



RESEÑA INFORMATIVA

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

Molinos registró pérdidas por \$ 37.403 millones en los primeros nueve meses.

Molinos registró, al cierre de los primeros nueve meses, ingresos netos por \$ 696.752 millones y acumuló una pérdida neta de \$37.403 millones. La caída en la facturación y la rentabilidad estuvo ligada a dos factores principales. Por un lado, una contracción del volumen entregado de 9,7%, asociado a la retracción del consumo de buena parte de la cartera comercializada en el país y del comportamiento de compras de los principales clientes quienes acompañaron el aumento de la tasa de interés real en medio del proceso de desinflación disminuyendo sensiblemente el stock de mercadería en su poder. Por otra parte, la sociedad experimentó una caída de precios en términos reales, ya que estos fueron ajustados nominalmente a razón de 13,8% en el último año móvil cuando la inflación registrada por INDEC ha sido de 31,8% en el mismo período.

Frente a este entorno, donde se profundiza la presión competitiva, la Sociedad intensificó la gestión y revisión de sus costos operativos y gastos centrales, continuando con la implementación de un estricto programa de control, buscando generar eficiencias y mejoras en todos los procesos. La efectividad de este programa resulta ratificada en la sólida reducción de costos de ventas y gastos de administración y comercialización, que en su conjunto mejoran 9,5 puntos porcentuales sobre ventas en el último trimestre respecto al primero del año.

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

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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



2. Estructura financiera consolidada al 30/09/2025 comparativa con los cuatro periodos inmediatos anteriores.

(cifras expresadas en millones de pesos)

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Activos no corrientes totales	387.517	388.923	366.352	386.005	392.999
Activos corrientes totales	379.998	468.310	488.000	496.470	489.815
Total de activos	767.515	857.233	854.352	882.475	882.814
Patrimonio total	232.909	492.745	393.078	371.090	311.389
Pasivos no corrientes	198.797	115.085	131.149	162.665	205.767
Pasivos corrientes	335.809	249.403	330.125	348.720	365.658
Total de pasivos	534.606	364.488	461.274	511.385	571.425
Total de pasivos más patrimonio total	767.515	857.233	854.352	882.475	882.814

3. Estructura del resultado integral total neto consolidado al 30/09/2025 comparativa con los cuatro periodos inmediatos anteriores.

(cifras expresadas en millones de pesos)

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Resultado operativo (1)	(21.855)	3.046	40.211	42.600	58.031
Ingresos y costos financieros, netos	(62.340)	(10.069)	(86.105)	(81.630)	(64.727)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	28.480	84.501	147.508	118.675	96.885
(Pérdida) Ganancia neta del periodo antes de impuestos	(55.715)	77.478	101.614	79.645	90.189
Impuesto a las ganancias	18.312	(13.728)	(20.146)	(7.816)	(48.576)
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	(37.403)	63.750	81.468	71.829	41.613
Otro resultado integral neto del periodo	1.624	(9.566)	65	(1.011)	(1.192)
Resultado integral total neto del periodo	(35.779)	54.184	81.533	70.818	40.421

- (1) Incluye al 30 de septiembre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021 412, 871, 2.883, 4.090 y 2.933, respectivamente, resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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



4. Estructura consolidada del flujo de efectivo al 30/09/2025 comparativa con los cuatro períodos inmediatos anteriores.

(cifras expresadas en millones de pesos)

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Flujos de efectivo netos generados por (utilizados en) actividades de operación	6.130	(46.178)	137.725	83.986	60.272
Flujos de efectivo netos (utilizados en) generados por actividades de inversión	(20.741)	78.438	(18.347)	(27.987)	38.801
Flujos de efectivo netos generados por (utilizados en) actividades de financiación	40.203	(28.038)	(103.330)	(48.787)	(99.987)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo	(2.712)	(4.970)	(5.239)	(2.912)	(2.129)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	22.880	(748)	10.809	4.300	(3.043)

5. Datos estadísticos (en unidades físicas) del período finalizado el 30/09/2025 comparativo con los cuatro períodos inmediatos anteriores. (*)

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
<u>Volúmenes de producción</u>					
Alimentos (toneladas)	310.796	358.212	347.641	374.797	340.076
Bodegas (cajas)	1.484.222	2.066.124	1.953.363	2.380.231	2.836.361
<u>Volúmenes de ventas</u>					
Alimentos (toneladas)					
Mercado local	291.760	326.815	330.990	333.910	313.527
Mercado externo	25.973	23.733	17.588	23.866	16.745
Total Alimentos	317.733	350.548	348.578	357.776	330.272
Bodegas (cajas)					
Mercado local	1.276.191	1.713.320	1.621.679	1.891.438	2.042.740
Mercado externo	332.403	336.450	301.927	389.407	448.186
Total Bodegas	1.608.594	2.049.770	1.923.606	2.280.845	2.490.926

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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



6. Índices de los períodos finalizados el 30/09/2025, comparativo con los cuatro períodos inmediatos anteriores.

