

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Índice:

Reseña informativa

Estado de Resultados Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Otros Resultados Integrales Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

Nota 2 – Políticas contables

Nota 3 – Estimaciones

Nota 4 – Información por segmentos

Nota 5 – Propiedades, plantas y equipos

Nota 6 – Activos intangibles y valor llave

Nota 7 – Otros créditos

Nota 8 – Inventarios

Nota 9 – Créditos por ventas

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo

Nota 11 – Provisiones y otros cargos

Nota 12 – Previsión incobrables

Nota 13 – Préstamos

Nota 14 – Otros pasivos

Nota 15 – Deudas fiscales

Nota 16 – Deudas sociales

Nota 17 – Cuentas por pagar

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

Nota 19 – Ingresos y costos financieros

Nota 20 – Otros ingresos y otros egresos

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

Nota 22 – Transacciones con partes relacionadas

Nota 23 – Capital social

Nota 24 – Sociedad de Garantía Reciproca

Nota 25 – Dividendos

Nota 26 – Venta inmueble

Nota 27 – Inversión en España

Nota 28 – Contrato de cobertura – NDF

Nota 29 – Hechos posteriores

Informe de revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe del Comité de Auditoria

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Domicilio legal: Costa Rica 4165
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

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

Fecha de constitución: 15 de septiembre de 2003

Del Estatuto o contrato social: 22 de septiembre de 2003

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.728.320

Fecha de vencimiento del Estatuto: 22 de septiembre de 2102

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Fernando G. Morinigo
 Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:00:27 GMT-3)
Fernando Gabriel Morinigo
 Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
 Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:03:40 GMT-3)
Chrystian Colombo
 Presidente

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Resultados Consolidados Condensados Intermedio

Por los períodos de tres y nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

		Periodo de tres meses finalizado el		Periodo de nueve meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
	Notas	\$		\$	
Ingresos por ventas		35.858.226.556	30.165.076.034	107.464.840.651	105.199.401.016
Costo de ventas	18	(18.563.521.889)	(15.408.600.073)	(52.817.916.963)	(45.479.787.128)
Ganancia bruta		17.294.704.667	14.756.475.961	54.646.923.688	59.719.613.888
Gastos de distribución y comercialización	18.2	(8.922.838.841)	(8.450.208.119)	(27.336.398.151)	(27.371.684.579)
Gastos administrativos	18.2	(3.101.591.468)	(3.101.861.153)	(8.887.144.772)	(10.075.152.936)
Otros ingresos y otros egresos	20	300.391.700	412.424.222	659.113.683	619.028.032
Ganancia operativa		5.570.666.058	3.616.830.911	19.082.494.448	22.891.804.405
Ingresos financieros	19	3.643.794.499	386.022.053	5.878.846.791	3.221.127.091
Costos financieros	19	(6.579.654.909)	(3.450.069.369)	(12.256.727.150)	(10.644.272.595)
Resultado por posición monetaria neta	19	603.367.641	515.619.238	2.498.310.902	7.562.779.418
Resultado antes del impuesto a las ganancias		3.238.173.289	1.068.402.833	15.202.924.991	23.031.438.319
Impuesto a las ganancias	21	(1.388.459.966)	(1.983.545.663)	(6.134.599.365)	(9.791.831.179)
Resultado del período		1.849.713.323	(915.142.830)	9.068.325.626	13.239.607.140
Resultado atribuible a:					
- Accionistas de la controlante		1.764.819.838	(883.634.213)	8.647.516.443	12.704.764.444
- Interés no controlante		84.893.485	(31.508.617)	420.809.183	534.842.696
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la Sociedad		1.764.819.838	(883.634.213)	8.647.516.443	12.704.764.444
Resultado por acción (expresada en \$ por acción)					
Resultado por acción básica		37,57	(18,81)	184,08	270,45
Resultado por acción diluida		37,57	(18,81)	184,08	270,45

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:00:27 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chyristian Colombo

Chyristian Colombo (Nov 10, 2025 12:03:40 GMT-3)

Chyristian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Otros Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios

Por los períodos de tres y nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

	Notas	Periodo de tres meses finalizado el		Periodo de nueve meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
		\$		\$	
Resultado del periodo		1.849.713.323	(915.142.830)	9.068.325.626	13.239.607.140
Otros resultados integrales					
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Diferencias de conversión		119.696.216	(160.313.093)	160.627.717	(1.172.378.351)
Otros resultados integrales del periodo, netos de impuestos		119.696.216	(160.313.093)	160.627.717	(1.172.378.351)
Resultado integral total del periodo		1.969.409.539	(1.075.455.923)	9.228.953.343	12.067.228.789
Resultado atribuible a:					
Accionistas de la controlante		1.879.075.317	(1.036.660.347)	8.800.842.900	11.585.676.018
Interés no controlante		90.334.222	(38.795.576)	428.110.443	481.552.771
Resultado integral total del periodo		1.969.409.539	(1.075.455.923)	9.228.953.343	12.067.228.789
Resultado por acción (expresada en \$ por acción)					
Resultado por acción básica		40,00	(22,07)	187,35	246,63
Resultado por acción diluida		40,00	(22,07)	187,35	246,63

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:00:27 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:03:40 GMT-3)

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

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

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
		\$	
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipos	5	49.238.535.232	46.010.436.157
Valor llave	6.2	30.582.290.640	30.582.290.640
Activos intangibles	6.1	230.210.221	317.252.599
Inversiones	24	1.684.562.629	2.026.468.344
Otros créditos	7.1	795.291.527	508.996.699
Total del Activo no corriente		82.530.890.249	79.445.444.439
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	8	19.134.257.546	17.358.342.086
Otros créditos	7.2	3.087.407.272	2.575.315.398
Créditos por ventas	9	14.493.501.133	18.090.043.509
Activos financieros derivados	28	390.911.907	-
Inversiones	10	12.767.835.335	5.109.550.628
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	1.472.273.249	1.172.714.240
Total del Activo corriente		51.346.186.442	44.305.965.861
Total del Activo		133.877.076.691	123.751.410.300
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:			
Capital social	23	46.976.135	46.976.135
Ajuste al capital social		25.144.384.835	25.144.384.835
Prima de emisión	23	149.789.822	149.789.822
Reservas de utilidades		20.262.217.941	10.513.650.474
Otros resultados integrales acumulados		209.478.663	56.152.206
Resultados acumulados		8.647.516.443	15.778.861.128
Subtotal Patrimonio		54.460.363.839	51.689.814.600
Interés no controlante	2.3	2.576.928.144	2.456.845.725
Total Patrimonio		57.037.291.983	54.146.660.325
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	13.1	32.182.620.495	5.488.481.120
Provisiones y otros cargos	11	229.755.027	347.391.243
Otros pasivos	14.1	4.112.987.778	4.352.387.534
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, netos	21	7.961.282.050	7.890.277.672
Total del Pasivo no corriente		44.486.645.350	18.078.537.569

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:00:27 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:03:40 GMT-3)

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)

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

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
		\$	
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	14.2	4.160.279.685	3.945.555.235
Deudas fiscales	15	1.737.427.265	3.301.070.874
Pasivo por Impuesto a las ganancias corriente		944.214.592	3.330.225.900
Deudas sociales	16	5.662.975.436	5.120.188.382
Préstamos	13.2	9.936.049.916	22.464.246.948
Cuentas por pagar	17	9.912.192.464	13.364.925.067
Total del Pasivo corriente		32.353.139.358	51.526.212.406
Total del Pasivo		76.839.784.708	69.604.749.975
Total del Pasivo y Patrimonio		133.877.076.691	123.751.410.300

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:00:27 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:03:40 GMT-3)

Chrystian Colombo
Presidente

Havana Holding S.A.

