Mastellone San Luis S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	33	44
TOTAL			10.372	9.217

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

(2) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Otros créditos

		Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	666	661
TOTAL			666	661

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

Saldos por pagar y otras deudas

		Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	1.022	1.309
Mastellone de Paraguay S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	253	519
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	1.305	1.126
Otras partes relacionadas		Otras	2.423	231
Retribuciones a Directores a pagar por servicios		Otras	754	514
TOTAL			5.757	3.699

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

(2) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta / compra, respectivamente. 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. No se han registrado provisiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(g) *Préstamos otorgados*

		Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
GAP Inversora S.A.		Asociada	29	14
Otras partes relacionadas		Otras	14	13
Tucor DMCC		Negocio conjunto	-	9.412
TOTAL			43	9.439

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio y Personal clave de la gerencia devengados al 30 de junio de 2025 y 2024 ascendieron a ARS 10.663 y ARS 15.980, respectivamente.

Personal clave de la gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo.

NOTA 23. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación, se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado, lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

- Al 30 de junio de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	30	77.153	77.183
Otras inversiones	169.288	-	-	169.288
Efectivo y equivalentes de efectivo	98.451	-	-	98.451
Total activos	267.739	30	77.153	344.922
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1)	11.132	-	11.132
Total pasivos	-	11.132	-	11.132

(1) Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Al 31 de diciembre de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	74.065	74.065
Otras inversiones	160.837	-	-	160.837
Efectivo y equivalentes de efectivo	85.091	-	-	85.091
Total activos	245.928	-	74.065	319.993
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1)	21.813	-	21.813
Total pasivos	-	21.813	-	21.813

(1) Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 23. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, respectivamente. Los montos presentados son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés vigentes al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024,

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.148.768	919.210	235.477	76.365	14.128	1.245.180
Pasivos por arrendamientos	48.788	22.641	14.713	12.110	4.280	53.744
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	830.034	799.161	30.498	2.663	-	832.322
TOTAL AL 30.06.2025	2.027.590	1.741.012	280.688	91.138	18.408	2.131.246

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.010.424	815.441	163.037	120.339	13.051	1.111.868
Pasivos por arrendamientos	54.184	22.811	16.283	15.822	5.043	59.959
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	775.347	752.323	29.390	2.805	-	784.518
TOTAL AL 31.12.2024	1.839.955	1.590.575	208.710	138.966	18.094	1.956.345

(1) Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

No se incluyen las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 41 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024.

Contratos a término por compras de trigo

- **Bagley Argentina S.A.**

Al 30 de junio de 2025, la subsidiaria no posee contratos a término abiertos para la compra de trigo.

Como resultado de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2025, la subsidiaria no presenta activos ni pasivos expuestos en el rubro “Instrumentos financieros derivados” corrientes del estado de situación financiera intermedio condensado consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones una pérdida integral neta de ARS 207, la cual fue imputada en el rubro “Otros resultados integrales” del estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado. Esta pérdida será reclasificada a “Resultado financieros, netos” al vencimiento del contrato en julio 2025.

Al 31 de diciembre de 2024, la subsidiaria no poseía contratos a término por compras de trigo.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 23. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Contratos de compra a futuro de moneda

A continuación, se detallan las operaciones efectuadas por el Grupo al 30 de junio de 2025:

Sociedad	Tipo de operación	Moneda	Posiciones al cierre del período			Cifras al 30.06.2025			(Pérdida) en estado de resultado integral (*)
			Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo / (pasivo) neto	
Bagley Chile S.A. (**)	Compra (1)	USD	24	7	931,29	4	-	4	(40)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (**)	Compra (1)	USD	24	12	931,29	26	-	26	(40)
TOTAL AL 30.06.2025						30	-	30	(80)

(*) Unidades de moneda local por cada USD.

(**) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado. Corresponde al resultado por las operaciones abiertas y otras operaciones cerradas durante el período.

(1) Con vencimiento en los meses de julio a diciembre de 2025.

Durante el primer semestre de 2024, el Grupo no efectuó operaciones relacionadas a compra/venta de contratos a futuro de moneda.

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

Adicionalmente a lo mencionado en nota 14, no existen otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)
 C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados consolidados

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba
C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 30 de junio de 2025, los estados de resultados intermedio condensado consolidado, y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 intermedios condensados consolidados 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 intermedios condensados consolidados 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 intermedios condensados consolidados 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 intermedios condensados consolidados 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 ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que:

- a) los estados financieros intermedios condensados consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL 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 intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado consolidado y a los estados de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado se detallan a continuación:
 - c. 1) estados de situación financiera intermedio condensado consolidado al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Millones de ARS	
	30.06.25	31.12.24
Activo	3.747.462	3.563.781
Pasivo	2.384.673	2.242.660
Patrimonio	1.362.789	1.321.121

- c. 2) estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 los cuales arrojan una ganancia y una (pérdida) integral total de ARS 97.072 y de ARS (117.433) (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;
- d) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

- e) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 8.568.247.246,72, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 11 de agosto de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Cr. Guillermo M. Bosio

Contador Público (UNC)

Matrícula 10.17540.4

C.P.C.E. Córdoba



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales

Por el período finalizado el 30 de junio de 2025 presentado en forma comparativa

CONTENIDO

NOTA

Glosario de términos
Introducción
Estado de resultados intermedio condensado individual
Estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual
Estado de situación financiera intermedio condensado individual
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado individual
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual
Notas a los estados financieros intermedios condensados individuales:

- 1 Información general
- 1.1 Antecedentes de la Sociedad
- 1.2 Datos de la sociedad controlante
- 2 Normas contables y bases de preparación
- 2.1 Bases de preparación
- 2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
- 2.3 Estacionalidad de las operaciones
- 2.4 Información financiera en economías de alta inflación
- 2.5 Impuesto a las ganancias
- 2.6 Contexto económico
- 2.7 Políticas y estimaciones contables críticas
- 3 Propiedad, planta y equipos
- 4 Activos por derecho de uso
- 5 Propiedades de inversión
- 6 Activos intangibles
- 7 Participación en subsidiarias y asociadas
- 8 Otras inversiones
- 9 Créditos por ventas y otros créditos
- 10 Estado de flujos de efectivo – Información adicional
- 11 Restricción a la distribución de utilidades
- 12 Evolución del capital social
- 13 Préstamos
- 14 Pasivos por arrendamientos
- 15 Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
- 16 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
- 17 Compromisos y garantías otorgadas
- 18 Saldos de activos y pasivos en moneda extranjera
- 19 Costo de ventas de bienes y servicios prestados
- 20 Información sobre gastos por función y naturaleza
- 21 Resultados financieros, netos
- 22 Transacciones y saldos con partes relacionadas
- 23 Guarda de documentación
- 24 Información sobre instrumentos financieros
- 25 Hechos posteriores



GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARS	Peso argentino.
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Peso boliviano.
BRL	Real brasileño.
CHF	Franco suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
GBP	Libras Esterlinas.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
Grupo Zucamor	Grupo económico adquirido por la Sociedad con fecha 4 de julio de 2017 compuesto por Zucamor S.A. y sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y BI S.A. Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. posteriormente fueron absorbidas por la subsidiaria Cartocor S.A. con fecha 1 de julio de 2020.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
JPY	Yenes.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
REF	Régimen de Emisor Frecuente previsto en el Texto Ordenado de la CNV.
SEK	Corona Sueca.
SOFR	Secured Overnight Financing Rate. Es un tipo de interés publicado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Federal Reserve Bank of New York). SOFR puede verse como la tasa de interés promedio para préstamos garantizados emitidos en dólares estadounidenses (USD) con un vencimiento de 1 día (overnight).
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C. controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TAMAR	Tasa Mayorista Argentina. Tasa de referencia publicada por el BCRA desde diciembre de 2024. Se calcula en base a depósitos a plazo fijo mayores a 1.000 millones de ARS, con vencimientos de 30 a 35 días.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidades de Valor Adquisitivo, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.

INTRODUCCIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales contienen la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros intermedios condensados individuales y consolidados.