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Liquidez (I)	1,132	1,878	1,478	1,424	1,340
Endeudamiento (II)	0,436	1,352	0,852	0,726	0,545
Rentabilidad (III)	(0,124)	0,137	0,212	0,210	0,137
Inmovilización de capital (IV)	0,505	0,454	0,429	0,437	0,445

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

7. Perspectivas (*)

Hacia el último trimestre del año, la economía mundial muestra menor incertidumbre y un tono de política económica más moderada a la observada durante el primer semestre, lo que ayuda a disipar tensiones en el comercio. En ese contexto, las estimaciones más recientes del FMI ubican el crecimiento global en 3,2% para 2025 y 3,1% para 2026. América Latina avanzaría 2,4% en 2025 y 2,3% en 2026. Se espera una desaceleración de la inflación mundial, con diferencias marcadas entre regiones y aún por encima de las metas de Estados Unidos.

En Argentina, el proceso de estabilización iniciado en 2024 continúa de manera gradual. Las principales consultoras proyectan para 2025 un crecimiento cercano a 4%, con heterogeneidad sectorial. Finanzas, agro, energía y minería sostienen tasas positivas e impulsan la actividad, mientras construcción, consumo masivo e inversión privada permanecen por debajo de los niveles esperados y previos a la recesión.

Durante el tercer trimestre, la inflación se mantuvo por debajo de 2% mensual y la proyección anual para 2025 ronda 32%. El resultado electoral favorable al gobierno, junto con expectativas de reformas y prioridad por la sostenibilidad fiscal, mejoró el precio de los activos argentinos, redujo el riesgo país y reforzó las posibilidades de volver al mercado internacional de crédito en mejores condiciones, con menos dudas sobre la sostenibilidad de la deuda.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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



La economía argentina actualmente mantiene un esquema cambiario administrado que evitó que la devaluación tenga un traspaso significativo a precios, durante el último trimestre. Si bien persisten dificultades para acumular reservas y se observan episodios de volatilidad vinculados a ajustes fiscales, aumento de tarifas de servicios públicos y a movimientos del tipo de cambio real. El sostenimiento de una regla fiscal, junto con la desinflación y una mayor estabilidad cambiaria, aportarían más certidumbre y respaldo a la recuperación de la actividad en los próximos meses.

Actualmente la demanda privada sigue condicionada por la baja liquidez de hogares y empresas, la dolarización de portafolios, el mayor peso del gasto en servicios y tarifas además del elevado costo financiero, que encarece el crédito y desalienta compras financiadas. La mejora del poder adquisitivo sería gradual y aún insuficiente para recuperar los niveles previos a la recesión. La trayectoria del salario real y del empleo será determinante para sostener una recuperación más homogénea. La recomposición de ingresos alcanzó primero al empleo formal y dejó rezagados a grupos vulnerables como jubilados y pensionados. Con la desinflación, se espera que el salario informal comience a recuperar poder adquisitivo, aunque de manera parcial, y el consumo masivo avance con lentitud.

Estrategia de Molinos. En medio de un proceso de cambio estructural y un mercado desafiante, la compañía sostuvo su posición de mercado gracias a la fortaleza de su portafolio de marcas en un entorno más competitivo. En los próximos meses continuará enfocada en la mejora sostenida de la rentabilidad de sus negocios mediante la eficiencia operativa, optimización de costos y gestión activa de márgenes. También seguirá adaptándose con agilidad a nuevas tendencias de consumo para capturar oportunidades en los distintos segmentos. Tras la modernización de los sistemas de gestión y de los procesos productivos y operativos, la empresa confía en consolidar su competitividad y su eficiencia, con el objetivo de impulsar una mejora sostenida en el tiempo.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11-11-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

AMANCIO H. ONETO
Vicepresidente
en ejercicio de la Presidencia