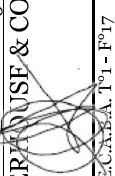
Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio
Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente

Concepto	CAPITAL			Prima de emisión (Nota 23)	RESULTADOS ACUMULADOS				Resultados no asignados	Subtotal del Patrimonio	Participación no controlante	Total del Patrimonio
	Capital Social (Nota 23)	Ajuste del capital (Nota 23)			RESERVAS DE UTILIDADES ACUMULADAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS Por conversión					
		Legal	Facultativa		Otros \$	Total reservas						
Saldos al 01 de enero de 2024 Distribución de resultados según Acta de Directorio N° 177 de fecha 15 de febrero de 2024 -Desafectación Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Asamblea N° 32 de fecha 18 de abril de 2024: -Constitución Reserva Legal -Constitución Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Distribución de dividendos con participación no controlante Ganancia neta del período de nueve meses Otros resultados integrales del período de nueve meses	46.976.135	25.144.384.835	149.789.822	2.813.828.225	9.471.692.921	(84.594.752)	12.200.926.394	1.146.673.657	19.072.337.268	57.761.088.111	2.738.152.160	60.499.240.271
	-	-	-	-	(9.471.692.921)	-	(9.471.692.921)	-	9.471.692.921	(9.471.692.921)	-	(9.471.692.921)
	-	-	-	953.616.866	-	953.616.866	-	953.616.866	-	(953.616.866)	-	-
	-	-	-	-	-	6.830.800.135	-	6.830.800.135	-	(11.287.920.267)	(11.287.920.267)	-
Saldos al 30 de septiembre de 2024 Ganancia neta del período de tres meses Otros resultados integrales del período de tres meses	46.976.135	25.144.384.835	149.789.822	3.767.445.091	6.830.800.135	(84.594.752)	10.513.650.474	1.119.088.426	12.704.764.444	48.587.150.941	2.307.673.077	50.894.824.018
	-	-	-	-	-	-	-	(1.119.088.426)	12.704.764.444	12.704.764.444	(912.031.854)	(11.287.920.267)
	-	-	-	-	-	-	-	3.074.096.684	14.781.812.316	14.781.812.316	53.842.696	13.239.607.140
	-	-	-	-	-	-	-	28.566.975	3.221.909.000	3.221.909.000	54.284.925	1.172.378.351
Saldos al 31 de diciembre de 2024 Asamblea N° 34 de fecha 23 de abril de 2025: -Constitución Reserva Legal -Constitución Reserva Facultativa Distribución de resultados según Acta de Directorio N° 195 de fecha 16 de mayo de 2025 -Desafectación Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Distribución de dividendos con participación no controlante Ganancia neta del período de nueve meses Otros resultados integrales del período de nueve meses	46.976.135	25.144.384.835	149.789.822	3.767.445.091	6.830.800.135	(84.594.752)	10.513.650.474	56.152.206	15.778.861.128	51.689.814.600	2.456.845.725	54.146.660.325
	-	-	-	788.943.056	-	788.943.056	-	788.943.056	(788.943.056)	-	-	-
	-	-	-	-	14.989.918.072	-	14.989.918.072	-	(14.989.918.072)	-	-	-
	-	-	-	-	-	(6.030.293.661)	-	(6.030.293.661)	6.030.293.661	(6.030.293.661)	(6.030.293.661)	(6.030.293.661)
Saldos al 30 de septiembre de 2025 Ganancia neta del período de tres meses Otros resultados integrales del período de tres meses	46.976.135	25.144.384.835	149.789.822	4.556.388.147	15.790.424.546	(84.594.752)	20.262.217.941	153.326.457	8.647.516.443	8.647.516.443	7.301.260	160.627.717
	-	-	-	-	-	-	-	153.326.457	8.647.516.443	8.647.516.443	420.609.183	9.066.325.626
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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



Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría



Chrystian Colombo
Presidente

Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:03:40 GMT-3)

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Por el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2025 y 2024

	30.09.2025	30.09.2024
	\$	
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Ganancia neta del período	9,068,325,626	13,239,607,140
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	6,134,599,365	9,791,831,179
Impuesto a las ganancias pagado	(4,401,020,119)	(2,170,415,255)
Intereses devengados por deudas financieras	4,696,351,884	7,003,703,021
Cambios en el valor razonable SGR	(316,634,257)	131,992,242
Resultado por provisión para deudores incobrables	42,822,570	7,717,322
Resultado por provisión para contingencias legales	99,805,969	319,306,369
Depreciaciones de bienes de uso	4,564,155,796	4,768,031,801
Amortización de activos intangibles	87,854,242	110,814,796
Resultado por venta bienes de uso	(17,624,246)	(87,431,493)
Baja de propiedad, planta y equipo por obsolescencia	39,152,402	94,282,348
Resultado de Instrumentos Derivados	(390,911,907)	-
RECPAM - Impuesto a las ganancias	(2,020,818,153)	(6,852,426,300)
RECPAM - Deudas Financieras	(5,315,845,134)	(6,444,862,552)
RECPAM - SGR	364,969,042	1,238,286,422
RECPAM - Prevision Deudores incobrables	5,054,572	14,140,241
RECPAM - Prevision Contingencias por juicios	62,565,522	65,283,199
RECPAM - Efectivo y equivalentes de efectivo	836,733,711	1,993,003,637
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	3,548,665,234	1,449,282,161
(Aumento)/Disminución de otros créditos	(734,615,218)	158,208,416
(Aumento) de bienes de cambio	(1,775,915,460)	(2,403,095,018)
(Disminución) de cuentas por pagar	(3,452,732,603)	(61,613,573)
Aumento/(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	542,787,054	(67,803,120)
(Disminución) de pasivos fiscales y pagos de impuestos	(3,655,183,116)	(4,422,363,712)
Aumento de otros pasivos	656,971,382	1,572,110,610
Recupero de provisiones	(280,007,707)	(224,891,898)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	8,389,506,451	19,222,697,983
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por compras de propiedades, plantas y equipos	(7,211,423,905)	(7,572,414,439)
Cobros por venta de propiedades, plantas y equipos	17,624,246	87,431,493
Adquisición de Intangibles	(811,864)	(59,423,213)
Cobro de rendimientos SGR	293,570,931	-
Suscripción de inversiones	(6,391,666,325)	(429,573,062)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(13,292,706,917)	(7,973,979,221)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago por cancelación de deudas financieras	(24,439,060,001)	(24,042,254,765)
Pago por cancelación de intereses financieros	(4,378,629,895)	(6,252,770,402)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	15,051,837,000	45,550,232,839
Ingresos de fondos por emisión de obligación negociable	24,237,200,122	-
Diferencia de cambio generada por préstamos	4,314,088,367	70,194,691
Pagos por arrendamientos	(1,301,630,056)	(1,219,648,607)
Pago de dividendos en efectivo	(6,338,321,685)	(21,671,645,042)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	7,145,483,852	(7,565,891,286)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	2,242,283,386	3,682,827,476
Efectivo y equivalentes al inicio del período (1)	2,911,202,802	3,485,156,953
Ajuste por resultado a la exposición a la inflación	(836,733,711)	(1,993,003,637)
Ajuste por diferencia de conversión	160,627,716	(1,172,378,352)
Efectivo y equivalentes al cierre del período (1)	4,477,380,193	4,002,602,440

	30.09.2025	30.09.2024
	\$	
Transacciones que no generan movimientos de fondos		
Incremento del patrimonio por diferencia de conversión de bienes de uso	(423,769,103)	-
Incremento del activo por diferencia de conversión de bienes de uso	423,769,103	-
Incremento de derechos de uso a través de un aumento de otros pasivos	(196,214,265)	(1,555,852,665)
Incremento de otros pasivos a través de un aumento de derechos de uso	196,214,265	1,555,852,665

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:00:27 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chyrian Colombo

Chyrian Colombo (Nov 10, 2025 12:03:40 GMT-3)

Chyrian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

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

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

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

1.1. Información general

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

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

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

1.2 – Situación económica-financiera de la Sociedad

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

Los principales indicadores en nuestro país son:

- El crecimiento del PBI para 2025 en términos interanuales se estima en aproximadamente 4,5%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2025 y el 30 de septiembre de 2025 alcanzó el 22% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2025, el peso se depreció 33,6% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria mantuvo durante el trimestre ciertas restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (CONT.)****NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES****2.1. Bases de preparación**

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

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

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

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Consolidados de ejercicios/períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con las de este período. Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 10 de noviembre de 2025.