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales fueron confeccionados en la forma condensada prevista en la NIC 34, por lo que no contienen toda la información requerida para un juego de estados financieros anuales de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF. No obstante, contienen cierta información adicional a la requerida por la NIC 34, que la Dirección de la Sociedad considera relevante para un adecuado análisis e interpretación de la situación patrimonial, financiera y de los resultados de las operaciones de la Sociedad.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Período de seis meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Ventas de bienes y servicios		811.642	850.797	414.571	393.884
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	19	(591.468)	(638.915)	(309.988)	(316.348)
SUBTOTAL		220.174	211.882	104.583	77.536
Resultados generados por activos biológicos		(4.670)	(8.380)	(4.088)	(5.504)
GANANCIA BRUTA		215.504	203.502	100.495	72.032
Gastos de comercialización	20	(137.541)	(141.214)	(71.627)	(66.070)
Gastos de administración	20	(58.476)	(58.043)	(31.928)	(29.207)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(6.185)	(9.868)	(3.492)	(1.377)
RESULTADO OPERATIVO		13.302	(5.623)	(6.552)	(24.622)
Ingresos financieros	21	2.629	361.568	2.484	70.777
Gastos financieros	21	(38.495)	26.197	(34.551)	(19.398)
Resultado por posición monetaria neta	21	17.461	47.052	8.674	27.168
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(18.405)	434.817	(23.393)	78.547
Resultado de inversiones en sociedades	7	34.935	27.934	13.110	34.135
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		29.832	457.128	(16.835)	88.060
Impuesto a las ganancias		6.168	(187.435)	12.726	(36.471)
GANANCIA / (PERDIDA) NETA DEL PERÍODO		36.000	269.693	(4.109)	51.589

Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad

Ganancia básica y diluida por acción (*)		0,00051	0,00385	(0,00006)	0,00074
--	--	---------	---------	-----------	---------

(*) Expresada en miles de ARS.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Período de seis meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
GANANCIA / (PERDIDA) NETA DEL PERÍODO		36.000	269.693	(4.109)	51.589
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO					
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados					
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades	7	(69)	36	(99)	22
SUBTOTAL		(69)	36	(99)	22
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	7	32.078	(308.351)	29.124	(57.835)
SUBTOTAL		32.078	(308.351)	29.124	(57.835)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		32.009	(308.315)	29.025	(57.813)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		32.009	(308.315)	29.025	(57.813)
GANANCIA / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		68.009	(38.622)	24.916	(6.224)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



ACTIVO	Notas	30.06.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	275.196	269.463
Activos por derecho de uso	4	21.648	25.225
Propiedades de inversión	5	3.318	3.309
Activos intangibles	6	70.129	69.520
Participación en subsidiarias y asociadas	7	1.300.535	1.267.616
Activos biológicos		6.144	6.335
Otros créditos	9	18.182	16.659
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		1.695.152	1.658.127
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		7.046	9.846
Existencias		373.039	360.082
Instrumentos financieros derivados		38.576	37.032
Otros créditos	9	46.985	36.532
Créditos por ventas	9	216.429	148.059
Otras inversiones	8	812	8.754
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	11.253	16.050
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		694.140	616.355
TOTAL DEL ACTIVO		2.389.292	2.274.482

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	30.06.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	12	700	700
Ajuste de capital		170.148	170.148
Acciones de sociedad controlante en cartera		(38)	(38)
Reserva legal		34.170	34.170
Reserva facultativa para futuras inversiones		865.032	550.031
Reserva especial para futuros dividendos		9.967	14.585
Reserva especial adopción de NIIF		18.049	18.049
Resultados no asignados		29.121	345.315
Otros componentes del patrimonio		(287.558)	(315.002)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		839.591	817.958
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	13	221.864	213.521
Pasivos por arrendamientos	14	10.402	13.935
Impuesto a las ganancias a pagar		54.801	-
Pasivos por impuesto diferido		32.291	40.131
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		25.126	25.689
Provisiones	15	7.254	6.054
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16	17.476	16.928
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		369.214	316.258
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	13	832.788	738.850
Pasivos por arrendamientos	14	11.738	11.884
Impuesto a las ganancias por pagar		20.791	93.902
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		4.578	5.098
Provisiones	15	3.109	2.593
Anticipos de clientes		491	681
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16	306.992	287.258
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.180.487	1.140.266
TOTAL DEL PASIVO		1.549.701	1.456.524
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.389.292	2.274.482

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2025	700	170.148	(38)	34.170	550.031	14.585	18.049	345.315	(315.002)	-	817.958
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	-	-	-	-	-	-	-	(6.879)	(4.565)	-	(11.444)
Saldos al 01 de enero de 2025 modificados	700	170.148	(38)	34.170	550.031	14.585	18.049	338.436	(319.567)	-	806.514
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	36.000	-	-	36.000
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	32.078	(69)	32.009
Ganancia / (pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	36.000	32.078	(69)	68.009
Constitución de reservas (3)	-	-	-	-	315.001	9.966	-	(324.967)	-	-	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-	(14.584)	-	(20.348)	-	-	(34.932)
Saldos al 30 de junio de 2025	700	170.148	(38)	34.170	865.032	9.967	18.049	29.121	(287.489)	(69)	839.591

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del capital y el valor histórico, según requerimientos de la LGS.

(2) Aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

(3) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2025.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matricula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2024	700	170.148	(38)	34.170	570.111	14.585	18.049	3.955	34.690	-	846.370
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	269.693	-	-	269.693
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(308.351)	36	(308.315)
Ganancia / (pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	269.693	(308.351)	36	(38.622)
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	(20.080)	-	-	(3.955)	-	-	(24.035)
Saldos al 30 de junio de 2024	700	170.148	(38)	34.170	550.031	14.585	18.049	269.693	(273.661)	36	783.713

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del capital y el valor histórico, según requerimientos de la LGS.

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2024.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	30.06.2025	30.06.2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del período		36.000	269.693
Impuesto a las ganancias		(6.168)	187.435
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	20	15.232	14.085
Depreciaciones de activos por derecho de uso	20	7.201	5.930
Amortizaciones de activos intangibles	20	599	700
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	15 y 20	(233)	4.252
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	209	143
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	(413)	(487)
Resultados financieros, netos	21	18.405	(434.817)
Resultado de inversiones en sociedades	7	(34.935)	(27.934)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		2.157	6.265
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos		(23)	(423)
Baja de plantas productoras	3	204	423
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	4 y 14	(11)	-
Subtotal de ajustes:		8.392	(431.863)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(5.928)	(9.165)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(30.923)	(20.417)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		1.373	(4.317)
(Aumento) / disminución de activos y aumento / (disminución) pasivos			
Créditos por ventas		(89.937)	(117.120)
Otros créditos		8.048	(37.222)
Existencias		(4.982)	(5.863)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		43.915	200.637
Anticipos de clientes		(189)	186
Provisiones		(161)	(299)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas		(41.933)	36.002
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(21.064)	(16.191)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		227	261
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		69	(146)
Aportes de capital realizados	7	(511)	(956)
Cobranza de dividendos		30.150	81.810
Cobros / (Pagos) netos por inversiones en títulos públicos		7.625	(25.391)
Cobros netos de intereses y otros resultados generados por inversiones financieras		92	(2.808)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	10	16.588	36.579
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	13	68.554	45.946
Cancelación de préstamos bancarios	13	(15.322)	(36.746)
Variación neta de préstamos de corto plazo	13	(1.416)	62.217
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	13	20.179	(89.505)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	13	177.039	91.023
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	13	(121.369)	(12.155)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	14	(7.826)	(5.084)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	14	(596)	(408)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	13	(66.661)	(120.461)
Pago de dividendos		(33.182)	(22.909)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	10	19.400	(88.082)
(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(5.945)	(15.501)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	10	16.050	39.815
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(2.071)	(11.008)
Cobranza de intereses y otros resultados generados por efectivo y equivalentes		3.407	1.858
(Pérdida) generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(188)	(1.197)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(5.945)	(15.501)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10	11.253	13.967

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, constituyen un grupo multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo efectuada con anterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 29 de abril de 2024, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A49, en Córdoba, el 8 de julio de 2024. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE), hoy denominado A3 Mercados S.A. En nota 13 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2456 de fecha 11 de agosto de 2025. Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido revisados, ya que solo son auditados los estados financieros anuales.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Grupo Arcor S.A., quién posee el 99,686534% y 99,679719% de participación en el capital y en los votos, respectivamente, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la realización de operaciones financieras y de inversión.

Grupo Arcor S.A., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, piso 8º, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales de la Sociedad por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025 han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados individuales se exponen en millones de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción y la evolución del capital social (nota 12). Asimismo, conforme se expone en nota 2.7, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024. Dichas políticas están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados individuales requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de libros de activos por derecho de uso, el valor recuperable de los activos no financieros, el valor razonable de ciertos instrumentos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados), el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, los pasivos por arrendamientos, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones por descuentos y bonificaciones a clientes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y al 30 de junio de 2024, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados individuales a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descrito en nota 2.4 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. Dichas cifras incluyen los efectos del cambio de política contable descriptos en nota 2.7.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, excepto por lo mencionado en la presente nota 2.7 y por las descriptas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025:

Modificaciones a la NIC 21, “Falta de intercambiabilidad de monedas”: estas modificaciones, han sido publicadas para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. Las modificaciones ayudan a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. Las modificaciones requirieron que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar.

La Sociedad llevó a cabo un análisis evaluando su aplicación en los países donde mantiene operaciones. Como resultado registró ajustes de resultados de ejercicio anteriores, correspondiente a la identificación de situaciones de falta de intercambiabilidad que le resultan aplicables:

- En Argentina, para valuar en ARS ciertos activos y pasivos en moneda extranjera. En este caso, la contrapartida fueron los “Resultados acumulados” al 1 de enero de 2025.
- En Bolivia, para valuar en BOB (moneda funcional de la subsidiaria Arcor Alimentos de Bolivia S.A.) el costo de las existencias importadas principalmente de otras entidades del Grupo y las correspondientes deudas comerciales pendientes de pago al 1 de enero de 2025 originadas en dichas operaciones. En este caso, la contrapartida de dichos ajustes fueron los “Resultados acumulados” a dicha fecha.
- En Bolivia, para convertir los activos y pasivos de la precitada subsidiaria desde su moneda funcional (BOB) a la moneda de presentación de la Sociedad (ARS). En este caso, la contrapartida de los ajustes en la conversión de dichos activos y pasivos fueron los “Otros componentes de patrimonio – Reserva de conversión”.