2.2. Unidad de medida

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)

2.2. Unidad de medida (Cont.)

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)

2.2. Unidad de medida (Cont.)

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

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

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

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

2.3. Bases de consolidación

(a) Subsidiarias

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)

2.3. Bases de consolidación (Cont.)

(a) Subsidiarias (Cont.)

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

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

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

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

Nombre de la entidad	País de negocio/ constitución	Actividad principal	% de tenencia y votos mantenido por Havanna Holding S.A. (directa e indirecta)		
			30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Participaciones Directas en subsidiaria					
Havanna S.A.	Argentina	[1]	95,4545%	95,4545%	95,4545%
Participación Indirecta en subsidiaria					
HVN Internacional S.A.	Uruguay	[2]	100%	100%	100%
Participación Indirecta en subsidiaria					
HVN España Inversiones S.L.	España	[3]	100%	100%	100%
Participación Indirecta en subsidiaria					
Productos Havanna España S.L.	España	[4]	100%	100%	100%

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

[2] Otorgamiento de franquicias internacionales e Inversora

[3] Inversora

[4] Industria de bollería y pastelería

El total del interés no controlante para el período finalizado al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es de \$2.576.928.144 y \$2.456.845.725 respectivamente. Al 30 de septiembre de 2025 el saldo de interés no controlante corresponde a la participación accionaria del mismo sobre la subsidiaria Havanna S.A.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)

2.4. Cambios en políticas contables y desgloses

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

Modificaciones a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad

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

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

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

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

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

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

NIIF 18 Presentación y revelación en Estados Financieros Separados

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

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

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

NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones

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

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

NOTA 3 – ESTIMACIONES

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

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

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

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

Estacionalidad de las operaciones

	Locales Propios	Franquicias	Otros segmentos	Total
Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025				
Alfajores, Galletitas y Havannets	26.384.084.000	37.901.562.000	11.700.935.000	75.986.581.000
Cafetería e Insumos	10.945.596.000	8.890.834.000	436.449.000	20.272.879.000
Otros	2.582.402.000	5.302.429.000	3.320.549.651	11.205.380.651
Total venta del segmento	39.912.082.000	52.094.825.000	15.457.933.651	107.464.840.651
EBITDA ajustado	12.613.875.000	20.533.856.000	4.272.088.000	37.419.819.000
Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2024				
Alfajores, Galletitas y Havannets	29.807.287.000	34.860.870.000	12.367.625.000	77.035.782.000
Cafetería e Insumos	10.206.278.000	8.374.230.000	289.210.000	18.869.718.000
Otros	2.319.994.000	4.108.295.000	2.865.612.016	9.293.901.016
Total venta del segmento	42.333.559.000	47.343.395.000	15.522.447.016	105.199.401.016
EBITDA ajustado	17.265.157.000	20.791.393.000	4.242.226.000	42.298.776.000

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

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

	30.09.2025	30.09.2024
EBITDA ajustado para segmentos reportables	33.147.731.000	38.056.550.000
EBITDA ajustado – Otros segmentos	4.272.088.000	4.242.226.000
Total segmentos	37.419.819.000	42.298.776.000
Gastos generales operativos	(13.685.314.514)	(14.528.124.998)
Depreciación y amortización (Nota 18.2)	(4.652.010.038)	(4.878.846.597)
Ganancia operativa	19.082.494.448	22.891.804.405
Ingresos financieros	5.878.846.791	3.221.127.091
Costos financieros	(12.256.727.150)	(10.644.272.595)
Resultado por posición monetaria neta	2.498.310.902	7.562.779.418
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	15.202.924.991	23.031.438.319

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo neto al inicio del período	46.010.436.157	38.670.812.740
Altas	7.407.638.170	9.128.267.104
Bajas	(39.152.402)	(94.282.348)
Depreciaciones	(4.564.155.796)	(4.768.031.801)
Diferencia de conversión	423.769.103	-
Saldo neto al final del período	49.238.535.232	42.936.765.695

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

	30.09.2025	31.12.2024
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	30.663.845.868	29.043.289.851
Maquinarias	3.594.271.568	2.587.266.473
Muebles y Útiles	2.929.954.552	2.956.437.624
Equipos de transporte y rodados	237.733.089	264.944.205
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	4.324.525.584	4.022.673.098
Anticipo a proveedores	568.267.613	594.464.706
Derecho de uso alquileres	6.919.936.958	6.541.360.200
Valor residual al cierre del período	49.238.535.232	46.010.436.157

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE

6.1 Activos intangibles

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

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo neto al inicio del período	317.252.599	404.194.837
Altas	811.864	59.423.213
Amortizaciones	(87.854.242)	(110.814.796)
Saldo neto al final del período	230.210.221	352.803.254

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

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

	30.09.2025	31.12.2024
Marcas	77.192.181	125.384.096
Otros activos intangibles	153.018.040	191.868.503
Valor residual al cierre del período	230.210.221	317.252.599

6.2. Valor llave

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

	30.09.2025	31.12.2024
Valor llave Havanna S.A.	26.351.120.883	26.351.120.883
Valor llave HVN Internacional S.A.	4.231.169.757	4.231.169.757
Total	30.582.290.640	30.582.290.640

NOTA 7 – OTROS CREDITOS

7.1. Otros créditos no corrientes

	30.09.2025	31.12.2024
Crédito venta inmueble (Nota 26)	195.225.278	297.675.610
Gastos pagados por adelantado	201.078.485	33.878.573
Otros créditos impositivos	244.528.939	79.919.055
Adelantos al personal	154.499.440	97.572.998
Previsión incobrables de otros créditos	(40.615)	(49.537)
Total no corriente	795.291.527	508.996.699

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 7 – OTROS CREDITOS (CONT.)