Los efectos al 1 de enero de 2025 se exponen a continuación:

Estado de Situación Financiera	Total
Activo no corriente	(3.719)
Total del Activo	(3.719)
Pasivo no corriente	1.442
Pasivo corriente	6.283
Total del Pasivo	7.725
Resultados no asignados	(6.879)
Otros componentes del patrimonio	(4.565)
Total del Patrimonio	(11.444)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 18, “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: esta norma fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros”, estableciendo requisitos de presentación de información en los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados, la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo y principios mejorados sobre agregación y desagregación que aplican a los estados financieros primarios y a las notas en general. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, “Clasificación y medición de instrumentos financieros”: estas modificaciones aclaran los requisitos relativos al momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de dinero. Aclaran y añaden nuevas orientaciones para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de pago único de principal e intereses; también añaden nueva información para determinados instrumentos con condiciones contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas a la consecución de objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza). Por último, actualizan la información para los instrumentos de capital valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Estas modificaciones fueron publicadas en mayo de 2024 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

NIIF 19 “Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones”: esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y que su matriz aplique las Normas de Contabilidad NIIF en sus estados financieros consolidados. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 – “Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza”: Estas modificaciones abordan los requisitos de uso propio y contabilidad de coberturas de la NIIF 9 e incluyen requisitos de información a revelar específicos de la NIIF 7, referido a determinados contratos de electricidad renovable. Estas modificaciones se aplican únicamente a los contratos que exponen a una entidad a la variabilidad del importe subyacente de la electricidad porque la fuente de su generación depende de condiciones naturales incontrolables (como el clima). Estos contratos se denominan “contratos relativos a la electricidad dependiente de la naturaleza”. Estas modificaciones fueron publicadas en diciembre de 2024 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIF y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo para la Sociedad.

2.3 Estacionalidad de las operaciones

En algunos de los segmentos de negocios donde se desarrolla la Sociedad, los resultados se ven afectados por los períodos productivos de ciertos insumos, tales como azúcar, maíz y frutas, y por la comercialización de productos que muestran un comportamiento estacional, dependiendo de diversos factores, tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), las temporadas de fiestas (mayor demanda en épocas de pascua, halloween, navidad, etc.) o los ciclos escolares (mayores ventas durante los ciclos lectivos).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio / 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.

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 comenzó a ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 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 LGS. 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, 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 RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen 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 intermedios condensados individuales 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 exponerse 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. Adicionalmente, tal como se expone en nota 2.9 a los estados financieros individuales anuales al 31 de diciembre de 2024, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros (expuestos en el estado de resultados intermedio condensado individual) y las diferencias de conversión (expuestas en el estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual) se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales fue estimada en 15,42% en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y del 81,36% en el mismo período finalizado el 30 de junio de 2024 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 fue de 15,10% y 79,77%, respectivamente.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente surgen de lo descripto en la nota 2.9 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Impuesto a las ganancias

- Alicuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630, modificando la Ley N° 27.430 de Impuesto a las Ganancias (reforma tributaria de 2017), que estableció una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos, en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, y sin incorporar modificaciones sobre las alícuotas de “impuesto adicional” a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior.

Para los ejercicios fiscales 2025 y 2024, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, las escalas de alícuotas establecidas son las siguientes (cifras en millones de ARS históricas):

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta ARS 101,7 y ARS 34,7, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas entre ARS 101,7 y ARS 1.016,8 y entre ARS 34,7 y ARS 347,0, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los ARS 1.016,8 y ARS 347,0, respectivamente.

- Impuesto a las ganancias corriente

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el período finalizado al 30 de junio de 2025 es la correspondiente a la tasa tributaria que ha sido promulgada a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales y que se espera será aplicable al 31 de diciembre de 2025, fecha de cierre del presente ejercicio. La Sociedad, computó la tasa efectiva anual, considerando la alícuota descrita precedentemente. Asimismo, se consideró en la estimación de la mencionada tasa efectiva, los efectos de la aplicación del ajuste por inflación impositivo.

- Impuesto a las ganancias - Método diferido

La Sociedad aplicó el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos. Así mismo, considera el efecto del aprovechamiento futuro de los quebrantos impositivos acumulados, en base a su probabilidad de utilización. A efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos si correspondiese, la tasa impositiva que se espera esté en vigencia al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Sociedad sobre la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo.

- Plan de facilidades de pago – Resolución ARCA 5684/2025

En el marco de la Resolución General 5684/2025 emitida por ARCA, durante el mes de mayo de 2025, la Sociedad se acogió al régimen especial de facilidades de pago para la cancelación de la deuda originada por la presentación de su declaración jurada de impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2024 computando en la misma los quebrantos de ejercicios anteriores a valores nominales históricos. En consecuencia, la Sociedad ingresó el pago a cuenta del 3% de dicha obligación y se adhirió a un plan de pagos de 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cuya tasa de interés de financiación asciende al 50% de la tasa de interés resarcitorio vigente a la fecha de consolidación del plan. Al 30 de junio de 2025, el saldo adeudado por la Sociedad en virtud de este régimen de facilidades se expone en el rubro “Impuesto a las ganancias por pagar” del estado de situación financiera intermedio condensado individual y asciende a ARS 70.592 (de los cuales, ARS 20.791 se exponen en el pasivo corriente y ARS 54.801 en el pasivo no corriente).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Contexto económico

El Grupo opera en un contexto económico caracterizado por una alta volatilidad de las principales variables, influenciada por eventos políticos y económicos tanto a nivel nacional como internacional.

Desde el segundo trimestre de 2024, los bancos centrales de los principales países concluyeron el ciclo de política monetaria restrictiva iniciado en 2022 para frenar la inflación, aumentando la liquidez en los mercados. Esta tendencia tuvo un impacto positivo en los mercados financieros y en las condiciones macroeconómicas de las economías emergentes.

Durante los primeros meses del año 2025, la economía global continuó mostrando signos de recuperación. No obstante, la política comercial de Estados Unidos, con la imposición de aranceles a diversas importaciones, ha generado reacciones similares en sus socios comerciales, incrementando las tensiones en el comercio internacional y afectando las proyecciones de crecimiento global.

En Argentina, la economía ha continuado su proceso de reactivación iniciado en la segunda mitad de 2024, impulsado por el programa implementado para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023. En este contexto, se han llevado a cabo numerosas reformas y se han aplicado medidas que permitieron rápidamente alcanzar un equilibrio fiscal y una marcada reducción de la inflación mensual.

En este contexto, durante abril de 2025, el BCRA inició la Fase 3 del programa económico iniciado el 10 de diciembre de 2023. Esta nueva etapa, marcada por un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), aprobado mediante Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 179/2025, permite reforzar la posición de los activos del BCRA y mantener los lineamientos del plan económico. Los principales aspectos del programa económico con flexibilización cambiaria y flotación entre bandas son los siguientes:

- La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) puede fluctuar dentro de una banda móvil entre ARS 1.000 (mil) y ARS 1.400 (mil cuatrocientos) por USD, cuyos límites se amplían en forma divergente a un ritmo del 1% mensual.
- Se eliminó el régimen que permitió a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.
- Se eliminaron las restricciones cambiarias a las personas físicas.
- Se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los resultados que se generen en ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se continua con la flexibilización de los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.
- Se refuerza el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte de BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o para la remuneración de sus pasivos monetarios.

Según el FMI, El Producto Interno Bruto (PIB) de Argentina se proyecta que crecerá un 5,5% en 2025, impulsado por el aumento del consumo interno y la inversión en sectores estratégicos. Sin embargo, el desafío de mantener el equilibrio fiscal y avanzar en la normalización del mercado cambiario persiste.

El contexto de volatilidad e incertidumbre persiste a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En este sentido, la Sociedad monitorea de manera permanente la evolución de las variables económicas y regulatorias con el fin de definir estrategias y evaluar su impacto sobre la situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los estados financieros deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7. Políticas y estimaciones contables críticas

Las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con aquellas utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, considerando lo expuesto en nota 2.5 precedente en relación al esquema de estimación del cargo por impuesto a las ganancias sobre la base de tasas efectivas anuales.

Adicionalmente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad adoptaba la política contable de reconocer ingresos por sus operaciones comerciales, separando los componentes de financiación en los casos en los que los plazos de pago otorgados a sus clientes implicaban, explícita o implícitamente, un beneficio de financiación. Por consiguiente, la Sociedad no aplicaba la solución práctica prevista en el punto 63 de NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes” que permite a la entidad no separar los efectos de un componente de financiación si espera, al comienzo del contrato, que el período entre la fecha en que la entidad transfiere un bien o servicio comprometido con el cliente y la fecha en que el cliente cancela su obligación sea de un año o menos. El mismo criterio contable se aplicaba en el caso de las compras y gastos operativos. Los respectivos componentes de financiación se exponían, en términos reales (conforme a lo expuesto en nota 2.9 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024), en los rubros “Ingresos financieros” y “Gastos financieros” del estado de resultados individual.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad decidió adoptar la mencionada solución práctica a efectos de alinearse con prácticas de exposición utilizadas en general por otras compañías. De esta forma, se facilita la comparación de la información financiera para los usuarios externos de los estados financieros. Los principales efectos de este cambio de política contable fueron:

- No se separaron los componentes de financiación en ventas y compras, afectando los resultados operativos y los ingresos y gastos financieros.
- Los saldos de créditos y deudas comerciales no se vieron afectados en forma significativa.

A partir del cambio expuesto precedentemente, la Sociedad modificó la información comparativa del Estado de Resultados intermedio condensado individual al 30 de junio de 2024 para presentarla uniformemente con las cifras del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025. La cuantía de los efectos fue la siguiente: el resultado operativo disminuyó en ARS 2.212 (compuesto por mayores ventas de bienes y servicios por ARS 26.974, neto de un aumento en los rubros de costo de ventas de bienes y servicios prestados, gastos de comercialización y gastos de administración por un total de ARS 29.186). En contraposición, los resultados financieros netos, aumentaron en ARS 2.212 (compuesto por un aumento de los gastos financieros por ARS 18.982, y del resultado por posición monetaria neta de ARS 22.195, y de un aumento en los ingresos financieros de ARS 43.389).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro:

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	19.483	328.338	7.808	592.611	99.102	32.674	1.080.016
Altas (1)	-	138	-	338	2.685	17.552	20.713
Transferencias	-	5.866	1.770	9.840	502	(17.978)	-
Bajas (2)	-	(2.560)	(1.034)	(19.936)	(354)	-	(23.884)
Valor de origen al cierre del período	19.483	331.782	8.544	582.853	101.935	32.248	1.076.845
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(235.747)	(4.294)	(476.618)	(85.958)	-	(802.617)
Bajas (2)	-	2.560	830	19.936	242	-	23.568
Depreciación del período (3)	-	(4.149)	(732)	(7.742)	(2.245)	-	(14.868)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(237.336)	(4.196)	(464.424)	(87.961)	-	(793.917)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(65)	(902)	-	(5.590)	(110)	(1.269)	(7.936)
Aumentos (4)	-	-	-	(43)	(78)	(88)	(209)
Transferencias	-	(798)	-	(539)	-	1.337	-
Consumos (3)	-	63	-	323	27	-	413
Saldo al cierre del período	(65)	(1.637)	-	(5.849)	(161)	(20)	(7.732)
TOTAL AL 30.06.2025	19.418	92.809	4.348	112.580	13.813	32.228	275.196

- (1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.
(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado individual.
(3) El destino contable se informa en nota 20.
(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro:

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	19.483	321.470	7.364	578.993	93.428	30.826	1.051.564
Altas (1)	-	146	-	234	2.098	11.137	13.615
Transferencias	-	1.611	-	2.829	236	(4.676)	-
Bajas (2)	-	(8)	(1.476)	(1.183)	(983)	-	(3.650)
Valor de origen al cierre del período	19.483	323.219	5.888	580.873	94.779	37.287	1.061.529
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(227.728)	(4.015)	(464.291)	(82.700)	-	(778.734)
Bajas (2)	-	3	1.053	1.183	939	-	3.178
Depreciación del período (3)	-	(4.078)	(478)	(7.359)	(2.181)	-	(14.096)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(231.803)	(3.440)	(470.467)	(83.942)	-	(789.652)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(65)	(995)	-	(6.283)	(151)	(768)	(8.262)
Aumentos (4)	-	-	-	(15)	(18)	(110)	(143)
Consumos (3)	-	46	-	394	47	-	487
Saldo al cierre del período	(65)	(949)	-	(5.904)	(122)	(878)	(7.918)
TOTAL AL 30.06.2024	19.418	90.467	2.448	104.502	10.715	36.409	263.959

- (1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 21.
(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de “Plantas productoras” que se informa en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados intermedio condensado individual.
(3) El destino contable se informa en nota 20.
(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación, se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro “Propiedad, planta y equipos” que la Sociedad utiliza como referencia al momento de su incorporación:

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Construcciones	30 – 50 años
Plantas productoras	5 – 20 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

NOTA 4. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución del rubro:

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	11.465	24.430	10.038	45.933
Altas	519	3.394	579	4.492
Actualización de arrendamientos variables	(412)	91	52	(269)
Bajas ⁽¹⁾	(391)	(744)	(50)	(1.185)
Valor de origen al cierre del período	11.181	27.171	10.619	48.971
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(6.768)	(10.071)	(3.869)	(20.708)
Bajas ⁽¹⁾	338	744	23	1.105
Depreciación del período ⁽²⁾	(1.009)	(5.268)	(1.443)	(7.720)
Depreciación acumulada al cierre del período	(7.439)	(14.595)	(5.289)	(27.323)
TOTAL AL 30.06.2025	3.742	12.576	5.330	21.648

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	19.738	21.534	10.319	51.591
Altas	-	-	395	395
Actualización de arrendamientos variables	(5.194)	(384)	1.243	(4.335)
Bajas ⁽¹⁾	(2.608)	(3.273)	(762)	(6.643)
Valor de origen al cierre del período	11.936	17.877	11.195	41.008
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(10.496)	(13.824)	(4.138)	(28.458)
Bajas ⁽¹⁾	2.608	3.273	762	6.643
Depreciación del período ⁽²⁾	(1.181)	(2.605)	(1.143)	(4.929)
Depreciación acumulada al cierre del período	(9.069)	(13.156)	(4.519)	(26.744)
TOTAL AL 30.06.2024	2.867	4.721	6.676	14.264

(1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.

(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro:

	30.06.2025	30.06.2024
Terrenos y construcciones		
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	7.399	7.399
Altas	9	-
Valor de origen al cierre del período	7.408	7.399
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(4.090)	(4.090)
Depreciación acumulada al cierre del período	(4.090)	(4.090)
TOTAL	3.318	3.309

Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de las construcciones está en un rango entre 30 y 50 años.

NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución del rubro:

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	960	64.442	19.273	84.675
Altas	-	-	1.208	1.208
Valor de origen al cierre del período	960	64.442	20.481	85.883
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(15.155)	(15.155)
Amortización del período ⁽¹⁾	-	-	(599)	(599)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(15.754)	(15.754)
TOTAL AL 30.06.2025	960	64.442	4.727	70.129

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	960	64.442	18.258	83.660
Altas	-	-	455	455
Valor de origen al cierre del período	960	64.442	18.713	84.115
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(13.885)	(13.885)
Amortización del período ⁽¹⁾	-	-	(700)	(700)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(14.585)	(14.585)
TOTAL AL 30.06.2024	960	64.442	4.128	69.530

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 20.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco (5) años.

Las licencias adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco (5) años.

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En los siguientes cuadros, se detallan la evolución del rubro:

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 30.06.2025
Saldo al inicio del ejercicio	1.267.616	(7)	1.267.609
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	(3.719)	-	(3.719)
Aportes de capital	511	-	511
Dividendos	(30.810)	-	(30.810)
Resultado de inversiones en sociedades	34.655	-	34.655
Variación en la previsión por desvalorización de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.	280	-	280
Variación reserva de conversión	32.078	-	32.078
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	(69)	-	(69)
Transferencias entre rubros	(7)	7	-
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.300.535	-	1.300.535

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.630.068	(251)	1.629.817
Aportes de capital	956	-	956
Dividendos	(81.810)	-	(81.810)
Resultado de inversiones en sociedades	63.674	(58)	63.616
Variación en la previsión por desvalorización de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(35.682)	-	(35.682)
Variación reserva de conversión	(308.351)	-	(308.351)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	36	-	36
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.268.891	(309)	1.268.582

(1) Incluye valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas.

(2) Ver nota 2.2.

A continuación, puede observarse la composición del rubro “Resultados de inversiones en sociedades” del estado de resultados intermedio condensado individual:

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	36.143	65.232
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A.	2	25
Variación en la previsión por desvalorización de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.	280	(35.682)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(1.490)	(1.641)
TOTAL	34.935	27.934

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha	Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos						Resultado integral empleado para método de la participación			Valor de libros bajo método de la participación			
				Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencia de conversión	Reserva por cobertura de flujo de fondo	Resultado	Impacto en NIC 29	Diferencia de conversión ajustada (****)	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Al 30.06.2025 (*)	Al 31.12.2024 (*)		
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1) (2) (**)	1,00	228.614	30.06.2025	(a)	281.012	(1.880)	55.843	-	(1.990)	(35.332)	20.511	(1.675)	100,00000	283.278	267.781
Arcor do Brasil Ltda.		1,00	2.449	30.06.2025	(b)	42.090	1.705	10.827	-	(3.453)	(5.323)	5.504	(3.481)	0,00046	-	-
Bagley Argentina S.A.	(3)	1,00	9.279	30.06.2025		592.305	231	2.489	(135)	28.226	-	2.489	28.226	0,00401	3.147	3.271
Bagley Latinoamérica S.A.	(4) (**)	1,00	49.700.611	30.06.2025	(a)	700.301	386	7.602	(134)	23.676	-	7.602	23.676	51,00000	355.268	339.384
Cartocor Chile S.A.	(5)	-	6.356.394	30.06.2025	(c)	85.658	173	16.308	-	3.417	(10.412)	5.896	3.645	28,07196	24.046	21.402
Cartocor S.A.	(6)	1,00	13.684.528	30.06.2025		377.214	14	4.240	-	18.704	-	4.240	18.704	99,99678	373.899	383.275
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		0,01	13.349.049.068	30.06.2025		50	133	-	-	(86)	-	-	(86)	99,99993	50	(7)
GAP Inversora S.A.	(*****)	1,00	40.073	31.12.2024		5	2	(4)	-	(15)	-	-	(19)	1,60000	-	-
Ingrear Holding S.A.	(7)	1,00	4.080.000.000	30.06.2025		290.945	8.000	1.382	-	16.391	-	1.382	16.391	51,00000	145.241	136.179
Mastellone Hermanos S.A.	(8) (***)	1,00	159.165.436	30.06.2025		343.202	654	4.122	-	(869)	-	4.122	(869)	24,33837	72.011	71.609
SUBTOTAL															1.256.940	1.222.894
Valor llave de Van Dam S.A.															800	712
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.															31.849	31.847
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.															19.286	19.286
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.															(63.902)	(64.182)
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor															47.451	48.941
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor															8.111	8.111
SUBTOTAL															1.300.535	1.267.609
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas															-	7
TOTAL															1.300.535	1.267.616

(*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.