7.2. Otros créditos corrientes

	30.09.2025	31.12.2024
Crédito venta inmueble (Nota 26)	97.612.639	99.225.204
Gastos pagados por adelantado	560.376.464	570.054.905
Créditos impositivos	927.539.945	1.216.203.275
Reintegros a cobrar	195.108.718	108.721.629
Adelantos al personal	1.267.282.265	558.458.829
Anticipos a proveedores	12.284.395	17.325.115
Créditos varios	27.202.846	5.326.441
Total corriente	3.087.407.272	2.575.315.398

NOTA 8 – INVENTARIOS

	30.09.2025	31.12.2024
Materias primas	5.516.333.568	5.139.178.232
Envases	5.678.645.011	4.901.929.139
Mercaderías de reventa	2.737.474.395	2.332.858.344
Productos elaborados	3.241.663.946	3.607.009.022
Productos semielaborados	878.831.089	831.227.646
Materiales	352.955.800	165.515.964
Anticipos a proveedores	728.353.737	380.623.739
Total	19.134.257.546	17.358.342.086

NOTA 9 – CRÉDITOS POR VENTAS

	30.09.2025	31.12.2024
Comunes	12.281.607.727	15.928.088.156
Sociedades relacionadas (Nota 22)	173.686	17.544.564
Tarjetas de crédito	2.255.542.366	2.172.475.990
Menos:		
Previsión para deudores incobrables (Nota 12)	(43.822.646)	(28.065.201)
Total	14.493.501.133	18.090.043.509

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 10 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.09.2025	31.12.2024
Caja	42.752.564	34.678.540
Bancos	1.429.520.685	1.138.035.700
Efectivo	1.472.273.249	1.172.714.240

	30.09.2025	31.12.2024
Fondo común de inversión	3.329.490.130	4.651.063.414
Títulos Públicos	-	458.487.214
Plazo fijo	9.438.345.205	-
Inversiones	12.767.835.335	5.109.550.628

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

	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.472.273.249	1.172.714.240	942.195.128
Inversiones	3.005.106.944	1.738.488.562	3.060.407.312
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.477.380.193	2.911.202.802	4.002.602.440

NOTA 11 – PROVISIONES Y OTROS CARGOS

	30.09.2025	31.12.2024
Provisiones para juicios y costas	229.755.027	347.391.243
Total	229.755.027	347.391.243

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo neto al inicio del período	347.391.243	129.550.372
Incremento (Nota 20)	99.805.969	319.306.369
Resultado por posición monetaria neta	62.565.522	65.283.199
Utilización	(280.007.707)	(224.891.898)
Saldo neto al final del período	229.755.027	289.248.042

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 12 – PREVISIÓN INCOBRABLES

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo neto al inicio del período	28.065.201	28.060.412
Incremento neto de recuperos	42.822.570	7.717.322
Resultado por posición monetaria neta	5.054.572	14.140.241
Utilización	(32.119.697)	(29.118.993)
Saldo neto al final del período	43.822.646	20.798.982

NOTA 13 – PRÉSTAMOS

13.1. Préstamos no corrientes

	30.09.2025	31.12.2024
Préstamos bancarios	6.604.610.295	5.488.481.120
Obligaciones Negociables	25.578.010.200	-
Total	32.182.620.495	5.488.481.120

	30.09.2025	31.12.2024
Préstamos bancarios	8.542.776.705	21.437.291.353
Intereses bancarios	878.209.160	1.026.955.595
Intereses por Obligaciones Negociables	515.064.051	-
Total	9.936.049.916	22.464.246.948

Evolución de préstamos

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo neto al inicio del período	27.952.728.068	10.818.400.917
Obtención de préstamos bancarios y descubiertos	15.051.837.000	45.550.232.839
Emisión de Obligaciones negociables	24.237.200.122	-
Diferencia de cambio	4.314.088.367	70.194.691
Intereses del período	4.696.351.884	7.003.703.021
Resultado por posición monetaria neta	(5.315.845.134)	(6.444.862.552)
Pago a bancos por intereses financieros	(4.378.629.895)	(6.252.770.402)
Pago a bancos por capital y descubiertos bancarios	(24.439.060.001)	(24.042.254.765)
Saldo neto al final del período	42.118.670.411	26.702.643.749

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

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

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (CONT.)

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

- En pesos argentinos:
-

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 30/09/25
Nacion	\$ 1.000.000.000	10/12/2024	12 Meses	Mensual	42,37% (1)	Mensual	Capital de Trabajo	Sin garantía	\$ 250.000.000
Nacion	\$ 5.000.000.000	19/3/2025	9 Meses	Bullet	28,20%	Bullet	Capital de Trabajo	Sin garantía	\$ 5.000.000.000
Macro	\$ 4.500.000.000	20/9/2024	60 Meses	Trimestral (2 años gracia)	46,5% (2)	Mensual	Inversión	Sin garantía	\$ 4.500.000.000
Deuda total									\$ 9.750.000.000
Intereses									\$ 821.173.308
Deuda total									\$ 10.571.173.308

- En dólares estadounidenses:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 30/09/25
Nacion	1.050.000	27/11/2025	9 meses	Bullet	3,00%	Bullet	Capital de Trabajo	Sin garantía	USD 1.050.000
Santander	1.100.000	23/5/2025	6 meses	Bullet	5,00%	Bullet	Capital de Trabajo	Sin garantía	USD 1.100.000
Deuda Total									USD 2.150.000
Tipo de cambio									\$ 1,380
Total en pesos									\$ 2.967.000.000
Intereses									\$ 57.035.852
Deuda total									\$ 3.024.035.852

- En dólares estadounidenses:

Tipo	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 30/09/25
Obligación negociable	18.534.790	8/7/2025	36 meses	Bullet	8,75%	Trimestral	Ptmos/Capex/KdeT	Sin garantía	USD 18.534.790
Deuda Total									USD 18.534.790
Tipo de cambio									\$ 1,380
Total en pesos									\$ 25.578.010.200
Intereses									\$ 515.064.051
Deuda total									\$ 26.093.074.251

- En euros:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 30/09/25
Santander	1.500.000	10/11/2025	84 meses	Mensual (1 año de gracia)	4,90%	Mensual	Capital de Trabajo	Sin garantía	EUR 1.500.000
Deuda Total									EUR 1.500.000
Total en USD									USD 1.761.150
Total en \$									\$ 2.430.387.000
Deuda total									\$ 42.118.670.411

[1] La tasa del préstamo firmado el día 10 de diciembre de 2024 con el banco Nación es variable, y la misma se compone por la tasa Tamar publicada, siendo a la fecha de cierre de ejercicio 42,37% TNA.

[2] La tasa del préstamo firmado el día 20 de septiembre de 2024 con el banco Macro es variable, y la misma se compone por la tasa Badlar publicada a la fecha más 5,5 puntos porcentuales, siendo a la fecha de cierre de ejercicio 46,5% TNA.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (CONT.)

- Emisión de obligaciones negociables

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

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

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

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

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

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

Con fecha 24 de octubre de 2025, la empresa canceló el préstamo en dólares con el Banco Nación tomado el 27 de enero de 2025 por USD1.050.000.

El 10 de enero de 2025, Banco Santander España otorgó a Productos Havanna España S.L. un préstamo por €1.500.000, equivalentes de \$2.430.387.000, a un plazo de siete (7) años, con un (1) año de gracia y una tasa fija del 4,9% anual.

Los fondos se destinarán a la adquisición de maquinaria para la instalación de la planta productiva y a la puesta en valor del edificio donde funcionará la fábrica.

El 30 de septiembre de 2025, el Instituto Valenciano de Finanzas (IVF) concedió a Productos Havanna España S.L. un préstamo adicional por €1.500.000, equivalentes de \$2.430.387.000, bajo las mismas condiciones de plazo, carencia y tasa de interés.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (CONT.)

Este financiamiento establece como requisito una aportación de fondos propios de €1.825.000, equivalentes a \$2.956.970.850, siendo los desembolsos del IVF proporcionales a dichas aportaciones. Los fondos podrán liberarse en un máximo de tres (3) etapas, sujetas a la acreditación del pago previo de las facturas de los proveedores de obra.

Al igual que el préstamo anterior, su destino es la adquisición de maquinaria y la puesta en valor del inmueble industrial.

El 7 de octubre de 2025, el IVF efectuó el primer desembolso por un monto de €517.892,40, equivalentes a \$839.119.304.