(**) Para los casos de Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Bagley Latinoamérica S.A., la información financiera bajo las Normas de Contabilidad NIIF es elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas.

(***) Patrimonio y resultados atribuibles a los accionistas de la asociada.

(****) Ver nota 2.10 inc. c) de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.

(*****) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 (expresada en moneda de diciembre de 2024).

- Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda, Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Tucor DMCC, Unidal México S.A. de C.V., Van Dam S.A. y Arcor Middle East General Trading FZE por el método de la participación.
- El 29 de febrero de 2024, la subsidiaria Arcor Alimentos Internacional S.L. aprobó la constitución de una nueva subsidiaria "Arcor Middle East General Trading FZE", radicada en Dubai, Emiratos Árabes Unidos.
- Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.
- Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

Moneda funcional: (a) EUR, (b) BRL, (c) CLP.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	España	Sociedad de inversiones y prestación de servicios
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Servicios de hotelería y operaciones inmobiliarias, agropecuarias y financiera
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Ingrear Holding S.A.	Argentina	Realización de operaciones financieras y de inversión
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A., expuesta precedentemente y la que surge de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales:

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	343.202	(869)	4.122
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	83.530	(212)	1.003
<u>Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(13.966)	385	-
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(3.436)	(984)	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	6.090	210	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(207)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.	72.011	(601)	1.003
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)	31.849	2	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(63.902)	280	-
Incorporación de valor llave (3)	19.286	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	59.244	(319)	1.003

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Por consiguiente, la Sociedad elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del periodo.
- (2) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el periodo de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 41 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.
- (3) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 de Mastellone Hermanos S.A., tal y como surge de los estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	Período de seis meses finalizado el 30.06.2025	Período de seis meses finalizado el 30.06.2024	Período de tres meses finalizado el 30.06.2025	Período de tres meses finalizado el 30.06.2024
Ingresos	793.975	846.431	422.493	434.748
Costo de ventas	(558.240)	(601.701)	(296.564)	(304.328)
Ganancia bruta	235.735	244.730	125.929	130.420
Gastos de comercialización	(200.982)	(207.813)	(103.555)	(108.709)
Gastos de administración	(30.692)	(30.304)	(16.541)	(15.946)
Ingresos / (pérdidas) por inversiones	1.570	(1.613)	655	(332)
Costos financieros	(15.033)	(16.761)	(7.548)	(7.385)
Diferencias de cambio	(2.226)	93.801	(7.824)	14.373
Otros resultados financieros	(1.532)	(8.090)	(890)	(2.696)
Resultado por la posición monetaria neta	9.477	29.324	3.690	6.516
Otras ganancias y pérdidas	1.070	8.210	114	2.516
(Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(2.613)	111.484	(5.970)	18.757
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	1.744	(33.597)	3.673	(14.455)
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(869)	77.887	(2.297)	4.302
(Pérdida) / ganancia neta atribuible a:				
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(869)	77.887	(2.297)	4.302
Interés no controlante (1)	-	-	-	-
TOTAL	(869)	77.887	(2.297)	4.302

(1) Según estados financieros de Mastellone Hermanos S.A. emitidos al 30 de junio de 2025, el saldo en números enteros es inferior a un millón de ARS.

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, según surge de los mencionados estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	30.06.2025	31.12.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.762	19.681
Préstamos corrientes	(168.385)	(44.831)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.986)	(1.814)
Préstamos no corrientes	(42.417)	(174.458)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.496)	(6.440)
TOTAL	(208.522)	(207.862)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En cuadro a continuación, se observa la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. en el período cerrado al 30 de junio de 2025:

	Saldo al inicio del ejercicio	Ganancia / (Pérdida)		Saldo al cierre del período
		Resultado del período	Otros resultados integrales del período	
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	34.273	(219)	498	34.552
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	17.198	1	-	17.199
Valor llave	1.109	-	-	1.109
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	52.580	(218)	498	52.860
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	19.995	(129)	292	20.158
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	8.603	-	-	8.603
Valor llave	14.040	-	-	14.040
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	42.638	(129)	292	42.801
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	6.026	(49)	88	6.065
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	2.925	-	-	2.925
Valor llave	1.994	-	-	1.994
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	10.945	(49)	88	10.984
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	8.872	(159)	98	8.811
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	2.498	-	-	2.498
Valor llave	1.821	-	-	1.821
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	13.191	(159)	98	13.130
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.443	(45)	27	2.425
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	623	1	-	624
Valor llave	322	-	-	322
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	3.388	(44)	27	3.371
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	122.742	(599)	1.003	123.146
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(64.182)	280	-	(63.902)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	58.560	(319)	1.003	59.244

(1) Incluye el reconocimiento de ciertos activos y pasivos que Mastellone Hermanos S.A. no tiene registrados en sus estados financieros (principalmente, marcas desarrolladas por la asociada) y ciertos ajustes realizados por la Sociedad para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a valor razonable a la fecha de cada adquisición o empleando criterios y políticas contables del Grupo Arcor.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Con fecha 28 de abril de 2025 la Sociedad, en el marco de la Opción de Compra y Venta de Acciones (en adelante “la Opción de Compra”, descrita en nota 41 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024) de Mastellone Hermanos S.A. (en adelante “MHSA”) celebrado entre la Sociedad, Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A. (denominados en conjunto como los “Compradores” en la Opción de Compra) y la totalidad de accionistas de las clases A, B, C, y D de MHSA (en adelante los “Vendedores”) resolvió enviar notificación de ejercicio de la Opción de Compra, en conjunto con los demás Compradores, por la totalidad de las acciones de MHSA sujetas a la Opción de Compra (del orden del 51% del paquete accionario de MHSA), en los términos acordados en el contrato de Opción de Compra.

A partir del envío de la notificación de ejercicio de Opción de Compra y de acuerdo a los plazos establecidos por el Contrato de Opción, los Vendedores notificaron por escrito su desacuerdo con ciertos términos incluidos en la notificación de ejercicio. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las partes continúan ejecutando los mecanismos de resolución previstos en el marco contractual. La Sociedad, Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A., consideran que el precio de ejercicio notificado a los Vendedores se ajusta estrictamente a los establecido en el mencionado contrato.

NOTA 8. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	30.06.2025	31.12.2024
Corriente		
Títulos públicos a costo amortizado (1)	812	8.754
TOTAL CORRIENTE	812	8.754
TOTAL	812	8.754

(1) Corresponden a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 2 suscriptos durante el mes de febrero 2024. La previsión por desvalorización de dichos instrumentos financieros conforme al modelo de pérdidas esperadas no es significativa, de acuerdo a las estimaciones realizadas por la Sociedad.

NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de los rubros:

Créditos por ventas

	30.06.2025	31.12.2024
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	114.061	72.615
Créditos documentados	16.802	11.220
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 22)	85.935	64.518
Créditos morosos y en gestión judicial	8	10
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar (nota 15)	(377)	(304)
TOTAL CORRIENTE	216.429	148.059
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	216.429	148.059

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Otros créditos

	30.06.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	4.018	2.496
Depósitos en garantía	263	118
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	417	1.117
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	29	14
Gastos pagados por adelantado	853	705
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 22)	12.830	12.471
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(228)	(262)
TOTAL NO CORRIENTE	18.182	16.659
Corriente		
Reintegros a percibir	4.511	2.887
Depósitos en garantía	112	48
Créditos fiscales	32.649	18.425
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	4.225	8.847
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 22)	14	108
Gastos pagados por adelantado	4.715	5.570
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 22)	666	661
Diversos	105	13
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(12)	(27)
TOTAL CORRIENTE	46.985	36.532
TOTAL OTROS CRÉDITOS	65.167	53.191

NOTA 10. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	30.06.2025	31.12.2024
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	11.253	15.271
Otros activos financieros a valor razonable (1)	-	779
TOTAL	11.253	16.050

(1) Al 31 de diciembre de 2024, corresponden a fondos comunes de inversión que, por sus características, califican para ser considerados como parte del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo”.

En el estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y financiación que no implicaron movimientos de fondos:

	Actividad	30.06.2025	30.06.2024
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(3.037)	(1.710)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 21)	Inversión	(208)	(183)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 4)	Inversión	(4.223)	3.940
Bajas de activos por derecho de uso (nota 4)	Inversión	80	-
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(6)	(4)
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 14)	Financiación	(91)	-
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 14)	Financiación	4.223	(3.940)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 11. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el Estatuto Social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales (ó resultados diferidos) a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2019.

Asimismo, conforme a lo previsto en el Texto Ordenado de la CNV, cuando el saldo neto de los otros resultados integrales acumulados (Otros componentes del patrimonio) al cierre de un ejercicio sea positivo (cuentas acreedoras), este no podrá ser distribuido, capitalizado, ni destinado a absorber pérdidas acumuladas. Cuando dicho saldo neto sea negativo (cuentas deudoras), existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 18.049 (ARS 203 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 12. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En el cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en el período actual y en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en pesos y en valores nominales históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descrito en nota 2.4 se imputa en el rubro "Ajuste de capital", integrante del Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad.

El capital social al 30 de junio de 2025, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

NOTA 13. PRÉSTAMOS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	30.06.2025	31.12.2024
No corriente		
Préstamos bancarios	50	28.940
Obligaciones negociables	221.814	184.581
TOTAL NO CORRIENTE	221.864	213.521
Corriente		
Préstamos bancarios	298.547	226.764
Obligaciones negociables	374.444	377.602
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 22)	159.797	134.484
TOTAL CORRIENTE	832.788	738.850
TOTAL	1.054.652	952.371

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 13. PRÉSTAMOS

En los siguientes cuadros, se detalla la evolución del rubro:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 30.06.2025
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			952.371
Préstamos obtenidos	245.593	-	245.593
Pagos de préstamos - capital	(136.691)	-	(136.691)
Pagos de préstamos - intereses	(64.265)	-	(64.265)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(2.396)	-	(2.396)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	20.179	-	20.179
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	(1.416)	-	(1.416)
Intereses, diferencias de cambios devengadas y otros	(1) (*)	-	41.277
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO			1.054.652

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 30.06.2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.412.459
Préstamos obtenidos	136.969	-	136.969
Pagos de préstamos - capital	(48.901)	-	(48.901)
Pagos de préstamos - intereses	(118.676)	-	(118.676)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(1.785)	-	(1.785)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(89.505)	-	(89.505)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	62.217	-	62.217
Intereses, diferencias de cambios devengadas y otros	(1)	-	(395.078)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO			957.700

(*) Incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

(1) Incluye los cargos por actualización de las Obligaciones Negociables en UVA, expuestos en términos reales.

A continuación, se expone la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de las obligaciones negociables:

	30.06.2025		31.12.2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	596.258	605.479	562.183	566.887

El valor razonable de las obligaciones negociables, a tasa fija y variable, con cotización, se estimó utilizando información de mercados activos, computando el valor de cotización de cada endeudamiento en su moneda original al cierre de cada período / ejercicio y valuando el saldo resultante, en caso de tratarse de pasivos en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 13. PRÉSTAMOS

Principales préstamos tomados por la Sociedad - Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 1.200

Con fecha 27 de febrero de 2010, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la creación de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 o su equivalente en otras monedas con un plazo máximo de cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme a las normas vigentes y en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, delegando en el Directorio de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución.

Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N° 16.439, aprobó el citado programa.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar y prorrogar la vigencia del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Con fecha 25 de abril de 2020, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron la vigencia del programa por un nuevo período de cinco (5) años. Con fecha 5 de noviembre de 2020, la CNV, mediante Disposición DI-2020-52-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad una nueva prórroga por cinco (5) años contados desde el vencimiento del plazo prorrogado, el cual finaliza el 30 de octubre de 2025, y la modificación de ciertos términos y condiciones del referido programa, a fin de permitir que los valores se denominen en unidades de valor (Unidades de Valor Adquisitivo – UVA – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVI – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N° 27.271).

Con fecha 31 de mayo de 2022, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar el monto del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 13 de junio de 2022, la CNV, mediante Disposición DI-2022-31-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 800 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 1.200, o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

Con fecha 28 de abril de 2025, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, han considerado prorrogar la vigencia del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples, autorizado por la CNV mediante las Resoluciones mencionadas en el punto a.1 de la presente nota por un plazo de cinco años contados a partir de la autorización de la prórroga del Programa por la CNV o el plazo máximo que pueda ser fijado por futuras reglamentaciones que resulten aplicables.

Adicionalmente, se aprobó solicitar a la CNV el ingreso y registro de la Sociedad bajo el REF establecido por el artículo 67 de la sección VIII del capítulo V del título II de las Normas de la CNV y disposiciones concordantes, para la emisión de obligaciones negociables simples convertibles en acciones. Con fecha 3 de julio de 2025, la CNV, mediante Disposición DI-2025-118-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad el registro bajo REF.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 13. PRÉSTAMOS

a.2. Principales términos de obligaciones negociables vigentes y/o canceladas durante el presente período o durante el ejercicio anterior

	Obligaciones Negociables Clase 17	Obligaciones Negociables Clase 18	Obligaciones Negociables Clase 19 (1)	Obligaciones Negociables Clase 20 (1)	Obligaciones Negociables Clase 21
Monto original de la emisión	27 UVA (equivalentes a ARS 2.500 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265	ARS 8.460	ARS 13.540	USD 77
Fecha de emisión	20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023		22 de mayo de 2023
Precio de emisión	100% del valor nominal				
Moneda	UVA/ARS	USD	ARS		USD
Tasa de interés	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del periodo más un margen aplicable.		Tasa fija del 3,5% nominal anual.
Margen aplicable	No posee.		0,99% nominal anual	3,95% nominal anual	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).	12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	13 de octubre de 2021	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023		10 de mayo de 2023
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.
Valor en libros al 30.06.2025 (ARS)	41.419	238.455	-	-	93.293

(1) Canceladas en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 13. PRÉSTAMOS

a.2. Principales términos de obligaciones negociables vigentes y/o canceladas durante el presente período o durante el ejercicio anterior

	Obligaciones Negociables Clase 22 (1)	Obligaciones Negociables Clase 23 (1)	Obligaciones Negociables Clase 24	Obligaciones Negociables Clase 25	Obligaciones Negociables Clase 26	Obligaciones Negociables Clase 27
Monto original de la emisión	ARS 17.000	ARS 65.681	ARS 40.000	ARS 60.000	USD 68,4	ARS 33.329
Fecha de emisión	6 de octubre de 2023	11 de junio de 2024	7 de octubre de 2024	25 de febrero de 2025	9 de mayo del 2025	9 de mayo del 2025
Precio de emisión	100% del valor nominal					
Moneda	ARS			USD		ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.			Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa TAMAR privada más un margen aplicable.	Tasa fija del 6,75% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa TAMAR privada más un margen aplicable.
Margen aplicable	3,49% nominal anual.	4,25% nominal anual.	4,99% nominal anual.	2,40% nominal anual.	No posee	2,74% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	6 de octubre de 2024 (12 meses de la fecha de emisión)	11 de junio de 2025 (12 meses de la fecha de emisión)	7 de octubre de 2025 (12 meses de la fecha de emisión).	25 de febrero de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	9 de mayo 2027 (24 meses de la fecha de emisión)	9 de mayo 2026 (12 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	29 de septiembre de 2023	4 de junio de 2024	30 de septiembre de 2024	18 de febrero de 2025	29 de abril del 2025	29 de abril del 2025
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024	Trimestralmente, por período vencido, el 11 de septiembre de 2024, el 11 de diciembre de 2024, el 11 de marzo de 2025 y el 11 de junio de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 7 de enero de 2025 y finalizando el 7 de octubre de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 25 de mayo de 2025 y finalizando el 25 de febrero de 2026.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de noviembre y el 9 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de noviembre del 2025.	Trimestralmente, por período vencido, el 9 de agosto de 2025, el 9 de noviembre de 2025, el 9 de febrero de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 9 de mayo de 2026.
Valor en libros al 30.06.2025 (ARS)	-	-	43.496	61.952	82.705	34.938

(1) Cancelada en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 13. PRÉSTAMOS

b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus “Activos Totales Consolidados” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global).
- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un “Cambio de Control”, definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 18 del Programa Global.
- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa el mencionado “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” por los periodos finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, elaborado en base a información de los estados financieros consolidados de la Sociedad:

		Obligaciones Negociables Clase 18	
		30.06.2025	30.06.2024
EBITDA Ajustado Consolidado	(1)	343.997	388.851
Cargos Fijos Consolidados	(2)	96.091	48.744
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos	(3)	3,58	7,98

- (1) Resultado operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos, en caso de elegir su aplicación contable, (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes); correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (2) Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leasing), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros; correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (3) Cociente que surge del “EBITDA Ajustado Consolidado” con relación a los “Cargos Fijos Consolidados”. Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 30 de junio de 2025.

c. Préstamos de largo plazo de Arcor S.A.I.C. con otras entidades financieras

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.06.2025	31.12.2024
USD	4.5%	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	30.125	29.777
ARS	Variable (1)	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral (2)	Trimestral	11.450	19.794

- (1) Tasa Badlar corregida + Margen aplicable de 1,5 %.
- (2) Pagos trimestrales de ARS 2,850, salvo última amortización de ARS 50.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 13. PRÉSTAMOS

d. Línea de crédito con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 no se realizaron nuevas tomas dentro de dicha línea de crédito.

Sociedad Deudora	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado	Capital adeudado
							ARS	ARS
							30.06.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.262	7.147
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	6.051	5.955
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	26.04.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	6.777	6.670
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	28.05.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	2.602	2.561

(1) Tasa SOFR: "Secured overnight financing rate".

Los términos y condiciones del acuerdo de financiamiento incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad y sus subsidiarias que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de "Endeudamiento y EBITDA", y "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos").

e. Hechos posteriores

e.1. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

Durante el mes de julio de 2025, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por ARS 25.000, a 18 meses de vencimiento y con una tasa de interés TAMAR ajustada con intereses mensuales.

e.2. Emisión Obligaciones Negociables Clase 1

En el marco del REF establecido por el artículo 67 de la sección VIII del capítulo V del título II de las Normas de la CNV y disposiciones concordantes, para la emisión de obligaciones negociables simples convertibles en acciones, la Sociedad emitió con fecha 31 de julio de 2025, las "Obligaciones Negociables Clase N° 1", a tasa fija por un valor nominal que asciende a USD 350.