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

Banco	30.09.2025 (en miles)		30.09.2024 (en miles)	
	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado	Monto línea de crédito (1)	Monto efectivamente utilizado
Macro	9.000.000	4.553.929	11.858.182	6.009.457
Patagonia	5.000.000	-	1.115.787	1.115.787
Citibank	1.700.000	-	2.239.878	1.999.100
Galicia	1.000.000	-	1.362.130	1.362.130
Santander Río	1.545.619	1.545.619	1.327.951	1.327.951
Provincia	6.000.000	-	2.635.151	1.317.576
Francés	1.200.000	-	1.844.606	824.435
Ciudad	5.500.000	-	7.032.889	5.379.938
Nación	12.200.000	7.495.661	16.074.422	5.617.641
Supervielle	500.000	-	696.448	696.448
BICE	1.000.000	-	1.052.181	1.052.181
Comafi	5.000.000	-	-	-
ICBC	3.000.000	-	-	-
Mariva	1.500.000	-	-	-
BIND	2.200.000	-	-	-
Santander España	2.430.387	2.430.387	-	-
Total	58.776.006	16.025.596	47.239.625	26.702.644

(1) El monto de las líneas de crédito a septiembre 2024 en valores históricos fue de \$35.853.447 miles y el monto efectivamente utilizado fue de \$20.266.499 miles.

Adicionalmente, ver lo mencionado en Nota 1.2.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 14 – OTROS PASIVOS

14.1. Otros pasivos no corrientes

	30.09.2025	31.12.2024
Depósitos en garantía	1.400.000	1.219.662
Canon cobrados a devengar	1.162.548.249	1.402.491.623
Pasivos por arrendamiento	2.949.039.529	2.948.676.249
Total	4.112.987.778	4.352.387.534

14.2. Otros pasivos corrientes

	30.09.2025	31.12.2024
Canon cobrados a devengar	923.264.946	901.475.169
Pasivos por arrendamiento	3.237.014.739	3.044.080.066
Total	4.160.279.685	3.945.555.235

NOTA 15 – DEUDAS FISCALES

	30.09.2025	31.12.2024
Impuesto al Valor Agregado a pagar	443.747.973	1.515.265.124
Retenciones a pagar	520.193.003	704.093.823
Plan de Pagos Ley 26476	-	83.660.518
Dirección General de Rentas a pagar	604.926.569	782.261.003
Otros impuestos a pagar	168.559.720	215.790.406
Total	1.737.427.265	3.301.070.874

NOTA 16 – DEUDAS SOCIALES

	30.09.2025	31.12.2024
Remuneraciones a pagar	2.226.234.074	2.290.157.766
Provisión vacaciones	1.989.759.380	1.694.865.345
Provisión SAC	573.974.758	-
Cargas sociales a pagar	873.007.224	1.135.165.271
Total	5.662.975.436	5.120.188.382

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. S.R.L. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR

	30.09.2025	31.12.2024
Proveedores comunes	9.538.775.118	12.426.434.907
Provisión para gastos	373.417.346	937.812.639
Adelantos en cuenta corriente	-	677.521
Total	9.912.192.464	13.364.925.067

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

18.1. Costo de ventas

	30.09.2025	30.09.2024
Existencia al inicio del ejercicio (Nota 8)	17.358.342.086	13.438.098.960
Más: Compras del período	37.468.040.809	32.694.181.705
Más: Gastos de producción del período (Nota 18.2)	17.125.791.614	15.188.700.440
Menos: Existencia al cierre del período (Nota 8)	(19.134.257.546)	(15.841.193.977)
Costo de mercadería vendida	52.817.916.963	45.479.787.128

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTA 18 – COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN****18.2. Gastos de producción, comercialización y de administración (Cont.)**

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 30.09.2025
Sueldos y jornales	9.524.079.392	2.595.617.589	9.051.169.330	21.170.866.311
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	1.513.070.089	392.967.192	1.671.354.902	3.577.392.183
Honorarios y servicios profesionales	43.105.518	2.205.442.329	281.179.547	2.529.727.394
Deudores incobrables	-	-	42.822.570	42.822.570
Depreciación bienes de uso	677.851.476	255.293.058	3.631.011.262	4.564.155.796
Amortización intangibles	-	87.854.242	-	87.854.242
Arrendamientos, gastos, expensas y tasas	658.119.455	196.275.338	588.437.297	1.442.832.090
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	186.542.560	3.175.273.790	3.361.816.350
Publicidad y propaganda	8.851.820	17.927.603	1.636.952.014	1.663.731.437
Impuestos, tasas y contribuciones	39.518.581	1.296.000.822	660.873.117	1.996.392.520
Conservación y reparaciones	1.593.152.523	119.112.275	860.259.738	2.572.524.536
Fletes	1.585.620.949	1.800.000	3.061.746.898	4.649.167.847
Comunicaciones	7.764.990	412.059.594	531.053.087	950.877.671
Comisiones	-	-	575.627.623	575.627.623
Energía eléctrica	638.685.079	24.870.267	396.657.111	1.060.212.457
Gastos automotores y movilidad	607.807.743	44.640.921	160.921.492	813.370.156
Seguros	30.572.671	17.892.158	41.529.798	89.994.627
Gastos bancarios	-	458.879.793	-	458.879.793
Gastos de computación	11.347.796	210.932.927	33.545.404	255.826.127
Gastos de librería	13.669.151	11.326.296	38.542.414	63.537.861
Derechos y gastos de exportación	-	-	96.663.221	96.663.221
Otros gastos	172.574.381	351.709.808	800.777.536	1.325.061.725
Total al 30.09.2025	17.125.791.614	8.887.144.772	27.336.398.151	53.349.334.537

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 30.09.2024
Sueldos y jornales	8.403.942.045	2.472.094.886	9.023.922.116	19.899.959.047
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	1.204.873.843	381.327.263	1.487.973.966	3.074.175.072
Honorarios y servicios profesionales	36.157.429	2.363.523.385	222.098.370	2.621.779.184
Deudores incobrables	-	-	7.717.322	7.717.322
Depreciación bienes de uso	567.422.442	319.286.333	3.881.323.026	4.768.031.801
Amortización intangibles	-	110.814.796	-	110.814.796
Arrendamientos, gastos, expensas y tasas	575.025.290	166.046.503	535.589.228	1.276.661.021
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	90.980.940	3.295.906.992	3.386.887.932
Publicidad y propaganda	14.282.225	17.291.307	1.507.590.746	1.539.164.278
Impuestos, tasas y contribuciones	44.012.406	2.547.395.799	663.135.143	3.254.543.348
Conservación y reparaciones	1.534.626.000	92.297.818	793.991.539	2.420.915.357
Fletes	1.703.291.019	-	3.384.699.377	5.087.990.396
Comunicaciones	7.591.274	340.974.948	393.547.102	742.113.324
Comisiones	-	-	573.372.024	573.372.024
Energía eléctrica	520.569.590	22.010.020	312.012.910	854.592.520
Gastos automotores y movilidad	368.581.041	37.160.331	130.254.804	535.996.176
Seguros	15.388.483	13.093.154	24.558.565	53.040.202
Gastos bancarios	-	321.745.486	-	321.745.486
Gastos de computación	6.607.444	298.621.582	35.963.154	341.192.180
Gastos de librería	15.504.468	16.331.714	87.390.171	119.226.353
Derechos y gastos de exportación	-	-	309.121.037	309.121.037
Otros gastos	170.825.441	464.156.671	701.516.987	1.336.499.099
Total al 30.09.2024	15.188.700.440	10.075.152.936	27.371.684.579	52.635.537.955

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 19 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	30.09.2025	30.09.2024
	(Pérdida)/Ganancia	
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	1.546.730.816	43.098.871
Resultado positivo tenencia Títulos Públicos	50.990.892	12.157.388
Cambios en el valor razonable de fondos de inversión	1.327.351.043	1.181.209.457
Descuentos obtenidos	63.634.105	67.941.487
Diferencias de cambio	2.097.649.421	1.798.741.311
Otros resultados por ingresos financieros	-	131.145
Resultado financiero venta inmueble	84.944.350	117.847.432
Cambios en el valor razonable de SGR	316.634.257	-
Cambios en el valor razonable de derivados	390.911.907	-
Subtotal ingresos financieros	5.878.846.791	3.221.127.091
Costos financieros		
Intereses perdidos por préstamos bancarios	(4.744.332.636)	(7.068.829.952)
Valor presente e intereses perdidos por arrendamientos	(988.287.546)	(1.489.108.227)
Intereses y recargos impositivos	(82.913.051)	(303.315.309)
Diferencias de cambio	(6.255.557.201)	(1.640.728.707)
Otros resultados financieros	(185.636.716)	(10.298.158)
Cambios en el valor razonable de SGR	-	(131.992.242)
Subtotal costos financieros	(12.256.727.150)	(10.644.272.595)
Resultado por posición monetaria neta	2.498.310.902	7.562.779.418
Total ingresos, costos financieros y resultado por posición monetaria neta	(3.879.569.457)	139.633.914

NOTA 20 – OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

	30.09.2025	30.09.2024
	(Pérdida)/Ganancia	
Resultados por ventas de bienes de uso	17.624.246	87.431.493
Juicios y contingencias	(99.805.969)	(319.306.369)
Ingresos por representación	506.662.828	380.024.355
Resultado por venta equipamiento	71.388.697	309.520.881
Alquileres ganados	21.046.971	17.002.626
Otros	142.196.910	144.355.046
Total	659.113.683	619.028.032

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

Impuesto diferido

	30.09.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del período	(7.890.277.672)	(8.724.762.777)
Cargo imputado al estado de resultados	(1.492.051.538)	(3.883.748.723)
Resultado por posición monetaria neta	1.421.047.160	4.718.233.828
Saldo al cierre del período	(7.961.282.050)	(7.890.277.672)

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

	30.09.2025	30.09.2024
Impuesto corriente	4.642.547.827	5.848.578.558
Impuesto diferido	1.492.051.538	3.943.252.621
Impuesto a las ganancias	6.134.599.365	9.791.831.179

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

	30.09.2025	30.09.2024
Resultado antes del impuesto a las ganancias	15.202.924.991	23.031.438.319
Tasa del impuesto vigente (1)	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	5.321.023.747	8.061.003.412
Diferencias permanentes y otras diferencias a la tasa del impuesto	813.575.618	1.730.827.767
Total cargo por impuesto a las ganancias	6.134.599.365	9.791.831.179

(1) Ver Nota 21.1.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

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

Impuesto a los Dividendos

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

NOTA 22 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) Ventas de bienes y servicios

	Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Inverlat S.A.	Otras	15.699.372	8.204.778
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	7.194.532	5.131.621
TOTAL VENTAS DE BIENES		22.893.904	13.336.399

(b) Compra de bienes y servicios

	Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	303.596.129	355.745.404
Inverlat S.A.	Otras	419.251.797	486.185.386
TOTAL COMPRAS		722.847.926	841.930.790

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

	Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Saldos por cuentas por cobrar (Nota 9)			
Inverlat S.A.	Otras	173.686	17.544.564
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		173.686	17.544.564

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 22 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (CONT.)

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

(d) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar a la Alta Gerencia al 30 de septiembre de 2025 ascienden a \$2.349.763.148 siendo contabilizados en la línea sueldos y jornales de la Nota 18.2.

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

NOTA 23 – CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 23 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

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

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

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

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

NOTA 24 – SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA

Con fecha 30 de noviembre de 2023, el Grupo realizó un aporte por \$800 millones, que en moneda de septiembre 2025 asciende a \$2.124,7 millones en Fintech SGR. Fintech SGR es una sociedad estructurada en la cual el Grupo no tiene control. Las SGR son personas jurídicas creadas para promover el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) y reactivar la economía nacional. Las SGR se financian mediante aportaciones de inversores que, a su vez, obtienen beneficios fiscales en el Impuesto a las Ganancias (Ley 24467 art.79). El grado de utilización del fondo de riesgo en el otorgamiento de garantía que realiza la SGR deberá ser como mínimo del ochenta por ciento (80%) como promedio en el periodo de permanencia de los aportes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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

NOTA 24 – SOCIEDAD DE GARANTIA RECÍPROCA (CONT.)

Adicionalmente, con fecha 27 de diciembre de 2024, el Grupo realizó un aporte de \$769,97 millones en Fintech SGR, que en moneda de septiembre 2025 asciende a \$685,4 millones y, en la misma fecha, un aporte de \$93,7 millones en Alianza SGR, que en moneda de septiembre 2025 asciende a \$114,28 millones. Ambos aportes siguen el mismo esquema de inversión descripto anteriormente, contribuyendo al fortalecimiento del financiamiento de las PYMES y permitiendo que el Grupo acceda a los beneficios fiscales previstos por la ley.

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

NOTA 25 – DIVIDENDOS

El 23 de abril de 2025, bajo el Acta de Asamblea Nro. 34, se aprobó por unanimidad que, dado que el resultado del ejercicio económico N° 22 de la Sociedad finalizado el 31 de diciembre de 2024 arrojó una ganancia de \$12.937.071.938, que ajustado conforme al índice de precio correspondiente al 30 de septiembre de 2025 asciende a \$15.778.861.128, la siguiente distribución: (i) constituir una reserva legal por \$646.853.597, que ajustado conforme al índice de precios correspondiente al 30 de septiembre de 2025 asciende a la suma de \$788.943.056 e (ii) integrar la reserva facultativa para la futura distribución de dividendos en efectivo por el monto de \$12.290.218.341 que ajustados conforme al índice de precio correspondiente al 30 de septiembre 2025 son \$14.989.918.072.

El 16 de mayo de 2025, bajo el Acta de Directorio Nro. 195, se aprobó el pago de dividendos por el monto de \$5.600.000.000, suma que ajustada al índice de precio correspondiente al 30 de septiembre de 2025 asciende a \$6.030.293.661. El monto del accionista minoritario fue de \$281.818.167 que ajustados conforme al índice de precio correspondiente al 30 de septiembre de 2025 son \$308.028.024.

NOTA 26 – VENTA DE INMUEBLE

El 3 de julio de 2023 se concretó la venta de dos inmuebles ubicados en la ciudad de Mar del Plata, Partido de General Pueyrredón: el primero, con frente a la calle Falkner 3773, y el segundo, con frente a la calle Liniers 169. La operación de compraventa se celebró por un precio total de \$1.204.914.199, ajustable al tipo de cambio dólar MEP vendedor. Del total, la suma de \$71.333.854 fue abonada al momento del cierre mediante transferencia bancaria, mientras que el saldo restante se pactó en diez cuotas semestrales, iguales y consecutivas, con la primera de ellas con vencimiento el 15 de enero de 2024. Las primeras cuatro cuotas fueron abonadas en término, encontrándose pendientes de cobro, al 30 de septiembre de 2025, seis cuotas por un total de \$292.837.916.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

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

NOTA 27 – INVERSIÓN EN ESPAÑA

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

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

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

Véase lo mencionado en la Nota 13 – Préstamos referido al desembolso del Instituto Valenciano de Finanzas de España.

NOTA 28 – CONTRATO DE COBERTURA – NDF

Con el objetivo de mitigar la exposición cambiaria derivada del excedente de liquidez, la subsidiaria Havanna S.A. celebró un contrato de tipo NDF (Non-Deliverable Forward) por un valor nominal de USD 7.000.000, con vencimiento en mayo de 2026.

Al 30 de septiembre de 2025, dicho instrumento se encuentra registrado en el Estado de Situación Patrimonial bajo el rubro “Activos Financieros Derivados”, con una valuación de \$390.911.907, con contrapartida en resultados financieros.

Esta operación tiene como objetivo mitigar el riesgo cambiario ante posibles devaluaciones del tipo de cambio oficial, asegurando estabilidad en los flujos financieros y previsibilidad en la gestión de tesorería.

NOTA 29 – HECHOS POSTERIORES

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

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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

Fernando G. Morinigo
 Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:00:27 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo
 Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
 Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:03:40 GMT-3)

Chrystian Colombo
 Presidente



Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios

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

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Introducción

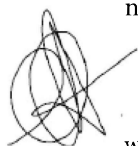
Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Havanna Holding S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de septiembre de 2025, los estados de resultados consolidado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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de la revisión

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



www.pwc.com.ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Bouchard 557, piso 8°
C1106ABG - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
T: +(54.11) 4850.0000

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Martín Tarrío

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2025

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

Fecha de intervención: 10/11/2025

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

Perteneciente a: HAVANNA HOLDING SA S.A.

CUIT: 30-70854408-2

Fecha de Cierre: 30/09/2025

Monto total del Activo: \$133.877.076.691,00

Intervenida por: Dr. MARTIN GABRIEL TARRIO

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

Datos del Matriculado

Dr. MARTIN GABRIEL TARRIO

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 342 F° 121

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



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

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

LEGALIZACIÓN N°

820535

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
vxoyupjr



Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

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

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Índice:

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

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

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios
Informe del Comité de Auditoría

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Domicilio legal: Costa Rica 4165
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

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

Fecha de constitución: 15 de septiembre de 2003

Del Estatuto o contrato social: 22 de septiembre de 2003

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.728.320

Fecha de vencimiento del Estatuto: 22 de septiembre de 2102

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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

Fernando G. Morinigo
Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:08:11 GMT-3)
Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:05:29 GMT-3)
Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Resultados Separado Condensado Intermedio

Por el período de tres y nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y 2024

	Notas	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
		\$		\$	
Resultado inversión al método de la participación	8	1.782.763.195	(661.681.055)	8.836.992.849	11.231.696.526
Gastos administrativos		(10.895.231)	(206.792.327)	(100.484.533)	(399.598.550)
Ingresos financieros	7	1.516.543	594.300	3.107.507	2.434.926
Resultado por posición monetaria neta	7	(8.564.669)	(15.755.131)	(92.099.380)	1.870.231.542
Resultado del período		1.764.819.838	(883.634.213)	8.647.516.443	12.704.764.444
Resultado por acción (expresadas en \$ por acción)					
Resultado por acción básica		37,57	(18,81)	184,08	270,45
Resultado por acción diluida		37,57	(18,81)	184,08	270,45
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la Sociedad		1.764.819.838	(883.634.213)	8.647.516.443	12.704.764.444

Estado de Otros Resultados Integrales Separado Condensado Intermedio

Por el período de tres y nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y 2024

	Notas	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
		\$		\$	
Resultado del período		1.764.819.838	(883.634.213)	8.647.516.443	12.704.764.444
Otros resultados integrales					
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Diferencias de conversión		114.255.479	(153.026.134)	153.326.457	(1.119.088.426)
Otros resultados integrales del período, netos de impuestos		114.255.479	(153.026.134)	153.326.457	(1.119.088.426)
Resultado integral total del período		1.879.075.317	(1.036.660.347)	8.800.842.900	11.585.676.018
Resultado por acción (expresadas en \$ por acción)					
Resultado por acción básica		40,00	(22,07)	187,35	246,63
Resultado por acción diluida		40,00	(22,07)	187,35	246,63

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:03:11 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:05:29 GMT-3)

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Separado Condensado Intermedio

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

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
		\$	
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Valor llave		22.789.066	22.789.066
Inversiones permanentes	8	54.301.830.520	51.780.099.721
Otros créditos		84.242.276	75.504.211
Total del Activo no corriente		54.408.861.862	51.878.392.998
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos		44.217.090	1.484
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	21.006.249	21.646.670
Total del Activo corriente		65.223.339	21.648.154
Total del Activo		54.474.085.201	51.900.041.152
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:			
Capital social	4	46.976.135	46.976.135
Ajuste al capital		25.144.384.835	25.144.384.835
Prima de emisión	4	149.789.822	149.789.822
Reserva de utilidades		20.262.217.941	10.513.650.474
Otros resultados integrales acumulados		209.478.663	56.152.206
Resultados acumulados		8.647.516.443	15.778.861.128
Total Patrimonio		54.460.363.839	51.689.814.600
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos		13.721.362	9.417.454
Deudas fiscales		-	83.660.518
Préstamos	5	-	117.148.580
Total del Pasivo corriente		13.721.362	210.226.552
Total del Pasivo		13.721.362	210.226.552
Total del Pasivo y Patrimonio		54.474.085.201	51.900.041.152

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:03:11 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:05:29 GMT-3)

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Separado Condensado Intermedio

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente

Concepto	CAPITAL			Prima de emisión	RESULTADOS ACUMULADOS					Resultados no asignados	Subtotal del Patrimonio
	Capital Social (Nota 4)	Ajuste del capital			RESERVAS DE UTILIDADES			OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS Por conversión			
					Legal	Facultativa	Otros		Total reservas		
	46.976.135	25.144.384.835		149.789.822	2.813.828.225	9.471.692.921	(84.594.752)	12.200.926.394	1.146.673.657	19.072.337.268	57.761.088.111
Saldos al 01 de enero de 2024 Distribución de resultados según Acta de Directorio N° 177 de fecha 15 de febrero de 2024 -Desafectación Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Asamblea N° 32 de fecha 18 de abril de 2024: -Constitución Reserva Legal -Constitución Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Ganancia neta del período de nueve meses Otros resultados integrales del período de nueve meses Saldos al 30 de septiembre de 2024 Ganancia neta del período de tres meses Otros resultados integrales del período de tres meses Saldos al 31 de diciembre de 2024 Asamblea N° 34 de fecha 23 de abril de 2025: -Constitución Reserva Legal -Constitución Reserva Facultativa Distribución de resultados según Acta de Directorio N° 195 de fecha 16 de mayo de 2025 -Desafectación Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Ganancia neta del período de nueve meses Otros resultados integrales del período de nueve meses Saldos al 30 de septiembre de 2025						(9.471.692.921)		(9.471.692.921)		9.471.692.921 (9.471.692.921)	
					953.616.866			953.616.866		(953.616.866)	
					6.830.800.135			6.830.800.135		(6.830.800.135)	
										(11.287.920.267)	
										12.704.764.444	
										(1.119.088.426)	
		46.976.135	25.144.384.835	149.789.822	3.767.445.091	6.830.800.135	(84.594.752)	10.513.650.474	27.585.231	12.704.764.444	48.587.150.941
										3.074.086.684	30.74.086.684
									28.566.975		28.566.975
		46.976.135	25.144.384.835	149.789.822	3.767.445.091	6.830.800.135	(84.594.752)	10.513.650.474	56.152.206	15.778.861.128	51.689.814.600
				788.943.056			788.943.056		(788.943.056)		
					14.989.918.072		14.989.918.072		(14.989.918.072)		
					(6.030.293.661)		(6.030.293.661)		6.030.293.661	(6.030.293.661)	
									8.647.516.443	8.647.516.443	
								153.326.457		153.326.457	
	46.976.135	25.144.384.835	149.789.822	4.556.388.147	15.790.424.546	(84.594.752)	20.262.217.941	209.478.663	8.647.516.443	54.460.363.839	

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Fernando G. Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo

Comité de Auditoría

Chrysdian Colombo

Presidente

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Flujo de Efectivo Separado Condensado Intermedio

Por el período de tres y nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y 2024, respectivamente

	30.09.2025	30.09.2024
	\$	
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Resultado del período	8.647.516.443	12.704.764.444
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Resultado por inversiones permanentes	(8.836.992.849)	(11.231.696.526)
Resultados por posición monetaria neta	42.012.497	35.281.194
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de otros créditos	(52.953.671)	(31.159.592)
(Disminución)/Aumento de deudas fiscales	(83.660.506)	182.674.640
Aumento de otros pasivos	4.303.908	6.508.043
Flujo neto de efectivo utilizado en/generado por las actividades operativas	(279.774.178)	1.666.372.203
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Cobro de dividendos en efectivo	6.266.383.002	11.495.929.073
Pago de dividendos en efectivo	(6.030.293.661)	(20.759.613.188)
Ingreso de fondos por deudas financieras con subsidiaria	85.056.913	7.618.228.181
Flujo neto de efectivo generado por/utilizado en las actividades de financiación	321.146.254	(1.645.455.934)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	41.372.076	20.916.269
Efectivo y equivalentes al inicio del período (Nota 6)	21.646.670	44.213.586
Resultado por posición monetaria neta	(42.012.497)	(35.281.194)
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 6)	21.006.249	29.848.661

	30.09.2025	30.09.2024
	\$	
Transacciones que no generan movimientos de fondos		
Cobro de dividendos	202.205.493	7.656.739.909
Compensación de deudas financieras con sociedades relacionadas	(202.205.493)	(7.656.739.909)

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:03:11 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo

Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:05:29 GMT-3)

Chrystian Colombo

Presidente

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

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

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

1.1. Información general

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

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

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

1.2 – Situación económica-financiera de la Sociedad

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

Los principales indicadores en nuestro país son:

- El crecimiento del PBI para 2025 en términos interanuales se estima en aproximadamente 4,5%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2025 y el 30 de septiembre de 2025 alcanzó el 22% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2025, el peso se depreció 33,6% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria mantuvo durante el trimestre ciertas restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES

2.1. Bases de preparación

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.M. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)

2.1. Bases de preparación (Cont.)

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

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

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

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

Los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 10 de noviembre de 2025.

2.2. Unidad de medida

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)

2.2. Unidad de medida (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (CONT.)

2.2. Unidad de medida (Cont.)

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

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

2.3. Políticas contables

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

Las políticas contables más significativas son:

2.3.1. Participaciones en subsidiarias

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)

2.3. Políticas contables (Cont.)

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

2.3.2. Activos intangibles

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

Valor llave

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

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

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

2.3.3. Desvalorización de activos no financieros

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

2.3.4. Activos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)

2.3. Políticas contables (Cont.)

2.3.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.3.6. Capital

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

2.4. Cambios en políticas contables y desgloses

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

Modificaciones a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)****2.4. Cambios en políticas contables y desgloses (Cont.)****NIIF 18 Presentación y revelación en Estados Financieros Separados**

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

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

NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones

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

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

NOTA 3 – ESTIMACIONES

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 4 – CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 4 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

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

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

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

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

NOTA 5 – PRÉSTAMOS

	30.09.2025	31.12.2024
Préstamos con subsidiaria (Nota 10)	-	117.148.580
Total	-	117.148.580

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.09.2025	31.12.2024
Caja	1.841.343	1.685.627
Bancos	19.164.906	19.961.043
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.006.249	21.646.670

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 7 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	30.09.2025	30.09.2024
	(Pérdida)/Ganancia	
Diferencia de cambio	3.107.507	2.434.926
Subtotal ingresos financieros	3.107.507	2.434.926
Resultado por posición monetaria neta	(92.099.380)	1.870.231.542
Total ingresos financieros y resultado por posición monetaria neta	(88.991.873)	1.872.666.468

NOTA 8 – INVERSIONES PERMANENTES

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

Emisor y características de los valores	Información sobre el emisor					
	Último estado contable					
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultados	Patrimonio neto	% de part s/ capital
Inversiones no corrientes Soc. art. 33, Ley 19.550: Controladas: Havanna S.A.	(*)	30/9/2025	64.331.300	9.257.802.032	56.887.632.026	95,4545%
Total						

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

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo neto al inicio del período	51.780.099.721	57.687.534.905
Distribución de dividendos	(6.468.588.507)	(19.152.668.945)
Resultado del período	8.990.319.306	10.112.608.100
Saldo neto al final del período	54.301.830.520	48.647.474.060

-Emisión de obligaciones negociables

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 9 – DIVIDENDOS

El 23 de abril de 2025, bajo el Acta de Asamblea Nro. 34, se aprobó por unanimidad que, dado que el resultado del ejercicio económico N° 22 de la Sociedad finalizado el 31 de diciembre de 2024 arrojó una ganancia de \$12.937.071.938, que ajustado conforme al índice de precio correspondiente al 30 de septiembre de 2025 asciende a \$15.778.861.128, la siguiente distribución: (i) constituir una reserva legal por \$646.853.597 que ajustada conforme al índice de precio correspondiente al 30 de septiembre de 2025 asciende a \$788.943.056 e (ii) integrar la reserva facultativa para la futura distribución de dividendos en efectivo por el monto de \$12.290.218.341 que ajustada conforme al índice de precio correspondiente al 30 de septiembre de 2025 asciende a \$14.989.918.072

El 16 de mayo de 2025, bajo el Acta de Directorio Nro. 195, se aprobó el pago de dividendos por el monto de \$5.600.000.000, suma que ajustada al índice de precio correspondiente al 30 de septiembre de 2025 asciende a \$6.030.293.661

NOTA 10 – PARTES RELACIONADAS

(a) Pasivos financieros registrados de operaciones con partes relacionadas

	Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Havanna S.A.	Subsidiaria	-	117.148.580
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS		-	117.148.580

(b) Otros Créditos registrados de operaciones con partes relacionadas

	Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Havanna S.A.	Subsidiaria	43.181.956	-
TOTAL OTROS CRÉDITOS		43.181.956	-

NOTA 11 – HECHOS POSTERIORES

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (Nov 10, 2025 12:03:11 GMT-3)

Fernando Gabriel Morinigo

Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Nov 10, 2025 12:05:29 GMT-3)

Chrystian Colombo

Presidente



Informe de revisión sobre estados financieros separados condensados intermedios

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

Informe sobre los estados financieros separados condensados intermedios

Introducción

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de la revisión

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

www.pwc.com.ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Boulevard 557, piso 8°
C1106ABG - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
T: +(54.11) 4850.0000

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Martín Tarrio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2025

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

Fecha de intervención: 10/11/2025

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

Perteneciente a: HAVANNA HOLDING SA S.A.

CUIT: 30-70854408-2

Fecha de Cierre: 30/09/2025

Monto total del Activo: \$54.474.085.201,00

Intervenida por: Dr. MARTIN GABRIEL TARRIO

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

Datos del Matriculado

Dr. MARTIN GABRIEL TARRIO

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 342 F° 121

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N°

820473

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
qshxdwfl