Principales términos:

Monto final de la emisión	USD 350
Fecha de emisión	31 de julio de 2025
Precio de emisión	98,544% del valor nominal.
Moneda	USD
Tasa de interés del cupón	Tasa fija nominal anual 7,60%.
Fecha de amortización y vencimiento	31 de julio de 2031 – 33% de capital 31 de julio de 2032 – 33% de capital 31 de julio de 2033 – 34% de capital
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	2 de julio de 2025
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, comenzando el 31 de enero de 2026 y finalizando el 31 de julio de 2033.

Los fondos obtenidos permitieron cancelar distintos préstamos de corto plazo además del pago anticipado de la totalidad de la ON Clase 18, cuyo saldo ascendía a aproximadamente USD 195 millones.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 14. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

En los siguientes cuadros, se detallan la composición y evolución del rubro pasivos por arrendamientos:

	30.06.2025	31.12.2024
No corriente	10.402	13.935
Corriente	11.738	11.884
TOTAL	22.140	25.819

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	25.819	25.991
Altas	4.492	395
Bajas	(91)	-
Actualización de arrendamientos variables	(269)	(4.335)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	611	(1.743)
Pagos realizados en el período	(8.422)	(5.492)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	22.140	14.816

(1) El cargo a resultados del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.

NOTA 15. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

Deducidas del activo

	Créditos por ventas		Otros créditos		Existencias	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
No corriente	-	-	228	262	-	-
Corriente	377	304	12	27	15.613	17.206
TOTAL	377	304	240	289	15.613	17.206

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	304	463	289	615	17.206	14.377
Aumentos	360	201	1	-	2.083	4.711
Disminuciones	(268)	(85)	(1)	-	(3.676)	(906)
Utilizaciones	-	(4)	-	-	-	(4)
Efecto reexpresión	(19)	(204)	(49)	(274)	-	-
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	377	371	240	341	15.613	18.178

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 20.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 19 (reintegros de exportación), nota 20 (otros gastos generales varios) y en el rubro “Impuestos a las ganancias” del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se expone en el rubro “Otros gastos generales varios” de nota 20.

Las evoluciones de las provisiones por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos y por desvalorización de inversión en Mastellone Hermanos S.A., se exponen notas 3 y 7, respectivamente, a los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 15. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

Incluidas en el pasivo

	Juicios laborales, civiles y comerciales		Otras provisiones	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
No corriente	7.045	5.672	209	382
Corriente	3.019	2.431	90	162
TOTAL	10.064	8.103	299	544

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	8.103	1.749	544	516
Aumentos	3.933	1.043	247	89
Disminuciones	(1.823)	(1.071)	(439)	(146)
Pagos	(147)	(299)	(14)	-
Efecto reexpresión	(2)	-	(39)	(227)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	10.064	1.422	299	232

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 20 y en el rubro "Resultados financieros, neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 20.

NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro:

	30.06.2025	31.12.2024
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	578	570
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	16.898	16.351
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 7)	-	7
TOTAL NO CORRIENTE	17.476	16.928
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	189.162	170.737
- Partes relacionadas (nota 22)	32.895	25.980
- Documentadas	19.756	17.514
Cargas fiscales	12.037	11.095
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	51.674	59.978
Otras deudas		
- Terceros	50	32
- Partes relacionadas (nota 22)	1.418	1.922
TOTAL CORRIENTE	306.992	287.258
TOTAL	324.468	304.186

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 17. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos, pero no incurridos a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son:

	30.06.2025	30.06.2024
Servicios informáticos	7.093	34
Servicios de logística	6.825	626
Servicios de producción	169	190
TOTAL	14.087	850

(b) Garantías otorgadas por préstamos en subsidiarias

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(c) Otras garantías otorgadas

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado
Arcor do Brasil Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15

(d) Compromisos eventuales

En virtud del Contrato Marco de Inversión con Groupe Danone, la Sociedad ha celebrado con la subsidiaria Bagley Argentina S.A., un acuerdo por el cual la Sociedad se obliga a la provisión de los servicios necesarios para la elaboración de ciertos productos utilizando activos de propiedad de Bagley Argentina S.A.

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 30 de junio de 2025, poseen un valor residual de ARS 195. La Sociedad se obliga a la custodia de estos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2024 dicho valor de libros ascendía a ARS 230.

En virtud de contratos de maquila realizados con terceros, al 30 de junio de 2025, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 4.290. Al 31 de diciembre de 2024 dicha existencia ascendía a ARS 10.410.

Asimismo, al 30 de junio de 2025, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 680 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2024 las existencias ascendían a ARS 446.

(e) Bienes de disponibilidad restringida

La Sociedad otorgó a su subsidiaria Ingrecor S.A., el derecho real de usufructo sobre ciertos bienes inmuebles, conservando el derecho real de nuda propiedad sobre los mismos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, el valor en libros de dicho derecho asciende a ARS 7.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 18. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de los activos y pasivos en moneda extranjera:

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				30.06.2025	31.12.2024	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos	10,7	USD	1.196,0000	12.830	12.830	12.471
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					12.830	12.471
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	4,3	USD	1.196,0000	5.179	5.179	3.535
Créditos por ventas	55,9	USD	1.196,0000	66.799		
	0,5	EUR	1.406,6156	662	67.461	41.835
Otras inversiones	0,7	USD	1.196,0000	811	811	8.754
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,8	USD	1.196,0000	10.533		
	0,3	EUR	1.406,6156	465	10.998	12.463
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					84.449	66.587
TOTAL DEL ACTIVO					97.279	79.058
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	184,1	USD	1.205,0000	221.814	221.814	206.898
Pasivos por arrendamientos	0,4	USD	1.205,0000	489	489	856
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	0,5	USD	1.205,0000	578	578	572
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					222.881	208.326
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos ^(*)	307,0	USD	1.205,0000	369.885		
	27,0	EUR	1.420,2130	38.279	408.164	339.124
Pasivos por arrendamientos	0,9	USD	1.205,0000	1.079	1.079	1.193
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	74,7	USD	1.205,0000	90.040		
	7,5	EUR	1.420,2130	10.677		
	0,3	CHF	1.520,0064	385		
	0,1	SEK	128,0807	9		
	0,4	JPY	8,3655	3	101.114	101.052
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					510.357	441.369
TOTAL DEL PASIVO					733.238	649.695

(*) Para el año 2025, no incluye los efectos por la aplicación de las modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

NOTA 19. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro:

	30.06.2025	30.06.2024
Existencia al inicio del ejercicio	360.082	377.023
Compras del período y transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	395.413	432.045
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 20)	211.620	221.005
Venta de subproductos	(360)	(861)
Reintegros de exportación	(1) (2.248)	(2.964)
Existencia al cierre del período	(373.039)	(387.333)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	591.468	638.915

(1) Neto del efecto de (quebrantos) / recuperos de provisiones para reintegros de exportación.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 20. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 30.06.2025	Total al 30.06.2024
	Gasto / (Ingreso)						
Amortización de activos intangibles (nota 6)	271	20	80	228	-	599	700
Arrendamientos operativos	1.218	269	3.778	143	6	5.414	6.067
Calidad y medio ambiente	2.344	51	-	-	-	2.395	2.787
Combustibles y lubricantes	1.140	326	278	56	-	1.800	2.136
Conservación de prop., planta y equipos	18.847	884	1.461	259	18	21.469	26.425
Dep. de prop., planta y equipos (nota 3) (*)	12.127	1.303	1.007	381	1	14.819	13.598
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 4) (*)	1.294	554	4.942	411	-	7.201	5.930
Derechos a la exportación	-	-	771	-	-	771	4.285
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	19.831	349	612	582	4	21.378	24.043
Fletes y acarleos	9.506	373	17.021	-	-	26.900	29.694
Gastos de exportación e importación	-	-	4.907	-	-	4.907	3.875
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.083	37	1.698	1.222	-	4.040	3.689
Honorarios y retribuciones por servicios	1.351	79	1.565	3.526	14	6.535	5.708
Impuestos directos	-	-	16.714	-	-	16.714	16.907
Impuestos, tasas y contribuciones	943	218	578	57	72	1.868	1.386
Publicidad y propaganda	-	-	11.476	-	-	11.476	11.706
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	1.462	-	1.462	2.619
Seguros	1.742	5	376	165	-	2.288	2.644
Servicios bancarios	-	-	-	847	-	847	944
Servicios de terceros	13.571	2.107	18.753	1.561	447	36.439	28.052
Sistemas y software de aplicación	3.779	34	10.135	6.768	-	20.716	14.409
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	118.703	3.219	36.344	39.726	-	197.992	207.140
Quebranto por deudores incobrables	-	-	92	-	-	92	116
Quebranto por juicios laborales y otros	753	5	700	2	-	1.460	388
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	(1)	-	(237)	46	-	(192)	(57)
Otros gastos generales varios	3.118	4.502	4.490	1.034	3	13.147	19.236
TOTAL AL 30.06.2025	211.620	14.335	137.541	58.476	565	422.537	
TOTAL AL 30.06.2024	221.005	13.785	141.214	58.043	380	-	434.427

(*) El diferencial entre las notas corresponde, al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en los activos biológicos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 21. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de los resultados financieros:

	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	30	62
- Otros instrumentos financieros	651	236
- Financieros con partes relacionadas (nota 22)	261	248
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	1.544	-
Diferencia de cambio	143	361.022
Subtotal ingresos financieros	2.629	361.568
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(1) (26.528)	10.690
- Pasivos por arrendamientos	(596)	(21)
- Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos	(7.934)	2.441
- Financieros con partes relacionadas (nota 22)	(3.593)	48.584
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	(22.466)
- Otros instrumentos financieros	(52)	(13.214)
Subtotal	(38.703)	26.014
Importes capitalizados en activos aptos	208	183
Subtotal gastos financieros	(38.495)	26.197
Resultado por posición monetaria neta	17.461	47.052
TOTAL	(18.405)	434.817

(1) Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Tal como se expone en nota 2.9 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

Las cifras comparativas al 30 de junio de 2024 expuestas precedentemente incluyen los efectos del cambio de política contable descriptos en nota 2.7.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(a) *Ventas de bienes, servicios, otros ingresos y recupero de gastos*

Venta de bienes y servicios

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	8.009	10.298	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	908	712	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.790	2.819	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.823	2.194	47	50
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	14.496	17.640	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	12.321	13.617	-	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	2.673	1.452	4.732	5.462
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	29.957	34.384	51.436	51.421
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	139	287	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.083	3.501	6.136	8.251
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	3	3
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	837	1.962	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	2	1
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	11.370	12.553	31	33
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	6.071	7.252	4.237	4.392
Ingredion Chile SA	Subsidiaria	15	-	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	15	15	372	406
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	24	25
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	9	141	943	1.186
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	1.775	1.592	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	64	241	46	46
Van Dam S.A.	Subsidiaria	10.474	11.046	-	-
TOTAL		105.829	121.706	68.009	71.276

Otros ingresos

	Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	6	4
TOTAL		6	4

Recupero de gastos

	Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	-	12
Ardion S.A.	Subsidiaria	87	101
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	296	414
Cartocor S.A.	Subsidiaria	420	477
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2	3
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	3.466	3.779
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	54	60
Van Dam S.A.	Subsidiaria	-	17
TOTAL		4.325	4.863

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compras de bienes

	Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.386	1.014
Ardion S.A.	Subsidiaria	457	399
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	882	813
Cartocor S.A.	Subsidiaria	32.353	48.938
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	24.367	25.736
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.031	266
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	240	221
TOTAL		60.716	77.387

Compras de servicios

	Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	258	1.254
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.086	909
Cartocor S.A.	Subsidiaria	230	141
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	242	170
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	3.008	1.908
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	4	3
Van Dam S.A.	Subsidiaria	71	156
TOTAL		4.899	4.541

Otros egresos

	Tipo de relación	30.06.2025	30.06.2024
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	581	804
Aportes a Fundación Arcor	Otras	214	216
TOTAL		795	1.020

(c) Intereses financieros (nota 21)

Intereses ganados

	Tipo de relación	Ganancia / (Pérdida)	
		30.06.2025	30.06.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	263	317
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(2)	(61)
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	(4)
Otras partes relacionadas	Otras	-	(4)
TOTAL		261	248

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(c) Intereses financieros (nota 21)

Intereses perdidos

	Tipo de relación	(Ganancia) / Pérdida	
		30.06.2025	30.06.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	1.289	1.436
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	514	(16.461)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.556	(27.820)
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	233	(5.739)
TOTAL		3.593	(48.584)

(d) Saldos de créditos y deudas registradas por operaciones comerciales

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	662	379
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.808	1.938
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	3.699	5.017
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	16.651	7.616
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.105	1.802
Ardion S.A.	Subsidiaria	2.219	2.873
Arcor Middle East General Trading FZE	Subsidiaria	-	27
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	30.340	21.261
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	70	84
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	3.649	3.920
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	10	7
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	8.226	7.272
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	5.131	2.689
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	5.478	5.985
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	180	271
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	11	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	210	367
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	1.780	994
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	21	95
Van Dam S.A.	Subsidiaria	2.685	1.921
TOTAL		85.935	64.518

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(d) Saldos de créditos y deudas registradas por operaciones comerciales

Cuentas por pagar comerciales

	Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	7.753	7.011
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	425	420
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.355	1.333
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	1.764	1.235
Ardion S.A.	Subsidiaria	318	76
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	498	1.167
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	21	21
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	2	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	5.874	4.527
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	28	63
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	6.465	5.239
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	6.467	3.736
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	992	323
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	227	201
Van Dam S.A.	Subsidiaria	706	628
TOTAL		32.895	25.980

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y de compra, respectivamente. Las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(e) Otros créditos

		Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)(2)	Subsidiaria	12.830	12.471
Dulcería Nacional, LDA.		Negocio conjunto	666	661
TOTAL			13.496	13.132

(1) Expuesto en el rubro "Otros créditos" no corriente.

(2) Cesión de crédito de Arcor S.A.I.C con Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal por venta de bienes de uso a Tucor DMCC.

(f) Otras deudas

	Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	1.315	1.146
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	21	686
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	47	46
Otras partes relacionadas	Otras	20	15
Retribuciones de directores a pagar por servicios	Otras	15	29
TOTAL		1.418	1.922

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(g) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	95
GAP Inversora S.A.	Asociada	29	14
Otras partes relacionadas	Otras	14	13
TOTAL		43	122

(h) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	30.06.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	47.383	41.850
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	59.494	33.796
Cartocor S.A.	Subsidiaria	42.551	55.743
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	22	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	10.347	3.095
TOTAL		159.797	134.484

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio y al Personal clave de la gerencia, devengados al 30 de junio de 2025 y 2024 ascendieron a ARS 7.663 y ARS 12.485, respectivamente.

Personal clave de la gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

NOTA 23. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación, se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado, lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

- Al 30 de junio de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	38.576	38.576
Total activos	-	-	38.576	38.576
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	468	-	468
Total pasivos	-	468	-	468

(1) Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	37.032	37.032
Efectivo y equivalentes de efectivo	779	-	-	779
Total activos	779	-	37.032	37.811
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	899	-	899
Total pasivos	-	899	-	899

(1) Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en nota 37 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros la Sociedad por grupos de vencimiento comunes, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, respectivamente. Los montos presentados son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés vigentes al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.054.652	909.481	189.622	47.782	-	1.146.885
Pasivos por arrendamientos	22.140	12.662	7.866	3.036	40	23.604
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1) 312.431	295.830	17.544	794	-	314.168
TOTAL AL 30.06.2025	1.389.223	1.217.973	215.032	51.612	40	1.484.657

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	952.371	743.688	134.908	96.331	-	974.927
Pasivos por arrendamientos	25.819	13.014	8.647	6.117	-	27.778
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1) 293.084	279.354	16.920	1.024	-	297.298
TOTAL AL 31.12.2024	1.271.274	1.036.056	160.475	103.472	-	1.300.003

(1) Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

No se incluyen opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descritos en la nota 41 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.

NOTA 25. HECHOS POSTERIORES

Adicionalmente a lo ya expuesto, y a lo mencionado en nota 13, no existen otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados individuales

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba
C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados individuales

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado individual al 30 de junio de 2025, los estados de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 intermedios condensados individuales 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 intermedios condensados individuales 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 intermedios condensados individuales 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 intermedios condensados individuales 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 ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que:

- a) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL 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 intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado individual y a los estados de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual se detallan a continuación:
 - c. 1) estados de situación financiera intermedio condensado individual al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Millones de ARS	
	30.06.25	31.12.24
Activo	2.389.292	2.274.482
Pasivo	1.549.701	1.456.524
Patrimonio neto	839.591	817.958

- c. 2) estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados individuales por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, los cuales arrojan una ganancia y una (pérdida) integral total de ARS 68.009 y de ARS (38.622) (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;

- d) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 8.568.247.246,72, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 11 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Cr. Guillermo M. Bosio

Contador Público (UNC)

Matrícula 10.17540.4

C.P.C.E. Córdoba

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
Avenida Fulvio Salvador Pagani N° 487.
Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de **ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el Capítulo 1. siguiente.

1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN.

a) Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados:

- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 30 de junio de 2025.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- Notas explicativas seleccionadas, correspondientes a los estados financieros intermedios condensados consolidados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

b) Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales:

- Estado de situación financiera intermedio condensado individual al 30 de junio de 2025.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado individual por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

c) Reseña informativa consolidada, por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

- d) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros intermedios condensados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34); y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base de la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 55 (de modificación de la Resolución Técnica N° 15 de Normas sobre la actuación del Contador Público como Síndico societario y derogación de la Resolución Técnica N° 45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR

SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicha revisión de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios.

Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho estudio profesional. El estudio profesional mencionado ha llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) a través de la Resolución Técnica N° 33/2012 tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a las personas responsables de los temas contables y financieros y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es significativamente menor que al de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

En relación con la reseña informativa consolidada y la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. CONCLUSIÓN.

En base a nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados e individuales condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), a partir de los estados financieros intermedios condensados individuales de las sociedades que integran el grupo económico.
- b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, mencionados en los apartados c), y d) del Capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL 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 con las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- e) Manifestamos, asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asambleas de Accionistas, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, 11 de agosto de 2025.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora