



***ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS***

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



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

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



CONTENIDO

NOTA

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

INTRODUCCIÓN

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

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

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



	Notas	Período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ventas de bienes y servicios	19	3.509.495	3.884.954	1.222.770	1.276.194
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	20	(2.544.748)	(2.861.008)	(875.321)	(938.040)
SUBTOTAL		964.747	1.023.946	347.449	338.154
Resultados generados por activos biológicos		(7.526)	(2.244)	(20)	24
GANANCIA BRUTA		957.221	1.021.702	347.429	338.178
Gastos de comercialización	21	(544.589)	(585.585)	(184.266)	(194.145)
Gastos de administración	21	(151.239)	(148.870)	(53.233)	(40.495)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(23.819)	(53.053)	(8.262)	(29.454)
RESULTADO OPERATIVO		237.574	234.194	101.668	74.084
Ingresos financieros	22	14.536	478.042	6.468	20.640
Gastos financieros	22	(151.014)	(174.949)	(74.329)	(1.995)
Resultado por posición monetaria neta	22	37.780	118.658	11.152	20.461
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(98.698)	421.751	(56.709)	39.106
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	5.442	737	6.672	35.397
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		144.318	656.682	51.631	148.587
Impuesto a las ganancias		(46.546)	(278.437)	(16.403)	(42.017)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		97.772	378.245	35.228	106.570

Ganancia atribuible a:

Accionistas de la Sociedad	47.719	364.592	9.285	76.664
Interés no controlante	50.053	13.653	25.943	29.906
TOTAL	97.772	378.245	35.228	106.570

Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad

Ganancia básica y diluida por acción (*)	0,00068	0,00521	0,00013	0,00110
--	---------	---------	---------	---------

(*) Expresada en miles de ARS.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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

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



Notas	Período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	97.772	378.245	35.228	106.570

OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO

Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados

Cobertura de flujos de efectivo	-	16	222	(100)
Efecto impositivo	-	(4)	(78)	35
SUBTOTAL	-	12	144	(65)
Diferencias de conversión de sociedades	81.648	(411.915)	40.412	(14.791)
SUBTOTAL	81.648	(411.915)	40.412	(14.791)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados	81.648	(411.903)	40.556	(14.856)

OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO	81.648	(411.903)	40.556	(14.856)
GANANCIA / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	179.420	(33.658)	75.784	91.714

Otros resultados integrales del período atribuibles a:

Accionistas de la Sociedad	67.170	(339.877)	32.997	(10.715)
Interés no controlante	14.478	(72.026)	7.559	(4.141)
TOTAL	81.648	(411.903)	40.556	(14.856)

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

Accionistas de la Sociedad	114.889	24.715	42.282	65.949
Interés no controlante	64.531	(58.373)	33.502	25.765
TOTAL	179.420	(33.658)	75.784	91.714

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



ACTIVO	Notas	30.09.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	1.179.900	1.073.900
Activos por derecho de uso	5	50.682	56.256
Propiedades de inversión	6	4.503	4.447
Activos intangibles	7	200.346	193.176
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	138.568	125.040
Activos biológicos		22.898	23.795
Activos por impuesto diferido		24.563	17.451
Otras inversiones	9	22	9.266
Otros créditos	10	55.038	49.935
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		1.676.520	1.553.266
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		9.255	14.564
Existencias		1.046.192	1.001.835
Instrumentos financieros derivados		115.489	79.073
Otros créditos	10	167.636	146.581
Créditos por ventas	10	685.217	582.855
Otras inversiones	9	214.234	194.600
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	299.173	231.972
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		2.537.196	2.251.480
TOTAL DEL ACTIVO		4.213.716	3.804.746

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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

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



PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	30.09.2025	31.12.2024
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	13	700	700
Ajuste de capital		181.700	181.700
Acciones de sociedad controlante en cartera		(40)	(40)
Reserva legal		36.480	36.480
Reserva facultativa para futuras inversiones		923.521	587.221
Reserva especial para futuros dividendos		10.641	15.571
Reserva especial adopción de NIIF		19.270	19.270
Resultados no asignados		40.374	368.664
Otros componentes del patrimonio		(274.005)	(336.300)
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		938.641	873.266
Interés no controlante		592.076	537.183
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.530.717	1.410.449
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	14	692.459	283.650
Pasivos por arrendamientos	15	30.339	36.085
Impuesto a las ganancias a pagar		59.318	-
Pasivos por impuesto diferido		119.799	165.149
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		51.127	47.997
Provisiones	16	11.734	10.099
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	17	38.062	37.658
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.002.838	580.638
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	14	631.440	795.093
Pasivos por arrendamientos	15	22.122	21.763
Impuesto a las ganancias por pagar		65.192	134.141
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		7.451	8.378
Provisiones	16	4.425	3.970
Anticipos de clientes		6.973	10.738
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	17	942.558	839.576
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.680.161	1.813.659
TOTAL DEL PASIVO		2.682.999	2.394.297
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		4.213.716	3.804.746

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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

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



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)	ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN				
Saldos al 1 de enero de 2025	700	181.700	(40)	36.480	587.221	15.571	19.270	368.664	(336.300)	873.266	537.183	1.410.449	
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	-	-	-	-	-	-	-	(7.345)	(4.875)	(12.220)	(23)	(12.243)	
Saldos al 1 de enero de 2025 corregidos	700	181.700	(40)	36.480	587.221	15.571	19.270	361.319	(341.175)	861.046	537.160	1.398.206	
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	47.719	-	47.719	50.053	97.772	
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	67.170	67.170	14.478	81.648	
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	-	-	47.719	67.170	114.889	64.531	179.420	
Constitución de reservas (3)	-	-	-	-	336.300	10.640	-	(346.940)	-	-	-	-	
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-	(15.570)	-	(21.724)	-	(37.294)	(9.615)	(46.909)	
Saldos al 30 de septiembre de 2025	700	181.700	(40)	36.480	923.521	10.641	19.270	40.374	(274.005)	938.641	592.076	1.530.717	

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATTRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Saldos al 1 de enero de 2024	700	181.700	(40)	36.480	608.659	15.571	19.270	4.222	37.036	-	903.598	607.146	1.510.744
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	364.592	-	-	364.592	13.653	378.245
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(339.882)	5	(339.877)	(72.026)	(411.903)
Ganancia / (pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	364.592	(339.882)	5	24.715	(58.373)	(33.658)
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	(21.438)	-	-	(4.222)	-	-	(25.660)	(2.744)	(28.404)
Saldos al 30 de septiembre de 2024	700	181.700	(40)	36.480	587.221	15.571	19.270	364.592	(302.846)	5	902.653	546.029	1.448.682

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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



	Notas	30.09.2025	30.09.2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del período		97.772	378.245
Impuesto a las ganancias		46.546	278.437
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	21	78.991	77.737
Depreciaciones de activos por derecho de uso	21	20.213	17.953
Amortizaciones de activos intangibles	21	1.994	2.488
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	16 y 21	4.010	4.129
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	266	225
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	(673)	(790)
Resultados financieros, netos	22	98.698	(421.751)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	(5.442)	(737)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		(823)	(575)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		3.624	(234)
Resultado por reconocimiento de ingresos por cobertura de seguro, neto de baja de existencias por siniestro		(316)	-
Baja de plantas productoras	4	218	449
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	5 y 15	(31)	396
Subtotal de ajustes:		200.729	(320.710)
Cobros (Pagos) netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas		302	(201)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(12.843)	(16.327)
Pagos de impuestos a las ganancias		(140.590)	(74.796)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		191.916	244.648
(Aumento) / disminución de activos y aumento / (disminución) y de pasivos			
Créditos por ventas		(126.880)	(447.116)
Otros créditos		14.756	(81.252)
Existencias		7.636	38.757
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		150.882	457.028
Provisiones		(1.753)	(2.581)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		236.557	209.484
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(132.997)	(96.241)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		16.053	2.876
Variación neta de créditos financieros con negocio conjunto		(1.673)	-
Pagos netos por adquisición y enajenación de títulos públicos y otras inversiones		(49.269)	(135.484)
Cobros netos de intereses y otros resultados generados por inversiones financieras		40.418	36.768
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	11	(127.468)	(192.081)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	14	190.927	176.240
Cancelación de préstamos bancarios	14	(222.267)	(108.394)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	14	666.447	97.177
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	14	(403.800)	(12.975)
Variación neta de préstamos de corto plazo	14	(58.115)	135.113
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	15	(20.197)	(15.973)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	15	(2.196)	(1.807)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	14	(157.731)	(197.590)
Pagos netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		(25.466)	-
Pagos de dividendos a accionistas de la Sociedad		(35.428)	(24.460)
Pagos de dividendos y otros fondos al interés minoritario		(9.070)	(1.589)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación	11	(76.896)	45.742
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		32.193	63.145
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11	231.972	251.899
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo	(*)	(17.198)	(122.281)
Cobranza de intereses y otros resultados generados por efectivo y equivalentes		53.443	23.013
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.237)	(4.516)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		32.193	63.145
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11	299.173	211.260

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

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

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

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

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

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

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2459 de fecha 11 de noviembre de 2025. Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido revisados, ya que sólo son auditados los estados financieros anuales.

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo por el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2025, han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF. Dichas cifras incluyen los efectos del cambio de política contable descriptos en nota 2.8.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

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

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

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

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

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

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

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

Estado de Situación Financiera Consolidado	Total
Activos no corrientes	(427)
Activos corrientes	(3.287)
Total del Activo	(3.714)
Pasivos no corrientes	2.471
Pasivos corrientes	6.058
Total del Pasivo	8.529
Resultados no asignados	(7.345)
Otros componentes del patrimonio	(4.875)
Subtotal - Atribuible a los Accionistas de la Sociedad	(12.220)
Interés no controlante	(23)
Total del Patrimonio	(12.243)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Estacionalidad de las operaciones

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

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

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

MONEDA	PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 (1)		PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024 (1)	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024	31.12.2023
AOA	0,7051	0,8863	0,9717	1,0290
BOB	0,0093	0,0068	0,0072	0,0086
BRL	0,0039	0,0060	0,0056	0,0060
CLP	0,7020	0,9684	0,9278	1,0890
RMB	0,0052	0,0070	0,0072	0,0088
USD	0,0007	0,0010	0,0010	0,0012
EUR	0,0006	0,0009	0,0009	0,0011
MXN	0,0134	0,0199	0,0203	0,0210
PYG	5,0844	7,6224	8,0516	9,0429
PEN	0,0025	0,0037	0,0038	0,0046
UYU	0,0291	0,0428	0,0430	0,0484

(1) Unidades monetarias por ARS.

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 2018, modificó el artículo 10 de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios, y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados han sido reexpresados.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros. Adicionalmente, tal como se expone en nota 2.5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros (expuestos en el estado de resultados intermedio condensado consolidado) y las diferencias de conversión (expuestas en el estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado) se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fue estimada en 23,22% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y del 101,64 % en el mismo período finalizado el 30 de septiembre de 2024 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 fue de 21,97% y 101,58%, respectivamente.

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

2.6 Impuesto a las ganancias

- Cargo a resultados por impuesto a las ganancias

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

- Alícuota en el impuesto a las ganancias en Argentina

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

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

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

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

En el marco de la Resolución General 5684/2025 emitida por ARCA, durante el mes de mayo de 2025, la Sociedad y sus subsidiarias Ardion S.A. y Cartocor S.A. se acogieron al régimen especial de facilidades de pago para la cancelación de sus deudas originadas por la presentación de sus declaraciones juradas de impuesto a las ganancias correspondientes al ejercicio fiscal 2024 computando en las mismas los quebrantos de ejercicios anteriores a valores nominales históricos. En consecuencia, ingresaron el pago a cuenta del 3% de dichas obligaciones y se adhirieron a un plan de pagos de 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cuya tasa de interés de financiación asciende al 50% de la tasa de interés rescritorio vigente a la fecha de consolidación del plan. Al 30 de septiembre de 2025, el saldo adeudado por el Grupo en virtud de este régimen de facilidades se expone en el rubro “Impuesto a las ganancias por pagar” del estado de situación financiera intermedio condensado consolidado y asciende a ARS 85.930 (de los cuales, ARS 26.612 se exponen en el pasivo corriente y ARS 59.318 en el pasivo no corriente).

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Contexto económico

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

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

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

En Argentina, en el marco del programa implementado por el Gobierno para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023, se han llevado a cabo numerosas reformas y se han aplicado medidas que permitieron rápidamente alcanzar un equilibrio fiscal y una marcada reducción de la inflación mensual.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8. Políticas y estimaciones contables críticas

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

Adicionalmente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Grupo adoptaba la política contable de reconocer ingresos por sus operaciones comerciales, separando los componentes de financiación en los casos en los que los plazos de pago otorgados a sus clientes implicaban, explícita o implícitamente, un beneficio de financiación. Por consiguiente, el Grupo no aplicaba la solución práctica prevista en el punto 63 de la NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes” que permite a la entidad no separar los efectos de un componente de financiación si espera, al comienzo del contrato, que el período entre la fecha en que la entidad transfiere un bien o servicio comprometido con el cliente y la fecha en que el cliente cancela su obligación sea de un año o menos. El mismo criterio contable se aplicaba en el caso de las compras y gastos operativos. Los respectivos componentes de financiación se exponían, en términos reales (conforme a lo expuesto en nota 2.5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024), en los rubros “Ingresos financieros” y “Gastos financieros” del estado de resultados consolidado.

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

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

A partir del cambio expuesto precedentemente, el Grupo modificó la información comparativa del Estado de Resultados intermedio condensado consolidado al 30 de septiembre de 2024 para presentarla uniformemente con las cifras del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025. La cuantía de los efectos fue la siguiente: el resultado operativo se incrementó en ARS 25.874, (compuesto por mayores ventas de bienes y servicios por ARS 103.175, neto de un aumento en los rubros de costo de ventas de bienes y servicios prestados, gastos de comercialización y gastos de administración por un total de ARS 77.301). En contraposición, los resultados financieros netos, disminuyeron en ARS 25.874 (compuesto por un aumento en los gastos financieros por ARS 110.107, una disminución del resultado por posición monetaria neta de ARS 49.432, y un aumento de los ingresos financieros de ARS 133.665).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

	30.09.2025	30.09.2024
Resultado operativo por segmentos reportables	237.574	234.194
Ingresos financieros	14.536	478.042
Gastos financieros	(151.014)	(174.949)
Resultado por posición monetaria neta	37.780	118.658
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	5.442	737
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	144.318	656.682

Información sobre áreas geográficas

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

		30.09.2025							
		Argentina	Brasil	Región Andina	Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Agronegocios Exterior	Resto de los Países	Total
Propiedad, planta y equipos	(1)	900.298	119.574	126.655	27.288	5.772	305	8	1.179.900
Activos por derecho de uso		25.314	6.580	11.068	6.727	496	243	254	50.682
Propiedades de inversión		3.544	309	547	-	103	-	-	4.503
Activos intangibles		191.202	5.904	2.283	47	910	-	-	200.346
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(2)	138.568	-	-	-	-	-	-	138.568
Activos biológicos		22.898	-	-	-	-	-	-	22.898
Activos por impuesto diferido	(1)	7.421	-	5.169	9.330	2.520	123	-	24.563
Otras inversiones		1	-	-	-	9	12	-	22
Otros créditos	(3)	21.303	30.827	169	2.724	15	-	-	55.038
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.310.549	163.194	145.891	46.116	9.825	683	262	1.676.520

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información sobre áreas geográficas

31.12.2024								
	Argentina	Brasil	Región Andina	Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Agronegocios Exterior	Resto de los Países	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	892.451	50.180	103.346	22.537	5.057	319	10	1.073.900
Activos por derecho de uso	29.945	8.023	10.471	6.226	807	462	322	56.256
Propiedades de inversión	3.531	246	495	-	175	-	-	4.447
Activos intangibles	185.815	4.676	1.877	45	763	-	-	193.176
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (2)	125.040	-	-	-	-	-	-	125.040
Activos biológicos	23.795	-	-	-	-	-	-	23.795
Activos por impuesto diferido (1)	3.881	-	3.779	7.617	2.068	106	-	17.451
Otras inversiones	9.239	-	-	-	16	11	-	9.266
Otros créditos (3)	8.672	30.986	127	10.125	25	-	-	49.935
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.282.369	94.111	120.095	46.550	8.911	898	332	1.553.266

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

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

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

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

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

	30.09.2025			30.09.2024		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas a terceros	2.379.383	1.130.112	3.509.495	2.645.413	1.239.541	3.884.954

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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

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



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información sobre áreas geográficas y por segmentos de negocios

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

	Argentina					Brasil			Región Andina			Centro, Norte y Overseas	Filiales Sur	Agro Exterior (3)	Resto de países y negocios	Elimin. Interseg. (3)	Total al 30.09.2025
	Golo Choco (3)	Galletas	Alimentos	PKG (3)	Agro (3)	Otros Ind. (3)	Golo Choco (3)	Galletas	Golo Choco (3)	Galletas	PKG (3)						
Ventas a terceros (1)	718.624	657.073	244.854	507.700	389.791	659	141.237	128.629	169.857	72.020	128.625	177.739	143.673	28.725	289	-	3.509.495
Ventas inter-segmentos	247.737	37.656	11.106	90.278	128.120	32.266	13.787	10.269	22.387	2.326	4.011	1.462	410	209	6.203	(608.227)	-
TOTAL VENTAS	966.361	694.729	255.960	597.978	517.911	32.925	155.024	138.898	192.244	74.346	132.636	179.201	144.083	28.934	6.492	(608.227)	3.509.495
Costo de bienes y servicios y resultados de activos biológicos	(655.263)	(475.220)	(216.511)	(462.586)	(404.555)	(27.525)	(127.363)	(109.630)	(139.843)	(55.350)	(111.185)	(147.622)	(103.096)	(21.159)	(562)	505.196	(2.552.274)
Ganancia bruta	311.098	219.509	39.449	135.392	113.356	5.400	27.661	29.268	52.401	18.996	21.451	31.579	40.987	7.775	5.930	(103.031)	957.221
Gastos de adm., comer., y otros	(246.211)	(144.787)	(53.304)	(96.354)	(80.761)	(1.548)	(31.054)	(32.426)	(46.208)	(12.594)	(11.151)	(34.258)	(27.116)	(2.641)	(2.265)	103.031	(719.647)
Resultado operativo	64.887	74.722	(13.855)	39.038	32.595	3.852	(3.393)	(3.158)	6.193	6.402	10.300	(2.679)	13.871	5.134	3.665	-	237.574
Depreciación y amortización	(23.259)	(13.915)	(5.301)	(20.651)	(15.405)	(2.051)	(3.059)	(3.972)	(4.386)	(1.647)	(2.447)	(2.664)	(1.066)	(447)	(255)	-	(100.525)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de prop., planta y equipos (2)	-	-	522	-	151	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	673
Impuesto a las ganancias	11.993	(32.435)	6.365	(11.127)	(10.359)	(518)	2	-	(310)	(1.531)	(2.784)	(385)	(2.227)	(1.319)	(1.911)	-	(46.546)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.530)	-	-	6.972	-	5.442

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

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

(Socio)

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

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



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información sobre áreas geográficas

	Argentina					Brasil			Región Andina			Centro, Norte y Overseas	Filiales Sur	Agro Exterior (3)	Resto de países y negocios	Elimin. Interseg. (3)	Total al 30.09.2024
	Golo Choco (3)	Galletas	Alimentos	PKG (3)	Agro (3)	Otros Ind. (3)	Golo Choco (3)	Galletas	Golo Choco (3)	Galletas	PKG (3)						
Ventas a terceros (1)	660.507	684.595	330.870	686.406	431.370	660	174.003	157.898	169.562	82.853	110.022	194.182	169.180	32.636	210	-	3.884.954
Ventas inter-segmentos	266.286	40.109	14.224	116.765	163.446	34.274	13.488	11.524	25.059	2.712	3.103	3.710	414	223	5.835	(701.172)	-
TOTAL VENTAS	926.793	724.704	345.094	803.171	594.816	34.934	187.491	169.422	194.621	85.565	113.125	197.892	169.594	32.859	6.045	(701.172)	3.884.954
Costo de bienes y servicios y resultados de activos biológicos	(648.643)	(546.773)	(289.975)	(573.822)	(487.161)	(30.614)	(145.383)	(129.127)	(139.400)	(61.616)	(99.889)	(163.050)	(114.217)	(25.019)	(493)	591.930	(2.863.252)
Ganancia bruta	278.150	177.931	55.119	229.349	107.655	4.320	42.108	40.295	55.221	23.949	13.236	34.842	55.377	7.840	5.552	(109.242)	1.021.702
Gastos de adm., comer., y otros	(248.594)	(141.113)	(67.632)	(125.488)	(87.573)	(640)	(35.091)	(36.116)	(49.417)	(13.752)	(8.139)	(35.083)	(42.741)	(3.116)	(2.255)	109.242	(787.508)
Resultado operativo	29.556	36.818	(12.513)	103.861	20.082	3.680	7.017	4.179	5.804	10.197	5.097	(241)	12.636	4.724	3.297	-	234.194
Depreciación y amortización	(18.438)	(13.110)	(4.888)	(20.848)	(17.372)	(1.621)	(3.892)	(4.040)	(4.188)	(1.723)	(1.830)	(3.389)	(1.277)	(491)	(281)	-	(97.388)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de prop., planta y equipos (2)	-	-	496	-	294	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	790
Impuesto a las ganancias	(205.551)	222	(13.600)	(32.854)	(15.600)	(329)	(578)	-	(1.594)	(2.430)	(1.618)	(158)	(2.319)	(1.180)	(848)	-	(278.437)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.092)	-	-	2.829	-	737

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	87.346	953.893	8.336	2.117.341	265.370	130.291	3.562.577
Altas (1)	1	994	-	3.812	10.093	135.459	150.359
Transferencias	-	21.186	2.243	65.319	2.630	(91.378)	-
Bajas (2)	-	(3.267)	(1.104)	(34.569)	(5.879)	-	(44.819)
Efecto conversión (*)	2.321	37.853	-	39.383	5.646	11.748	96.951
Valor de origen al cierre del período	89.668	1.010.659	9.475	2.191.286	277.860	186.120	3.765.068
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(643.893)	(4.584)	(1.636.754)	(194.973)	-	(2.480.204)
Bajas (2)	-	3.260	886	34.308	3.009	-	41.463
Efecto conversión (*)	-	(22.704)	-	(33.156)	(3.954)	-	(59.814)
Depreciación del período (3)	-	(21.242)	(1.185)	(46.217)	(9.903)	-	(78.547)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(684.579)	(4.883)	(1.681.819)	(205.821)	-	(2.577.102)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(70)	(963)	-	(5.968)	(117)	(1.355)	(8.473)
Aumentos (4)	-	(2)	-	(48)	(122)	(94)	(266)
Transferencias	-	(852)	-	(575)	-	1.427	-
Consumos (3)	-	102	-	518	53	-	673
Saldo al cierre del período	(70)	(1.715)	-	(6.073)	(186)	(22)	(8.066)
TOTAL AL 30.09.2025	89.598	324.365	4.592	503.394	71.853	186.098	1.179.900

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

- (1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 22.
(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(3) El destino contable de las depreciaciones del período y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en nota 21.
(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	100.248	1.072.030	7.865	2.365.144	282.143	117.815	3.945.245
Altas (1)	-	1.545	-	3.030	19.410	81.300	105.285
Transferencias	-	9.582	-	29.562	2.683	(41.827)	-
Bajas (2)	-	(82)	(1.575)	(8.367)	(4.704)	(149)	(14.877)
Efecto conversión	(12.197)	(129.038)	-	(242.865)	(36.311)	(24.469)	(444.880)
Valor de origen al cierre del período	88.051	954.037	6.290	2.146.504	263.221	132.670	3.590.773
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(701.760)	(4.286)	(1.810.763)	(216.622)	-	(2.733.431)
Bajas (2)	-	49	1.126	6.738	3.059	-	10.972
Efecto conversión	-	76.322	-	187.274	27.739	-	291.335
Depreciación del período (3)	-	(20.851)	(767)	(46.021)	(10.165)	-	(77.804)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(646.240)	(3.927)	(1.662.772)	(195.989)	-	(2.508.928)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(70)	(1.063)	-	(6.708)	(161)	(824)	(8.826)
Aumentos (4)	-	-	-	(68)	(33)	(124)	(225)
Transferencias	-	-	-	(24)	-	24	-
Consumos (3)	-	75	-	638	77	-	790
Saldo al cierre del período	(70)	(988)	-	(6.162)	(117)	(924)	(8.261)
TOTAL AL 30.09.2024	87.981	306.809	2.363	477.570	67.115	131.746	1.073.584

- (1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 22.
(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado consolidado, a excepción de “Plantas productoras” que se informa en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(3) El destino contable de las depreciaciones del período y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en nota 21.
(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 5. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	12.237	55.253	22.857	90.347
Altas	2.166	5.395	3.171	10.732
Actualización de arrendamientos variables	(546)	899	(16)	337
Bajas (1)	(3.129)	(2.040)	(819)	(5.988)
Efecto conversión (*)	-	4.396	2.251	6.647
Valor de origen al cierre del período	10.728	63.903	27.444	102.075
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(7.225)	(18.464)	(8.402)	(34.091)
Bajas (1)	3.078	2.037	694	5.809
Efecto conversión (*)	-	(1.303)	(1.058)	(2.361)
Depreciación del período (2)	(1.593)	(13.776)	(5.381)	(20.750)
Depreciación acumulada al cierre del período	(5.740)	(31.506)	(14.147)	(51.393)
TOTAL AL 30.09.2025	4.988	32.397	13.297	50.682

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	21.073	67.542	26.222	114.837
Altas	-	9.229	6.781	16.010
Actualización de arrendamientos variables	(4.930)	387	1.687	(2.856)
Bajas (1)	(3.248)	(13.434)	(2.392)	(19.074)
Efecto conversión	-	(18.138)	(6.592)	(24.730)
Valor de origen al cierre del período	12.895	45.586	25.706	84.187
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(10.728)	(36.766)	(8.600)	(56.094)
Bajas (1)	3.248	12.960	1.912	18.120
Efecto conversión	-	8.188	1.643	9.831
Depreciación del período (2)	(2.148)	(9.312)	(4.582)	(16.042)
Depreciación acumulada al cierre del período	(9.628)	(24.930)	(9.627)	(44.185)
TOTAL AL 30.09.2024	3.267	20.656	16.079	40.002

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

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

(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 21.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	30.09.2025	30.09.2024
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	8.827	9.879
Altas	10	-
Bajas	(1)	(199)
Efecto conversión (*)	48	(765)
Valor de origen al cierre del período	8.885	8.915
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(4.380)	(4.385)
Efecto conversión (*)	(1)	8
Depreciación del período	(1)	(2)
Depreciación acumulada al cierre del período	(4.382)	(4.379)
TOTAL	4.503	4.536

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

(1) El destino contable de la depreciación del período se informa en nota 21.

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

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	45.279	140.681	33.461	219.421
Altas	-	-	7.491	7.491
Efecto conversión	1.412	179	699	2.290
Valor de origen al cierre del período	46.691	140.860	41.651	229.202
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(26.245)	(26.245)
Efecto conversión	-	-	(617)	(617)
Amortización del período	(1)	-	(1.994)	(1.994)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(28.856)	(28.856)
TOTAL AL 30.09.2025	46.691	140.860	12.795	200.346

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 21.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	49.004	141.620	35.635	226.259
Altas	-	-	812	812
Efecto conversión	(4.577)	(850)	(2.941)	(8.368)
Valor de origen al cierre del período	44.427	140.770	33.506	218.703
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(26.010)	(26.010)
Efecto conversión	-	-	2.518	2.518
Amortización del período (1)	-	-	(2.488)	(2.488)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(25.980)	(25.980)
TOTAL AL 30.09.2024	44.427	140.770	7.526	192.723

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 21.

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

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

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

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	Tipo	País	Actividad principal	% de Participación	Valor de libros al 30.09.2025	Valor de libros al 31.12.2024
GAP Inversora S.A.	Asociada	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	(1) 1,60000	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	(2) 48,67670	135.696	125.040
Tucor DMCC	Negocio conjunto	Emiratos Árabes Unidos	Operaciones financieras y de inversión	50,00000	2.872	(4.774)
SUBTOTAL					138.568	120.266
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 17)					-	4.774
TOTAL					138.568	125.040

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

	Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 30.09.2025
Saldos al inicio del ejercicio	125.040	(4.774)	120.266
Aporte de capital ⁽¹⁾	8.938	-	8.938
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(15.284)	-	(15.284)
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	20.726	-	20.726
Variación reserva de conversión	3.922	-	3.922
Traspaso de rubros	(4.774)	4.774	-
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	138.568	-	138.568

	Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 30.09.2024
Saldos al inicio del ejercicio	189.656	(1.734)	187.922
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	48.451	(2.092)	46.359
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	(45.622)	-	(45.622)
Variación reserva de conversión	(18.957)	(1.589)	(20.546)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	173.528	(5.415)	168.113

(1) El 12 de junio de 2025, los socios de Tucor DMCC, Arcor Alimentos Internacional, S.L. (subsidiaria de la Sociedad) y Alisson Industry Ltd., acordaron capitalizar deudas en montos iguales mediante la emisión proporcional de acciones, conservando la paridad accionaria.

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

	30.09.2025	30.09.2024
Resultado de inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(13.760)	48.387
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A.	6	64
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	20.726	(45.622)
Resultado de inversión en negocio conjunto Tucor DMCC	(1.530)	(2.092)
TOTAL	5.442	737

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

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



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

Situación financiera resumida al 30.09.2025						Resultados resumidos 30.09.2025				
Sociedad	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (4)	Ventas	Ganancia / (pérdida) bruta del período	Resultado del período (4)	Otros resultados integrales del período (4)	Resultado integral total del período (4)
GAP Inversora S.A.	(1)	18	5	-	18	5	-	-	(15)	(4)
Mastellone Hermanos S.A.	(2)	456.905	478.279	146.808	449.548	338.819	1.289.323	382.938	(28.432)	7.569
Tucor DMCC	(3)	32.944	12.615	14.174	22.170	9.215	13.237	(3.281)	(3.240)	476

Situación financiera resumida al 31.12.2024						Resultados resumidos 30.09.2024				
Sociedad	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (4)	Ventas	Ganancia / (pérdida) bruta del período	Resultado del período (4)	Otros resultados integrales del período (4)	Resultado integral total del período (4)
GAP Inversora S.A.	(1)	23	3	-	15	11	-	-	(14)	2
Mastellone Hermanos S.A.	(2)	479.573	476.873	287.048	309.708	359.682	1.341.022	388.651	88.253	(38.558)
Tucor DMCC	(3)	33.799	15.563	13.914	41.521	(6.073)	17.821	118	(3.974)	(3.452)

- (1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 (expresada en moneda de diciembre de 2024).
(2) Información financiera obtenida de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 30 de septiembre de 2025. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A.
No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación correspondiente a cada participación adquirida.
(3) Información financiera bajo NIIF, elaborada al sólo efecto de ser utilizada por el Grupo al cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados para la valuación de su inversión por el método de la participación. Tucor DMCC consolida a su subsidiaria Dulcería Nacional, LDA.
(4) Patrimonio y resultados atribuibles a los accionistas de cada asociada y negocio conjunto.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2025	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2024	Período de tres meses finalizado el 30.09.2025	Período de tres meses finalizado el 30.09.2024
Ingresos	1.289.323	1.341.022	449.260	445.457
Costo de ventas	(906.385)	(952.371)	(315.729)	(315.744)
Ganancia bruta	382.938	388.651	133.531	129.713
Gastos de comercialización	(329.150)	(340.845)	(116.515)	(120.970)
Gastos de administración	(49.662)	(49.500)	(17.188)	(17.436)
Otras ganancias y pérdidas, netas	1.017	11.909	(115)	3.220
Ingresos por inversiones	3.171	1.179	1.510	2.887
Costos financieros	(24.318)	(23.567)	(8.412)	(5.834)
Diferencias de cambio	(19.022)	106.961	(16.667)	7.714
Otros resultados financieros	(2.114)	(9.880)	(493)	(1.320)
Resultado por la posición monetaria neta	13.435	34.529	3.407	3.508
(Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(23.705)	119.437	(20.942)	1.482
Impuesto a las ganancias	(4.726)	(31.184)	(6.571)	4.364
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(28.431)	88.253	(27.513)	5.846
(Pérdida) / ganancia neta atribuible a:				
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(28.432)	88.253	(27.513)	5.846
Interés no controlante (1)	1	-	-	-
TOTAL	(28.431)	88.253	(27.513)	5.846

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

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

	30.09.2025	31.12.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.343	20.823
Préstamos corrientes	(191.562)	(47.433)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(2.314)	(1.919)
Préstamos no corrientes	(45.028)	(184.584)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.723)	(6.813)
Total deuda financiera neta	(220.284)	(219.926)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

		Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
		Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(*)	338.819	(28.432)	7.569
Participación accionaria de Grupo Arcor			48,6767%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor		164.926	(13.840)	3.684
<u>Partidas conciliatorias a la participación del Grupo Arcor</u>				
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles	(1)	(27.550)	652	-
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo		(5.764)	(528)	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición		11.660	(44)	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.		(442)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor		142.830	(13.760)	3.684
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado	(2)	68.004	6	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.		(116.314)	20.726	-
Incorporación de valor llave	(3)	41.176	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros		135.696	6.972	3.684

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

		Ganancia / (Pérdida)			
		Saldo al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Saldo al cierre del período
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		73.182	(6.586)	1.828	68.424
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	36.722	2	-	36.724
Valor llave		2.368	-	-	2.368
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.		112.272	(6.584)	1.828	107.516
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		42.696	(3.878)	1.078	39.896
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	18.368	2	-	18.370
Valor llave		29.976	-	-	29.976
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hermanos S.A.		91.040	(3.876)	1.078	88.242
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		12.868	(1.184)	322	12.006
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	6.244	-	-	6.244
Valor llave		4.258	-	-	4.258
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.		23.370	(1.184)	322	22.508
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		18.946	(1.656)	358	17.648
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	5.334	-	-	5.334
Valor llave		3.886	-	-	3.886
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hermanos S.A.		28.166	(1.656)	358	26.868
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		5.214	(456)	98	4.856
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	1.330	2	-	1.332
Valor llave		688	-	-	688
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.		7.232	(454)	98	6.876
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS		262.080	(13.754)	3.684	252.010
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.		(137.040)	20.726	-	(116.314)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS		125.040	6.972	3.684	135.696

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

NOTA 9. OTRAS INVERSIONES

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

		30.09.2025	31.12.2024
No corriente			
Títulos públicos a costo amortizado	(1)	-	9.238
Otras		22	28
TOTAL NO CORRIENTE		22	9.266
Corriente			
Títulos públicos a costo amortizado	(1)	-	22.888
Títulos públicos a valor razonable		35.099	1.339
Otros activos financieros a valor razonable	(2)	179.135	170.373
TOTAL CORRIENTE		214.234	194.600
TOTAL		214.256	203.866

(1) Corresponden a la tenencia de Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL), Serie 2 suscriptos durante el mes de febrero 2024, y Serie 3 adquiridos durante los meses de mayo y septiembre 2024. La previsión por desvalorización de dichos instrumentos financieros conforme al modelo de pérdidas esperadas no es significativa, de acuerdo a las estimaciones realizadas por el Grupo.

(2) Compuesto principalmente por inversiones en fondos comunes de inversión que, por sus características, no califican para ser considerados como parte del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo”.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 10. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	30.09.2025	31.12.2024
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	615.209	523.573
Créditos documentados	73.102	59.573
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 23)	12.740	9.840
Créditos morosos y en gestión judicial	2.700	5.827
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar (nota 16)	(18.534)	(15.958)
TOTAL CORRIENTE	685.217	582.855
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	685.217	582.855

Otros créditos

	30.09.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	34.183	21.887
Depósitos en garantía	1.692	1.391
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	11.968	14.120
Gastos pagados por adelantado	780	885
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 23)	1.743	10.064
Diversos	4.907	1.879
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 16)	(235)	(291)
TOTAL NO CORRIENTE	55.038	49.935
Corriente		
Reintegros a percibir	10.985	6.787
Depósitos en garantía	1.533	1.689
Créditos fiscales	114.201	74.053
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	18.119	28.175
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 23)	15	14
Gastos pagados por adelantado	18.541	17.287
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 23)	763	706
Diversos	3.545	17.948
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 16)	(66)	(78)
TOTAL CORRIENTE	167.636	146.581
TOTAL OTROS CRÉDITOS	222.674	196.516

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 11. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	30.09.2025	31.12.2024
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	110.273	105.965
Plazos fijos	67.660	35.164
Otros activos financieros a valor razonable (1)	121.240	90.843
TOTAL	299.173	231.972

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

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

	Actividad	30.09.2025	30.09.2024
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(14.306)	(10.365)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 22)	Inversión	(3.111)	(1.218)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 5)	Inversión	(11.069)	(13.154)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 5)	Inversión	179	954
Anticipos de propiedad, planta y equipos cancelados mediante transferencias de entidades financieras a los proveedores	Inversión	(16.037)	(2.031)
Disminución de créditos financieros relacionados con aportes en negocios conjuntos (nota 8)	Inversión	8.938	-
Aporte de capital en negocios conjuntos integrado mediante compensación de créditos financieros (nota 8)	Inversión	(8.938)	-
Operaciones de confirming (nota 14)	Financiación	38.148	27.504
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 15)	Financiación	11.069	13.154
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 15)	Financiación	(210)	(558)
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(591)	(125)
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 14)	Financiación	16.037	2.031
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de otros servicios relacionados a la obtención de financiamientos (nota 14)	Financiación	-	2.502
Costo de obtención de préstamos bancarios cancelados directamente a través del producido de financiamientos bancarios (nota 14)	Financiación	-	(2.502)

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

	30.09.2025	31.12.2024
USD	114.055	88.327
ARS	138.772	100.075
CLP	23.821	20.074
MXN	10.594	9.450
BRL	1.790	4.707
BOB	1.713	3.618
PYG	5.545	3.068
UYU	1.981	874
Resto de monedas	902	1.779
TOTAL	299.173	231.972

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 12. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

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

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 19.270 (ARS 203 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 13. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000

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

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

NOTA 14. PRÉSTAMOS

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

	30.09.2025	31.12.2024
No corriente		
Préstamos bancarios	125.813	86.587
Obligaciones negociables	566.646	197.063
TOTAL NO CORRIENTE	692.459	283.650
Corriente		
Préstamos bancarios	315.569	372.446
Obligaciones negociables	302.581	403.133
Operaciones de confirming	9.025	3.504
Descuentos de documentos	4.265	16.010
TOTAL CORRIENTE	631.440	795.093
TOTAL	1.323.899	1.078.743

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



14. PRÉSTAMOS

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

		30.09.2025	31.12.2024
ARS	(1)	408.270	433.080
BRL		58.426	29.065
CLP		2.916	2.568
EUR		71.489	41.866
PEN		4.542	5.433
USD		778.256	566.731
TOTAL		1.323.899	1.078.743

(1) Incluye las Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVA pero son cancelables en ARS. Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el saldo de dichas obligaciones negociables asciende a ARS 44.350 y ARS 44.561, respectivamente.

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

		Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 30.09.2025
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO				1.078.743
Préstamos obtenidos	(1)	857.374	16.037	873.411
Pagos de préstamos - Capital		(626.067)	-	(626.067)
Pagos de préstamos - Intereses		(149.397)	-	(149.397)
Pagos de gastos por otorgamiento		(8.334)	-	(8.334)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período		(23.634)	-	(23.634)
Variación neta de operaciones de confirming		(34.481)	38.148	3.667
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	(2)(*)	-	146.921	146.921
Efecto conversión		-	28.589	28.589
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO				1.323.899

		Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 30.09.2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO				1.332.032
Préstamos obtenidos	(1)	273.417	4.533	277.950
Pagos de préstamos - Capital		(121.369)	-	(121.369)
Pagos de préstamos - Intereses		(194.428)	-	(194.428)
Pagos de gastos por otorgamiento	(1)	(3.162)	(2.502)	(5.664)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período		163.151	-	163.151
Variación neta de operaciones de confirming		(28.038)	27.504	(534)
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	(2)(*)	-	(354.725)	(354.725)
Efecto conversión			(58.950)	(58.950)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO				1.037.463

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

(1) Para el caso de "Movimientos que no implican efectivo", corresponde a préstamos bancarios obtenidos por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., acreditados directamente a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos y de otros servicios cuyos costos están asociados a la obtención de dichos préstamos bancarios (nota 11).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

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

	30.09.2025		31.12.2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	869.227	892.319	600.196	605.216

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

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

a. Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 17 (1)	Obligaciones Negociables Clase 18 (2)	Obligaciones Negociables Clase 19 (1)	Obligaciones Negociables Clase 20 (1)	Obligaciones Negociables Clase 21	Obligaciones Negociables Clase 22 (1)
Monto original de la emisión	27 UVA (equivalentes a ARS 2.500 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265	ARS 8.460	ARS 13.540	USD 77	ARS 17.000
Fecha de emisión	20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023		22 de mayo de 2023	6 de octubre de 2023
Precio de emisión	100% del valor nominal					
Moneda	UVA/ARS	USD	ARS		USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del período más un margen aplicable.		Tasa fija del 3,5% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.		0,99% nominal anual	3,95% nominal anual	No posee.	3,49% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).	12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).	6 de octubre de 2024 (12 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	13 de octubre de 2021	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023		10 de mayo de 2023	29 de septiembre de 2023
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024
Valor en libros al 30.09.2025 (ARS)	44.350	-	-	-	107.935	-

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

(2) Cancelada en su totalidad de forma anticipada con fondos provenientes de la emisión de la ON Clase 1.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 23 ⁽¹⁾	Obligaciones Negociables Clase 24 ⁽¹⁾	Obligaciones Negociables Clase 25	Obligaciones Negociables Clase 26	Obligaciones Negociables Clase 27	Obligaciones Negociables Clase 1
Monto original de la emisión	ARS 65.681	ARS 40.000	ARS 60.000	USD 68,4	ARS 33.329	USD 350
Fecha de emisión	11 de junio de 2024	7 de octubre de 2024	25 de febrero de 2025	9 de mayo del 2025	9 de mayo del 2025	31 de julio de 2025
Precio de emisión	100% del valor nominal					98,544% del valor nominal.
Moneda	ARS			USD	ARS	USD
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.		Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija del 6,75% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual 7,60%.
Margen aplicable	4,25% nominal anual.	4,99% nominal anual.	2,40% nominal anual.	No posee	2,74% nominal anual	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	11 de junio de 2025 (12 meses de la fecha de emisión)	7 de octubre de 2025 (12 meses de la fecha de emisión).	25 de febrero de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	9 de mayo 2027 (24 meses de la fecha de emisión)	9 de mayo 2026 (12 meses de la fecha de emisión)	En tres cuotas anuales, con vencimientos el 31 de julio de 2031 (33% de capital), el 31 de julio de 2032 (33% de capital) y el 31 de julio de 2033 (34% de capital)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	4 de junio de 2024	30 de septiembre de 2024	18 de febrero de 2025	29 de abril del 2025	29 de abril del 2025	2 de julio de 2025
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 11 de septiembre de 2024, el 11 de diciembre de 2024, el 11 de marzo de 2025 y el 11 de junio de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 7 de enero de 2025 y finalizando el 7 de octubre de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 25 de mayo de 2025 y finalizando el 25 de febrero de 2026.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de noviembre y el 9 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de noviembre del 2025.	Trimestralmente, por período vencido, el 9 de agosto de 2025, el 9 de noviembre de 2025, el 9 de febrero de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 9 de mayo de 2026.	Semestral, por período vencido, comenzando el 31 de enero de 2026 y finalizando el 31 de julio de 2033.
Valor en libros al 30.09.2025 (ARS)	-	44.555	63.266	96.456	35.737	476.928

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

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

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

		Obligaciones Negociables	
		Clase 1	Clase 18
		30.09.2025	30.09.2024
EBITDA Ajustado Consolidado	(1)	396.689	356.785
Cargos Fijos Consolidados	(2)	97.277	80.294
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos	(3)	4,1	4,4

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

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

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

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

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.09.2025	31.12.2024
USD	4.5%	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	-	31.791
ARS	Variable (1)	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral (2)	Trimestral	8.600	21.132
ARS	Variable (3)	01.07.2025	01.01.2027	Al vencimiento	Mensual	25.000	-

- (1) Tasa Badlar corregida + margen aplicable de 1,5%.
- (2) Pagos trimestrales de ARS 2.850 salvo última amortización de ARS 50.
- (3) Tasa TAMAR ajustada + margen aplicable de 3%

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

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

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

Sociedad Deudora	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
							30.09.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	9.251	7.630
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.709	6.358
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	26.04.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	8.634	7.121
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	27.05.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	3.315	2.734
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	02.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	9.096	7.503
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	08.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.709	6.358

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

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

e. Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

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

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

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

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.09.2025	31.12.2024
EUR (1)	Fija (2)	19.05.2023	09.05.2025	Al vencimiento (3)	Semestral	-	26.345
EUR (1)	Fija (2)	09.05.2025	09.05.2027	Al vencimiento (3)	Semestral	32.194	-

(1) El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de endeudamiento financiero consolidado a EBITDA, e índice de cobertura de intereses consolidados). Al 30 de septiembre del 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la subsidiaria cumplió en su totalidad dichas condiciones y compromisos.

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

e. Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

e.2. Arcor do Brasil Ltda.

Durante el último trimestre del año 2023, la subsidiaria obtuvo con una línea de crédito canalizada a través de una entidad bancaria local, destinada a la adquisición de elementos de propiedad planta y equipos en la planta de Bragança. El monto máximo acordado de dicha línea de financiación asciende a EUR 24 aproximadamente.

Al 30 de septiembre de 2025, el total de desembolsos acumulados fue de EUR 23,6 y el capital adeudado al cierre de ARS 34.425. Mientras que, al 31 de diciembre de 2024, el total de desembolsos realizados ascendía a EUR 12,6 y el capital adeudado a dicha fecha a ARS 13.904.

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

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

e.3. Cartocor de Perú S.A.

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

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.09.2025	31.12.2024
USD	Fija (1)	31.10.2024	02.11.2032	Mensual (2)	Mensual	16.452	15.215

(1) La tasa de interés es del 6,75%.

(2) Contiene periodo de gracia hasta el 31.12.2026. En caso de hacer efectiva la toma de capital máximo previsto en la línea de financiamiento, la última cuota de amortización de capital es de USD 3,0. El préstamo se encuentra garantizado con un aval por parte de Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

e.4. Arcor de Perú S.A.

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

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.09.2025	31.12.2024
PEN	Fija (1)	28.11.2024	21.11.2029	Mensual (2)	Mensual	2.992	2.952
PEN		18.12.2024	12.12.2029	Mensual (2)	Mensual	616	605
PEN		26.05.2025	26.06.2030	Mensual (2)	Mensual	957	-

(1) La tasa de interés es del 7,30%.

(2) Amortizaciones a partir del primero vencimiento mensual.

e.5. Cartocor S.A.

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

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.09.2025	31.12.2024
ARS	Variable (1)	27.06.2024	27.06.2027	Anual (2)	Mensual	10.000	18.483
ARS	Variable (3)	17.07.2025	17.01.2027	Al vencimiento	Mensual	15.000	-

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

(2) 3 pagos iguales anuales de ARS 5,000. La primera amortización tuvo lugar el 27 de junio de 2025.

(3) Tasa TAMAR ajustada + margen aplicable de 3%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

f. Hechos posteriores

f.1 Emisión Obligaciones Negociables Clase 2

En el marco del REF establecido por el artículo 67 de la sección VIII del capítulo V del título II de las Normas de la CNV y disposiciones concordantes, para la emisión de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones, la Sociedad emitió con fecha 6 de octubre de 2025, las “Obligaciones Negociables Clase N° 2”, a tasa fija por un valor nominal que asciende a USD 100.

Principales términos:

Monto final de la emisión	USD 100
Fecha de emisión	6 de octubre de 2025
Precio de emisión	100% del valor nominal.
Moneda	USD
Tasa de interés	Tasa fija nominal anual del 5,9%.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de octubre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	2 de octubre de 2025
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, comenzando el 6 de abril de 2026 y finalizando el 6 de octubre de 2026.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

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



NOTA 15. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	30.09.2025	31.12.2024
No corriente	30.339	36.085
Corriente	22.122	21.763
TOTAL	52.461	57.848

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	57.848	63.688
Altas	10.732	16.010
Bajas	(210)	(558)
Actualización de arrendamientos variables	337	(2.856)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	1.731	(1.050)
Pagos realizados en el período	(22.393)	(17.780)
Efecto conversión (*)	4.416	(15.892)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	52.461	41.562

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

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

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

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

Deducidas del activo

	Créditos por ventas		Otros créditos		Existencias	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
No corriente	-	-	235	291	-	-
Corriente	18.534	15.958	66	78	47.472	47.696
TOTAL	18.534	15.958	301	369	47.472	47.696

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	15.958	33.345	369	759	47.696	49.338
Aumentos	3.229	3.375	21	21	10.993	19.707
Disminuciones	(2.327)	(5.249)	(36)	-	(11.855)	(16.016)
Utilizaciones	(222)	(97)	-	-	(312)	(2.254)
Efecto reexpresión, conversión y diferencia de cambio (*)	1.896	(14.437)	(53)	(385)	950	(3.846)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	18.534	16.937	301	395	47.472	46.929

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

(1) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 21.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 20 (reintegros de exportación) y nota 21 (quebranto por otros créditos) y en el rubro "Impuestos a las ganancias" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(3) El destino contable de los aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 21.

Las evoluciones de las provisiones por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos, y por desvalorización de inversión en Mastellone Hermanos S.A. se exponen en nota 4 y 8, respectivamente, a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



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

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

Incluidas en el pasivo

	Juicios laborales, civiles y comerciales		Otras provisiones	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
No corriente	11.467	9.605	267	494
Corriente	4.310	3.758	115	212
TOTAL	15.777	13.363	382	706

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	13.363	5.337	706	740
Aumentos	10.003	3.823	307	339
Disminuciones	(6.147)	(2.198)	(484)	(290)
Pagos	(1.692)	(2.537)	(61)	(44)
Efecto conversión y reexpresión	250	(1.026)	(86)	(327)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	15.777	3.399	382	418

- (1) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 21 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 21.

NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

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

	30.09.2025	31.12.2024
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	16.153	14.343
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	21.909	18.541
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 8)	-	4.774
TOTAL NO CORRIENTE	38.062	37.658
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	682.626	598.301
- Partes relacionadas (nota 23)	3.856	3.152
- Documentadas	39.140	33.357
Cargas fiscales	43.305	44.688
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	166.035	156.136
Otras deudas		
- Terceros	115	82
- Partes relacionadas (nota 23)	2.200	797
Operaciones de confirming	5.281	3.063
TOTAL CORRIENTE	942.558	839.576
TOTAL	980.620	877.234

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

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

	30.09.2025	30.09.2024
Servicios informáticos	7.357	19
Servicios de logística	7.525	1.993
Servicios de producción	4.254	4.169
TOTAL	19.136	6.181

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	ARS			
						Valor de libros del préstamo otorgado al 30.09.2025	Valor de libros de la garantía otorgada al 30.09.2025	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.2024	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2024
Arcor do Brasil Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15	-	-	-	-
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45	-	-	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	251	251
	Banco Santander S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	3.276	3.276	-	-
Cartocor S.A	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	11.028	11.028
	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	4.731	4.731
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Santander	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	989	989	-	-

En el marco de los contratos a términos de moneda (nota 24), el Grupo otorgó en garantía ciertos instrumentos financieros, los cuales se exponen como “Instrumentos financieros derivados” del Estado de situación Financiera consolidado, y cuyo valor de libros asciende a ARS 22.334 al 30 de septiembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2024 no existían dichas garantías.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Bienes de disponibilidad restringida

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

Adicionalmente, en el mes de mayo de 2023, Angoalissar transfirió a Dulcería Nacional, LDA los derechos y obligaciones del total del préstamo tomado con la entidad bancaria local y, para garantizarlo, Dulcería Nacional LDA constituyó en favor de la entidad bancaria local un derecho real de prenda sobre ciertos activos, principalmente equipamiento productivo, por un valor de AOA 8.696 (equivalentes a ARS 12.333 al 30 de septiembre de 2025), quedando sin efectos los avales descriptos en el párrafo anterior.

Al 30 de septiembre de 2025 el capital adeudado por este préstamo registrado en Dulcería Nacional, LDA asciende a AOA 9.301 (equivalente a ARS 13.191).

(d) Compromisos eventuales

En virtud de contratos de maquila realizados con terceros, al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 8.990. Al 31 de diciembre de 2024, dicha existencia ascendía a ARS 11.114.

NOTA 19. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

	30.09.2025	30.09.2024
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	3.496.233	3.869.880
- Partes relacionadas (nota 23)	7.917	9.183
Venta de servicios		
- Terceros	4.475	5.090
- Partes relacionadas (nota 23)	870	801
TOTAL	3.509.495	3.884.954

NOTA 20. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	30.09.2025	30.09.2024
Existencia al inicio del ejercicio	1.001.835	1.154.469
Compras del período y transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	1.592.032	1.819.719
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 21)	1.040.040	1.097.152
Venta de subproductos	(69.861)	(83.474)
Reintegros de exportación ⁽¹⁾	(7.865)	(8.789)
Efecto conversión ^(*)	34.759	(153.379)
Existencia al cierre del período	(1.046.192)	(964.690)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	2.544.748	2.861.008

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 30.09.2025	Total al 30.09.2024
	Gasto / (ingreso)						
Amortización de activos intangibles (nota 7)	855	38	146	955	-	1.994	2.488
Arrendamientos operativos	7.722	1.024	10.331	838	-	19.915	20.546
Calidad y medio ambiente	8.776	56	-	-	-	8.832	8.811
Combustibles y lubricantes	7.068	515	1.196	143	-	8.922	11.054
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	110.560	1.360	3.723	621	44	116.308	138.334
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 4 y 6) (*)	71.933	2.005	3.548	829	3	78.318	76.947
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5) (*)	4.235	1.159	13.531	1.288	-	20.213	17.953
Derechos a la exportación	-	-	3.775	-	-	3.775	14.072
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	114.139	2.120	1.860	1.941	8	120.068	118.141
Fletes y acarreos	30.197	580	142.982	-	-	173.759	185.702
Gastos de exportación e importación	-	-	19.351	-	-	19.351	20.042
Gastos de viaje, movilidad y estadía	4.928	50	7.491	3.669	-	16.138	15.237
Honorarios y retribuciones por servicios	5.030	119	3.486	13.718	23	22.376	20.014
Impuestos directos	-	-	61.240	-	-	61.240	68.097
Impuestos, tasas y contribuciones	5.184	578	2.943	630	134	9.469	9.025
Publicidad y propaganda	-	-	59.880	-	-	59.880	61.930
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	5.249	-	5.249	6.691
Seguros	10.029	11	1.573	1.750	-	13.363	15.994
Servicios bancarios	-	-	-	4.437	-	4.437	5.207
Servicios de terceros	62.033	3.795	52.052	4.690	705	123.275	119.704
Sistemas y software de aplicación	8.392	76	11.008	15.986	-	35.462	33.240
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	549.736	4.456	125.503	90.515	-	770.210	816.969
Quebranto / (recupero) por deudores incobrables	-	-	902	-	-	902	(1.874)
Quebranto por juicios laborales y otros	3.092	16	1.036	2	-	4.146	2.266
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	22	-	(252)	53	-	(177)	49
Quebranto / (recupero) por otros créditos	(11)	-	12	-	-	1	(3)
Otros gastos generales varios	36.120	7.613	17.272	3.925	4	64.934	69.329
TOTAL AL 30.09.2025	1.040.040	25.571	544.589	151.239	921	1.762.360	
TOTAL AL 30.09.2024	1.097.152	23.675	585.585	148.870	683		1.855.965

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 22. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	2.114	1.722
- Otros instrumentos financieros	2.948	21.941
- Financieros con partes relacionadas (nota 23)	190	273
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	9.284	-
Diferencia de cambio	-	454.106
Subtotal ingresos financieros	14.536	478.042
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (1)	(75.096)	(11.771)
- Pasivos por arrendamientos	(2.196)	(1.366)
- Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos	(21.660)	(19.925)
- Financieros con partes relacionadas (nota 23)	(1.166)	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	(13.810)
- Otros instrumentos financieros	(1.051)	(129.295)
Diferencia de cambio	(52.956)	-
Subtotal	(154.125)	(176.167)
Importes capitalizados en activos aptos	3.111	1.218
Subtotal gastos financieros	(151.014)	(174.949)
Resultado por posición monetaria neta	37.780	118.658
TOTAL	(98.698)	421.751

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

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

NOTA 23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

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

Venta de bienes				
		Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	1.781	2.567
Logística La Serenísima S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	-	4
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	5.978	6.420
Mastellone San Luis S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	158	192
TOTAL			7.917	9.183

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) Ventas de bienes, servicios y otros ingresos

Ventas de servicios

		Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	187	132
Grupo Arcor S.A.		Controlante	4	1
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	679	668
TOTAL			870	801

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

(b) Compra de bienes y servicios

Compra de bienes

		Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Mastellone de Paraguay S.A.	(1)	Asociada por vía indirecta	918	3.117
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	4.516	5.485
TOTAL			5.434	8.602

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

Compra de servicios

		Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	5	3
TOTAL			5	3

(c) Gastos con partes relacionadas

Otros egresos

		Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Aportes a Fundación Arcor		Otras	346	338
Aportes a Fundación Arcor Chile		Otras	181	117
Aportes a Instituto Arcor Brasil		Otras	112	213
TOTAL			639	668

(d) Intereses financieros ganados (nota 22)

			Ganancia / (Pérdida)	
		Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
GAP Inversora S.A.		Asociada	2	(4)
Otras partes relacionadas		Otras	-	(4)
Tucor DMCC		Negocio conjunto	188	281
TOTAL			190	273

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(e) Intereses financieros perdidos (nota 22)

	Tipo de relación	Pérdida / (Ganancia)	
		30.09.2025	30.09.2024
Tucor DMCC	Negocio conjunto	1.166	-
TOTAL		1.166	-

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

Saldos por cobrar

		Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	11.110	8.291
Mastellone de Paraguay S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	-	25
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	1.603	1.478
Mastellone San Luis S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	27	46
TOTAL			12.740	9.840

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

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

Otros créditos

		Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	763	706
TOTAL			763	706

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

Saldos por pagar y otras deudas

		Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	1.437	1.396
Mastellone de Paraguay S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	536	553
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	1.937	1.203
Otras partes relacionadas		Otras	1.071	249
Retribuciones a Directores a pagar por servicios		Otras	1.075	548
TOTAL			6.056	3.949

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

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

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta / compra, respectivamente. Las mismas vencen antes de los doce meses después de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(g) Préstamos otorgados

		Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
GAP Inversora S.A.	(1)	Asociada	20	16
Otras partes relacionadas	(1)	Otras	15	14
Tucor DMCC		Negocio conjunto	1.723	10.048
TOTAL			1.758	10.078

(1) Expuesto en el rubro "Otros créditos" no corriente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio y Personal clave de la gerencia devengados al 30 de septiembre de 2025 y 2024 ascendieron a ARS 19.838 y ARS 19.361, respectivamente.

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

NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

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

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

- Al 30 de septiembre de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	26.707	425	88.357	115.489
Otras inversiones	214.234	-	-	214.234
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	121.240	-	-	121.240
Total activos	362.181	425	88.357	450.963
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	15.464	-	15.464
Total pasivos	-	15.464	-	15.464

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

Al 31 de diciembre de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	79.073	79.073
Otras inversiones	171.712	-	-	171.712
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	90.843	-	-	90.843
Total activos	262.555	-	79.073	341.628
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	23.288	-	23.288
Total pasivos	-	23.288	-	23.288

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

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

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

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

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.323.899	736.608	238.352	142.161	570.324	1.687.445
Pasivos por arrendamientos	52.461	24.502	14.862	14.307	4.278	57.949
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	937.315	900.559	35.628	3.520	-	939.707
TOTAL AL 30.09.2025	2.313.675	1.661.669	288.842	159.988	574.602	2.685.101

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.078.743	870.578	174.060	128.476	13.933	1.187.047
Pasivos por arrendamientos	57.848	24.353	17.384	16.892	5.385	64.014
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	827.772	803.191	31.378	2.994	-	837.563
TOTAL AL 31.12.2024	1.964.363	1.698.122	222.822	148.362	19.318	2.088.624

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

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

Contratos a término por compras de trigo

- Bagley Argentina S.A.

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

Como resultado de las operaciones realizadas durante el ejercicio 2025, la subsidiaria no presenta activos ni pasivos expuestos en el rubro “Instrumentos financieros derivados” corrientes del estado de situación financiera intermedio condensado consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones una pérdida neta de ARS 222 imputada en el “Costo de ventas de bienes y servicios prestados” del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Contratos de compra a futuro de moneda

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

Sociedad	Posiciones al cierre del período					Cifras al 30.09.2025			
	Tipo de operación	Moneda	Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado (*)	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo / (pasivo) neto	Ganancia en estado de resultado integral (**)
Arcor S.A.I.C.	Compra (1)	USD	12	85	1.548,62	26.707	-	26.707	4.196
Bagley Chile S.A.	Compra (2)	USD	12	4	932,23	155	-	155	248
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Compra (2)	USD	12	6	930,96	270	-	270	444
TOTAL AL 30.09.2025						27.132	-	27.132	4.888

(*) Unidades de moneda local por cada USD.

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

(1) Con vencimiento en el mes de diciembre 2025.

(2) Con vencimiento en los meses de octubre a diciembre de 2025.

Al 30 de septiembre del 2024 el Grupo no efectuó operaciones relacionadas a compra/venta de contratos a futuro de moneda.

NOTA 25. HECHOS POSTERIORES

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados consolidados

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

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 30 de septiembre de 2025, los estados de resultados intermedio condensado consolidado, y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados consolidados basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros intermedios condensados consolidados consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en

consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que:

- a) los estados financieros intermedios condensados consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado consolidado y a los estados de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado se detallan a continuación:

c.1) estados de situación financiera intermedio condensado consolidado al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Millones de ARS	
	30.09.25	31.12.24
Activo	4.213.716	3.804.746
Pasivo	2.682.999	2.394.297
Patrimonio	1.530.717	1.410.449

c.2) estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 los cuales arrojan una ganancia y una (pérdida) integral total de ARS 179.420 y de ARS (33.658) (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;

- d) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial
11 de noviembre de 2025

- e) al 30 de septiembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.786.502.755,57 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 11 de noviembre de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

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



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales

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



CONTENIDO

NOTA

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

INTRODUCCIÓN

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

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

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



	Notas	Período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ventas de bienes y servicios	19	1.325.641	1.384.648	459.120	476.324
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	20	(951.656)	(1.044.044)	(320.196)	(361.929)
SUBTOTAL		373.985	340.604	138.924	114.395
Resultados generados por activos biológicos		(5.586)	(8.488)	(602)	459
GANANCIA BRUTA		368.399	332.116	138.322	114.854
Gastos de comercialización	21	(218.263)	(232.605)	(71.422)	(81.842)
Gastos de administración	21	(96.571)	(87.156)	(34.139)	(25.189)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(10.396)	(23.007)	(3.797)	(12.471)
RESULTADO OPERATIVO		43.169	(10.652)	28.964	(4.648)
Ingresos financieros	22	6.306	413.673	3.500	27.656
Gastos financieros	22	(121.002)	30.465	(79.904)	2.496
Resultado por posición monetaria neta	22	25.256	67.035	6.614	16.801
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(89.440)	511.173	(69.790)	46.953
Resultado de inversiones en sociedades	7	72.113	86.234	34.818	56.413
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		25.842	586.755	(6.008)	98.718
Impuesto a las ganancias		21.877	(222.163)	15.293	(22.054)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		47.719	364.592	9.285	76.664
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad					
Ganancia básica y diluida por acción (*)		0,00068	0,00521	0,00013	0,00110

(*) Expresada en miles de ARS.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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

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



	Notas	Período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		47.719	364.592	9.285	76.664
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO					
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados					
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades	7	-	5	74	(33)
SUBTOTAL		-	5	74	(33)
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	7	67.170	(339.882)	32.923	(10.682)
SUBTOTAL		67.170	(339.882)	32.923	(10.682)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		67.170	(339.877)	32.997	(10.715)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		67.170	(339.877)	32.997	(10.715)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		114.889	24.715	42.282	65.949

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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

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



ACTIVO	Notas	30.09.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	301.377	287.683
Activos por derecho de uso	4	21.754	26.925
Propiedades de inversión	5	3.541	3.531
Activos intangibles	6	80.496	74.223
Participación en subsidiarias y asociadas	7	1.456.441	1.353.328
Activos biológicos		6.628	6.758
Otros créditos	9	26.195	17.785
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		1.896.432	1.770.233
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		7.431	10.509
Existencias		378.950	384.429
Instrumentos financieros derivados		70.886	39.536
Otros créditos	9	68.989	39.003
Créditos por ventas	9	203.883	158.070
Otras inversiones	8	-	9.345
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	15.901	17.136
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		746.040	658.028
TOTAL DEL ACTIVO		2.642.472	2.428.261

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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

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



PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	30.09.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	12	700	700
Ajuste de capital		181.700	181.700
Acciones de sociedad controlante en cartera		(40)	(40)
Reserva legal		36.480	36.480
Reserva facultativa para futuras inversiones		923.521	587.221
Reserva especial para futuros dividendos		10.641	15.571
Reserva especial adopción de NIIF		19.270	19.270
Resultados no asignados		40.374	368.664
Otros componentes del patrimonio		(274.005)	(336.300)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		938.641	873.266
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	13	591.721	227.958
Pasivos por arrendamientos	14	10.536	14.877
Impuesto a las ganancias a pagar		48.987	-
Pasivos por impuesto diferido		19.180	42.844
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		27.758	27.426
Provisiones	15	7.914	6.463
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16	21.668	18.073
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		727.764	337.641
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	13	613.511	788.807
Pasivos por arrendamientos	14	12.184	12.687
Impuesto a las ganancias por pagar		21.977	100.251
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		4.561	5.443
Provisiones	15	3.392	2.769
Anticipos de clientes		775	713
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	16	319.667	306.684
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		976.067	1.217.354
TOTAL DEL PASIVO		1.703.831	1.554.995
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.642.472	2.428.261

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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

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



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DE CAPITAL ⁽¹⁾		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES ⁽²⁾	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS ⁽²⁾	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS ⁽²⁾	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2025	700	181.700	(40)	36.480	587.221	15.571	19.270	368.664	(336.300)	-	873.266
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	(7.345)	(4.875)	-	(12.220)
Saldos al 01 de enero de 2025 modificados	700	181.700	(40)	36.480	587.221	15.571	19.270	361.319	(341.175)	-	861.046
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	47.719	-	-	47.719
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	67.170	-	67.170
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	-	-	47.719	67.170	-	114.889
Constitución de reservas ⁽²⁾	-	-	-	-	336.300	10.640	-	(346.940)	-	-	-
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(15.570)	-	(21.724)	-	-	(37.294)
Saldos al 30 de septiembre de 2025	700	181.700	(40)	36.480	923.521	10.641	19.270	40.374	(274.005)	-	938.641

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

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

(3) Aplicación modificaciones a la NIC 21, “Falta de intercambiabilidad de monedas” (nota 2.2).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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

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



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2024	700	181.700	(40)	36.480	608.659	15.571	19.270	4.222	37.036	-	903.598
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	364.592	-	-	364.592
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(339.882)	5	(339.877)
Ganancia / (pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	364.592	(339.882)	5	24.715
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(21.438)	-	-	(4.222)	-	-	(25.660)
Saldos al 30 de septiembre de 2024	700	181.700	(40)	36.480	587.221	15.571	19.270	364.592	(302.846)	5	902.653

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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

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



	Notas	30.09.2025	30.09.2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del período		47.719	364.592
Impuesto a las ganancias		(21.877)	222.163
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	21	24.931	23.705
Depreciaciones de activos por derecho de uso	21	12.008	9.750
Amortizaciones de activos intangibles	21	969	1.053
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	15 y 20	(1.982)	3.523
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	266	225
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	(673)	(790)
Resultados financieros, netos	22	89.440	(511.173)
Resultado de inversiones en sociedades	7	(72.113)	(86.234)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		1.733	5.666
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos		(271)	(668)
Baja de plantas productoras	3	218	449
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	4 y 14	(16)	5
Subtotal de ajustes:		54.510	(554.489)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(9.994)	(13.113)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(60.170)	(31.022)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		10.188	(11.869)
(Aumento) / disminución de activos y aumento / (disminución) pasivos			
Créditos por ventas		(72.329)	(169.478)
Otros créditos		(1.054)	6.091
Existencias		20.268	41.605
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		57.433	192.019
Anticipos de clientes		62	(294)
Provisiones		(561)	(910)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		14.007	57.164
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(46.621)	(26.136)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		496	641
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		21	(121)
Aportes de capital realizados	7	(705)	(1.393)
Cobranza de dividendos		32.188	87.344
Cobros / (Pagos) netos por inversiones en títulos públicos		8.546	(23.676)
Cobros netos de intereses y otros resultados generados por inversiones financieras		587	(1.936)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión	10	(5.488)	34.723
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	13	112.851	81.150
Cancelación de préstamos bancarios	13	(177.741)	(60.978)
Variación neta de préstamos de corto plazo	13	(47.934)	75.493
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	13	7.716	(85.788)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	13	666.447	97.177
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	13	(403.800)	(12.975)
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		(25.466)	-
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	14	(12.337)	(7.948)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	14	(969)	(644)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	13	(113.936)	(163.469)
Pago de dividendos		(35.428)	(24.460)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	10	(30.597)	(102.442)
(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(22.078)	(10.555)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	10	17.136	42.506
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(3.236)	(14.831)
Cobranza de intereses y otros resultados generados por efectivo y equivalentes		24.311	2.721
(Pérdida) generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(232)	(1.264)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(22.078)	(10.555)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10	15.901	18.577

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

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

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

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

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

Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2459 de fecha 11 de noviembre de 2025. Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido revisados, ya que sólo son auditados los estados financieros anuales.

1.2 Datos de la sociedad controlante

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

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

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

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

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

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

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

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

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

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

Estado de Situación Financiera	Total
Activo no corriente	(3.970)
Total del Activo	(3.970)
Pasivo no corriente	1.542
Pasivo corriente	6.708
Total del Pasivo	8.250
Resultados no asignados	(7.345)
Otros componentes del patrimonio	(4.875)
Total del Patrimonio	(12.220)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Estacionalidad de las operaciones

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 2018, modificó el artículo 10 de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados individuales han sido reexpresados.

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

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros. Adicionalmente, tal como se expone en nota 2.9 a los estados financieros individuales anuales al 31 de diciembre de 2024, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros (expuestos en el estado de resultados intermedio condensado individual) y las diferencias de conversión (expuestas en el estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual) se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales fue estimada en 23,22% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y del 101,64 % en el mismo período finalizado el 30 de septiembre de 2024 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024 fue de 21,97% y 101,58%, respectivamente.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Impuesto a las ganancias

- Alícuota en el impuesto a las ganancias

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

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

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

- Impuesto a las ganancias corriente

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

- Impuesto a las ganancias - Método diferido

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

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

En el marco de la Resolución General 5684/2025 emitida por la ARCA, durante el mes de mayo de 2025, la Sociedad se acogió al régimen especial de facilidades de pago para la cancelación de la deuda originada por la presentación de su declaración jurada de impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2024 computando en la misma los quebrantos de ejercicios anteriores a valores nominales históricos. En consecuencia, la Sociedad ingresó el pago a cuenta del 3% de dicha obligación y se adhirió a un plan de pagos de 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cuya tasa de interés de financiación asciende al 50% de la tasa de interés resarcitorio vigente a la fecha de consolidación del plan. Al 30 de septiembre de 2025, el saldo adeudado por la Sociedad en virtud de este régimen de facilidades se expone en el rubro “Impuesto a las ganancias por pagar” del estado de situación financiera intermedio condensado individual y asciende a ARS 70.964 (de los cuales, ARS 21.977 se exponen en el pasivo corriente y ARS 48.987 en el pasivo no corriente).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Contexto económico

La Sociedad opera en un contexto económico caracterizado por cierta volatilidad de las principales variables, influenciada por eventos políticos y económicos tanto a nivel nacional como internacional.

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

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

En Argentina, en el marco del programa implementado por el gobierno para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023, se han llevado a cabo numerosas reformas y se han aplicado medidas que permitieron rápidamente alcanzar un equilibrio fiscal y una marcada reducción de la inflación mensual.

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7. Políticas y estimaciones contables críticas

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

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

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

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

A partir del cambio expuesto precedentemente, la Sociedad modificó la información comparativa del Estado de Resultados intermedio condensado individual al 30 de septiembre de 2024 para presentarla uniformemente con las cifras del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025. La cuantía de los efectos fue la siguiente: el resultado operativo disminuyó en ARS 5.540 (compuesto por mayores ventas de bienes y servicios por ARS 34.565, neto de un aumento en los rubros de costo de ventas de bienes y servicios prestados, gastos de comercialización y gastos de administración por un total de ARS 40.105). En contraposición, los resultados financieros netos, aumentaron en ARS 5.540 (compuesto por un incremento de los gastos financieros por ARS 20.980, una disminución del resultado por posición monetaria neta de ARS 27.320, y de un aumento en los ingresos financieros de ARS 53.840).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	20.801	350.540	8.336	632.680	105.802	34.883	1.153.042
Altas (1)	1	235	-	466	4.039	33.355	38.096
Transferencias	-	8.753	2.243	13.049	1.167	(25.212)	-
Bajas (2)	-	(2.732)	(1.104)	(22.340)	(968)	-	(27.144)
Valor de origen al cierre del período	20.802	356.796	9.475	623.855	110.040	43.026	1.163.994
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(251.687)	(4.584)	(508.845)	(91.770)	-	(856.886)
Bajas (2)	-	2.732	886	22.340	844	-	26.802
Depreciación del período (3)	-	(6.738)	(1.185)	(12.596)	(3.948)	-	(24.467)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(255.693)	(4.883)	(499.101)	(94.874)	-	(854.551)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(70)	(963)	-	(5.968)	(117)	(1.355)	(8.473)
Aumentos (4)	-	(2)	-	(48)	(122)	(94)	(266)
Transferencias	-	(852)	-	(575)	-	1.427	-
Consumos (3)	-	102	-	518	53	-	673
Saldo al cierre del período	(70)	(1.715)	-	(6.073)	(186)	(22)	(8.066)
TOTAL AL 30.09.2025	20.732	99.388	4.592	118.681	14.980	43.004	301.377

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 22.

(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de “Plantas productoras” que se informa en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable se informa en nota 21.

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

		Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo								
Valor de origen al inicio del ejercicio		20.799	343.205	7.865	618.140	99.744	32.910	1.122.663
Altas	(1)	-	223	-	549	5.670	21.221	27.663
Transferencias		-	2.409	-	7.412	627	(10.448)	-
Bajas	(2)	-	(10)	(1.575)	(2.140)	(1.574)	-	(5.299)
Valor de origen al cierre del período		20.799	345.827	6.290	623.961	104.467	43.683	1.145.027
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio		-	(243.122)	(4.286)	(495.686)	(88.291)	-	(831.385)
Bajas	(2)	-	2	1.126	2.007	1.530	-	4.665
Depreciación del período	(3)	-	(6.556)	(767)	(12.285)	(4.125)	-	(23.733)
Depreciación acumulada al cierre del período		-	(249.676)	(3.927)	(505.964)	(90.886)	-	(850.453)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos								
Saldo al inicio del ejercicio		(70)	(1.063)	-	(6.708)	(161)	(824)	(8.826)
Aumentos	(4)	-	-	-	(68)	(33)	(124)	(225)
Transferencias		-	-	-	(24)	-	24	-
Depreciaciones	(3)	-	75	-	638	77	-	790
Saldo al cierre del período		(70)	(988)	-	(6.162)	(117)	(924)	(8.261)
TOTAL AL 30.09.2024		20.729	95.163	2.363	111.835	13.464	42.759	286.313

- (1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 22.
(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de “Plantas productoras” que se informa en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados intermedio condensado individual.
(3) El destino contable se informa en nota 21.
(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

NOTA 4. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	12.237	26.079	10.719	49.035
Altas	2.166	3.795	1.374	7.335
Actualización de arrendamientos variables	(546)	672	(8)	118
Bajas ⁽¹⁾	(3.129)	(917)	(55)	(4.101)
Valor de origen al cierre del período	10.728	29.629	12.030	52.387
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(7.225)	(10.752)	(4.133)	(22.110)
Bajas ⁽¹⁾	3.078	917	25	4.020
Depreciación del período ⁽²⁾	(1.593)	(8.585)	(2.365)	(12.543)
Depreciación acumulada al cierre del período	(5.740)	(18.420)	(6.473)	(30.633)
TOTAL AL 30.09.2025	4.988	11.209	5.557	21.754

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	21.073	22.990	11.017	55.080
Altas	-	906	511	1.417
Actualización de arrendamientos variables	(4.930)	(121)	1.360	(3.691)
Bajas ⁽¹⁾	(3.248)	(3.682)	(1.296)	(8.226)
Valor de origen al cierre del período	12.895	20.093	11.592	44.580
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(11.205)	(14.759)	(4.418)	(30.382)
Bajas ⁽¹⁾	3.248	3.678	1.281	8.207
Depreciación del período ⁽²⁾	(1.671)	(4.311)	(1.857)	(7.839)
Depreciación acumulada al cierre del período	(9.628)	(15.392)	(4.994)	(30.014)
TOTAL AL 30.09.2024	3.267	4.701	6.598	14.566

- (1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 21.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	30.09.2025	30.09.2024
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	7.899	7.899
Altas	10	-
Valor de origen al cierre del período	7.909	7.899
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(4.368)	(4.368)
Depreciación acumulada al cierre del período	(4.368)	(4.368)
TOTAL	3.541	3.531

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

NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.028	68.798	20.577	90.403
Altas	-	-	7.242	7.242
Valor de origen al cierre del período	1.028	68.798	27.819	97.645
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(16.180)	(16.180)
Amortización del período (1)	-	-	(969)	(969)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(17.149)	(17.149)
TOTAL AL 30.09.2025	1.028	68.798	10.670	80.496

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.028	68.798	19.492	89.318
Altas	-	-	704	704
Valor de origen al cierre del período	1.028	68.798	20.196	90.022
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(14.823)	(14.823)
Amortización del período (1)	-	-	(1.053)	(1.053)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(15.876)	(15.876)
TOTAL AL 30.09.2024	1.028	68.798	4.320	74.146

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en nota 21.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

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

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

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 30.09.2025
Saldo al inicio del ejercicio	1.353.328	(7)	1.353.321
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	(3.970)	-	(3.970)
Aportes de capital	705	-	705
Dividendos	(32.898)	-	(32.898)
Resultado de inversiones en sociedades	61.750	-	61.750
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	10.363	-	10.363
Variación reserva de conversión	67.170	-	67.170
Transferencias entre rubros	(7)	7	-
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.456.441	-	1.456.441

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.740.285	(269)	1.740.016
Aportes de capital	1.393	-	1.393
Dividendos	(87.344)	-	(87.344)
Resultado de inversiones en sociedades	109.146	(101)	109.045
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	(22.811)	-	(22.811)
Variación reserva de conversión	(339.882)	-	(339.882)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	5	-	5
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.400.792	(370)	1.400.422

- (1) Incluye valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas.
(2) Ver nota 2.2.

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

	30.09.2025	30.09.2024
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	64.103	111.835
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A.	3	32
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	10.363	(22.811)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(2.356)	(2.822)
TOTAL	72.113	86.234

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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

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

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos										Resultado integral empleado para método de la participación			Valor de libros bajo método de la participación		
Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencia de conversión	Resultado	Impacto en NIC 29	Diferencia de conversión ajustada (****)	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 30.09.2025 (*)	Valor de libros al 31.12.2024 (*)		
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1) (2) (**)	1,00	228.614	30.09.2025	(a)	327.674	(1.880)	99.621	894	(53.025)	46.596	1.174	100,00000	330.093	285.887
Arcor do Brasil Ltda.		1,00	2.449	30.09.2025	(b)	46.954	1.705	18.094	(5.856)	(7.732)	10.362	(6.184)	0,00046	-	-
Bagley Argentina S.A.	(3)	1,00	9.279	30.09.2025		671.768	231	4.411	67.652	-	4.411	67.652	0,00401	3.318	3.492
Bagley Latinoamérica S.A.	(4) (**)	1,00	49.700.611	30.09.2025	(a)	789.100	386	13.547	61.152	-	13.547	61.152	51,00000	400.428	362.332
Cartocor Chile S.A.	(5)	-	6.356.394	30.09.2025	(c)	99.454	173	26.203	7.316	(15.952)	10.251	7.930	28,07196	27.919	22.850
Cartocor S.A.	(6)	1,00	13.684.528	30.09.2025		409.874	14	7.380	24.272	-	7.380	24.272	99,99867	406.335	409.190
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		0,01	13.349.049.068	30.09.2025		35	133	-	(111)	-	-	(111)	99,99993	35	(7)
GAP Inversora S.A.		1,00	40.073	31.12.2024		5	2	(4)	(15)	-	1	(26)	1,60000	-	-
Ingrear Holding S.A.	(7)	1,00	4.080.000.000	30.09.2025		322.260	8.000	2.776	27.842	-	2.776	27.842	51,00000	161.003	145.386
Mastellone Hermanos S.A.	(8) (***)	1,00	159.165.436	30.09.2025		338.819	654	7.569	(28.432)	-	7.569	(28.432)	24,33837	71.415	76.453
SUBTOTAL													1.400.546	1.305.583	
Valor llave de Van Dam S.A.													910	763	
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.													34.002	33.999	
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.													20.588	20.588	
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.													(58.157)	(68.520)	
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor													49.894	52.250	
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor													8.658	8.658	
SUBTOTAL													1.456.441	1.353.321	
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas													-	7	
TOTAL													1.456.441	1.353.328	

(*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.
(**) Para los casos de Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Bagley Latinoamérica S.A., la información financiera bajo las Normas de Contabilidad NIIF es elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas.
(***) Patrimonio y resultados atribuibles a los accionistas de la asociada.
(****) Ver nota 2.10 inc. c) de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.
(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda, Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Tucor DMCC, Unidal México S.A. de C.V., Van Dam S.A. y Arcor Middle East General Trading FZE por el método de la participación.
(2) El 29 de febrero de 2024, la subsidiaria Arcor Alimentos Internacional S.L. aprobó la constitución de una nueva subsidiaria “Arcor Middle East General Trading FZE”, radicada en Dubai, Emiratos Árabes Unidos.
(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.
(4) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
(5) Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
(6) Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.
(7) Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación.
(8) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.
Moneda funcional: (a) EUR, (b) BRL, (c) CLP.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

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

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



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

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

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	338.819	(28.432)	7.569
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	82.463	(6.920)	1.842
<u>Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(13.775)	326	-
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(2.882)	(264)	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	5.830	(22)	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(221)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.	71.415	(6.880)	1.842
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)	34.002	3	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(58.157)	10.363	-
Incorporación de valor llave (3)	20.588	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	67.848	3.486	1.842

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

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

	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2025	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2024	Período de tres meses finalizado el 30.09.2025	Período de tres meses finalizado el 30.09.2024
Ingresos	1.289.323	1.341.022	449.260	445.457
Costo de ventas	(906.385)	(952.371)	(315.729)	(315.744)
Ganancia bruta	382.938	388.651	133.531	129.713
Gastos de comercialización	(329.150)	(340.845)	(116.515)	(120.970)
Gastos de administración	(49.662)	(49.500)	(17.188)	(17.436)
Ingreso por inversiones	3.171	1.179	1.510	2.887
Costos financieros	(24.318)	(23.567)	(8.412)	(5.834)
Diferencias de cambio	(19.022)	106.961	(16.667)	7.714
Otros resultados financieros	(2.114)	(9.880)	(493)	(1.320)
Resultado por la posición monetaria neta	13.435	34.529	3.407	3.508
Otras ganancias y pérdidas	1.017	11.909	(115)	3.220
(Pérdida) / ganancia antes de impuesto a las ganancias	(23.705)	119.437	(20.942)	1.482
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(4.726)	(31.184)	(6.571)	4.364
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(28.431)	88.253	(27.513)	5.846
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:				
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(28.432)	88.253	(27.513)	5.846
Interés no controlante (1)	1	-	-	-
TOTAL	(28.431)	88.253	(27.513)	5.846

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

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

	30.09.2025	31.12.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.343	20.823
Préstamos corrientes	(191.562)	(47.433)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(2.314)	(1.919)
Préstamos no corrientes	(45.028)	(184.584)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.723)	(6.813)
TOTAL	(220.284)	(219.926)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

		Ganancia / (Pérdida)		
	Saldo al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Saldo al cierre del período
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	36.591	(3.293)	914	34.212
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	18.361	1	-	18.362
Valor llave	1.184	-	-	1.184
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	56.136	(3.292)	914	53.758
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	21.348	(1.939)	539	19.948
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	9.184	1	-	9.185
Valor llave	14.988	-	-	14.988
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	45.520	(1.938)	539	44.121
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	6.434	(592)	161	6.003
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	3.122	-	-	3.122
Valor llave	2.129	-	-	2.129
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	11.685	(592)	161	11.254
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	9.473	(828)	179	8.824
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	2.667	-	-	2.667
Valor llave	1.943	-	-	1.943
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	14.083	(828)	179	13.434
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.607	(228)	49	2.428
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	665	1	-	666
Valor llave	344	-	-	344
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	3.616	(227)	49	3.438
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	131.040	(6.877)	1.842	126.005
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(68.520)	10.363	-	(58.157)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	62.520	3.486	1.842	67.848

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

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

NOTA 8. OTRAS INVERSIONES

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

	30.09.2025	31.12.2024
Corriente		
Títulos públicos a costo amortizado (1)	-	9.345
TOTAL CORRIENTE	-	9.345
TOTAL	-	9.345

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

NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	30.09.2025	31.12.2024
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	107.464	77.525
Créditos documentados	4.640	11.978
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 23)	92.241	68.881
Créditos morosos y en gestión judicial	8	11
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar (nota 15)	(470)	(325)
TOTAL CORRIENTE	203.883	158.070
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	203.883	158.070

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Otros créditos

	30.09.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	3.088	2.667
Depósitos en garantía	246	126
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	4.754	1.193
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 23)	20	16
Diversos	3.288	-
Gastos pagados por adelantado	159	752
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 23)	14.863	13.311
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(223)	(280)
TOTAL NO CORRIENTE	26.195	17.785
Corriente		
Reintegros a percibir	5.391	3.079
Depósitos en garantía	116	53
Créditos fiscales	51.466	19.670
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	3.219	9.445
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 23)	37	116
Gastos pagados por adelantado	7.805	5.948
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 23)	763	706
Diversos	194	14
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(2)	(28)
TOTAL CORRIENTE	68.989	39.003
TOTAL OTROS CRÉDITOS	95.184	56.788

NOTA 10. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	30.09.2025	31.12.2024
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	15.894	16.304
Otros activos financieros a valor razonable (1)	7	832
TOTAL	15.901	17.136

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

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

	Actividad	30.09.2025	30.09.2024
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(4.633)	(4.230)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 22)	Inversión	(491)	(272)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 4)	Inversión	(7.453)	2.274
Bajas de activos por derecho de uso (nota 4)	Inversión	81	19
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(5)	(4)
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 14)	Financiación	(97)	(14)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 14)	Financiación	7.453	(2.274)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 11. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

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

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 19.270 (ARS 203 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 12. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000

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

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

NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	30.09.2025	31.12.2024
No corriente		
Préstamos bancarios	25.075	30.895
Obligaciones negociables	566.646	197.063
TOTAL NO CORRIENTE	591.721	227.958
Corriente		
Préstamos bancarios	138.233	242.097
Obligaciones negociables	302.581	403.133
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 23)	172.697	143.577
TOTAL CORRIENTE	613.511	788.807
TOTAL	1.205.232	1.016.765

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

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

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



NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 30.09.2025
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.016.765
Préstamos obtenidos	779.298	-	779.298
Pagos de préstamos - capital	(581.541)	-	(581.541)
Pagos de préstamos - intereses	(105.223)	-	(105.223)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(8.713)	-	(8.713)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	7.716	-	7.716
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	(47.934)	-	(47.934)
Intereses, diferencias de cambios devengadas y otros	(1) (*) -	144.864	144.864
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO			1.205.232

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 30.09.2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.507.962
Préstamos obtenidos	178.327	-	178.327
Pagos de préstamos - capital	(73.953)	-	(73.953)
Pagos de préstamos - intereses	(161.196)	-	(161.196)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(2.273)	-	(2.273)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(85.788)	-	(85.788)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	75.493	-	75.493
Intereses, diferencias de cambios devengadas y otros	(1) (*) -	(433.365)	(433.365)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO			1.005.207

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

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

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

	30.09.2025		31.12.2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	869.227	892.319	600.196	605.216

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C N° 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba



NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

a. Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

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

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

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

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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

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



NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 17 (1)	Obligaciones Negociables Clase 18 (2)	Obligaciones Negociables Clase 19 (1)	Obligaciones Negociables Clase 20 (1)	Obligaciones Negociables Clase 21	Obligaciones Negociables Clase 22 (1)
Monto original de la emisión	27 UVA (equivalentes a ARS 2.500 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265	ARS 8.460	ARS 13.540	USD 77	ARS 17.000
Fecha de emisión	20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023		22 de mayo de 2023	6 de octubre de 2023
Precio de emisión	100% del valor nominal					
Moneda	UVA/ARS	USD	ARS		USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del período más un margen aplicable.		Tasa fija del 3,5% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.		0,99% nominal anual	3,95% nominal anual	No posee.	3,49% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2024 (12 meses de la fecha de emisión).	12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).	6 de octubre de 2024 (12 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	13 de octubre de 2021	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023		10 de mayo de 2023	29 de septiembre de 2023
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024
Valor en libros al 30.09.2025 (ARS)	44.350	-	-	-	107.935	-

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

(2) Cancelada en su totalidad de forma anticipada con fondos provenientes de la emisión de la ON Clase 1.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 23 ⁽¹⁾	Obligaciones Negociables Clase 24 ⁽¹⁾	Obligaciones Negociables Clase 25	Obligaciones Negociables Clase 26	Obligaciones Negociables Clase 27	Obligaciones Negociables Clase 1
Monto original de la emisión	ARS 65.681	ARS 40.000	ARS 60.000	USD 68,4	ARS 33.329	USD 350
Fecha de emisión	11 de junio de 2024	7 de octubre de 2024	25 de febrero de 2025	9 de mayo del 2025	9 de mayo del 2025	31 de julio de 2025
Precio de emisión	100% del valor nominal					98,544% del valor nominal.
Moneda	ARS			USD	ARS	USD
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.		Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija del 6,75% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual 7,60%.
Margen aplicable	4,25% nominal anual.	4,99% nominal anual.	2,40% nominal anual.	No posee	2,74% nominal anual	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	11 de junio de 2025 (12 meses de la fecha de emisión)	7 de octubre de 2025 (12 meses de la fecha de emisión).	25 de febrero de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	9 de mayo 2027 (24 meses de la fecha de emisión)	9 de mayo 2026 (12 meses de la fecha de emisión)	En tres cuotas anuales, con vencimientos el 31 de julio de 2031 (33% de capital), el 31 de julio de 2032 (33% de capital) y el 31 de julio de 2033 (34% de capital)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	4 de junio de 2024	30 de septiembre de 2024	18 de febrero de 2025	29 de abril del 2025	29 de abril del 2025	2 de julio de 2025
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 11 de septiembre de 2024, el 11 de diciembre de 2024, el 11 de marzo de 2025 y el 11 de junio de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 7 de enero de 2025 y finalizando el 7 de octubre de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 25 de mayo de 2025 y finalizando el 25 de febrero de 2026.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de noviembre y el 9 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de noviembre del 2025.	Trimestralmente, por período vencido, el 9 de agosto de 2025, el 9 de noviembre de 2025, el 9 de febrero de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 9 de mayo de 2026.	Semestral, por período vencido, comenzando el 31 de enero de 2026 y finalizando el 31 de julio de 2033.
Valor en libros al 30.09.2025 (ARS)	-	44.555	63.266	96.456	35.737	476.928

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



NOTA 13. PRÉSTAMOS

b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

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

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

		Obligaciones Negociables	
		Clase 1	Clase 18
		30.09.2025	30.09.2024
EBITDA Ajustado Consolidado	(1)	396.689	356.785
Cargos Fijos Consolidados	(2)	97.277	80.294
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos	(3)	4,1	4,4

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

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

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

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

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						30.09.2025	31.12.2024
USD	4.5%	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	-	31.791
ARS	Variable (1)	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral (2)	Trimestral	8.600	21.132
ARS	Variable (3)	01.07.2025	01.07.2027	Al vencimiento	Mensual	25.000	-

- (1) Tasa Badlar corregida + Margen aplicable de 1,5 %.
- (2) Pagos trimestrales de ARS 2.850, salvo última amortización de ARS 50.
- (3) Tasa TAMAR ajustada + Margen aplicable de 3%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

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

Sociedad Deudora	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado	Capital adeudado
							ARS 30.09.2025	ARS 31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	9.251	7.630
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.709	6.358
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	26.04.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	8.634	7.121
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	28.05.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	3.315	2.734

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

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

e. Hechos posteriores

e.1. Emisión Obligaciones Negociables Clase 2

En el marco del REF establecido por el artículo 67 de la sección VIII del capítulo V del título II de las Normas de la CNV y disposiciones concordantes, para la emisión de obligaciones negociables simples convertibles en acciones, la Sociedad emitió con fecha 6 de octubre de 2025, las "Obligaciones Negociables Clase N° 2", a tasa fija por un valor nominal que asciende a USD 100.

Principales términos:

Monto final de la emisión	USD 100
Fecha de emisión	6 de octubre de 2025
Precio de emisión	100 % del valor nominal.
Moneda	USD
Tasa de interés	Tasa fija nominal anual del 5,9%.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de octubre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	2 de octubre de 2025
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, comenzando el 6 de abril de 2026 y finalizando el 6 de octubre de 2026.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 14. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	30.09.2025	31.12.2024
No corriente	10.536	14.877
Corriente	12.184	12.687
TOTAL	22.720	27.564

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	27.564	27.749
Altas	7.335	1.417
Bajas	(97)	(14)
Actualización de arrendamientos variables	118	(3.691)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	1.106	(1.701)
Pagos realizados en el período	(13.306)	(8.592)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	22.720	15.168

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

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

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

Deducidas del activo

	Créditos por ventas		Otros créditos		Existencias	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
No corriente	-	-	223	280	-	-
Corriente	470	325	2	28	14.431	18.369
TOTAL	470	325	225	308	14.431	18.369

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	325	493	308	657	18.369	15.348
Aumentos	618	213	5	17	2.224	5.205
Disminuciones	(451)	(118)	(29)	(1)	(6.162)	(2.522)
Utilizaciones	-	(4)	-	-	-	-
Efecto reexpresión	(22)	(246)	(59)	(341)	-	-
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	470	338	225	332	14.431	18.031

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 21.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 20 (reintegros de exportación), nota 21 (quebranto por otros créditos) y en el rubro “Impuestos a las ganancias” del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se expone en el rubro “Otros gastos generales varios” de nota 21.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



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

Incluidas en el pasivo

	Juicios laborales, civiles y comerciales		Otras provisiones	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
No corriente	7.708	6.055	206	408
Corriente	3.303	2.596	89	173
TOTAL	11.011	8.651	295	581

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	8.651	1.867	581	549
Aumentos	5.936	1.815	289	276
Disminuciones	(3.050)	(1.219)	(479)	(223)
Pagos	(526)	(910)	(35)	-
Efecto reexpresión	-	-	(61)	(270)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	11.011	1.553	295	332

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 21 y en el rubro "Resultados financieros, neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 21.

NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

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

	30.09.2025	31.12.2024
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	497	611
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	21.171	17.455
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 7)	-	7
TOTAL NO CORRIENTE	21.668	18.073
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	187.328	182.282
- Partes relacionadas (nota 23)	35.053	27.737
- Documentadas	17.644	18.700
Cargas fiscales	11.616	11.844
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	66.073	64.033
Otras deudas		
- Terceros	54	34
- Partes relacionadas (nota 23)	1.899	2.054
TOTAL CORRIENTE	319.667	306.684
TOTAL	341.335	324.757

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 17. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

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

	30.09.2025	30.09.2024
Servicios informáticos	7.357	12
Servicios de logística	7.524	1.992
Servicios de producción	186	194
TOTAL	15.067	2.198

(b) Garantías otorgadas por préstamos en subsidiarias

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

(c) Otras garantías otorgadas

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

En el marco de los contratos a términos de moneda (nota 25), el Grupo otorgó en garantía ciertos instrumentos financieros, los cuales se exponen como “Instrumentos financieros derivados” del Estado de situación Financiera consolidado, y cuyo valor de libros asciende a ARS 22.334 al 30 de septiembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2024 no existían dichas garantías.

(d) Compromisos eventuales

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 30 de septiembre de 2025, poseen un valor residual de ARS 190. La Sociedad se obliga a la custodia de estos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2024 dicho valor de libros ascendía a ARS 246.

En virtud de contratos de maquila realizados con terceros, al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 8.990. Al 31 de diciembre de 2024 dicha existencia ascendía a ARS 11.114.

(e) Bienes de disponibilidad restringida

La Sociedad otorgó a su subsidiaria Ingrecor S.A., el derecho real de usufructo sobre ciertos bienes inmuebles, conservando el derecho real de nuda propiedad sobre los mismos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, el valor en libros de dicho derecho asciende a ARS 8.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 18. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				30.09.2025	31.12.2024	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos	13,2	USD	1.371,0000	18.151	18.151	13.311
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					18.151	13.311
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	4,5	USD	1.371,0000	6.169	6.169	3.774
Créditos por ventas	47,0	USD	1.371,0000	64.404		
	0,3	EUR	1.608,5943	435	64.839	44.663
Otras inversiones	-	USD	1.371,0000	-	-	9.347
Instrumentos financieros derivados	2,0	USD	1.371,0000	2.744	2.744	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,9	USD	1.371,0000	14.916		
	0,2	EUR	1.608,5943	347	15.263	13.306
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					89.015	71.090
TOTAL DEL ACTIVO					107.166	84.401
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	410,6	USD	1.380,0000	566.648	566.648	220.887
Pasivos por arrendamientos	0,2	USD	1.380,0000	331	331	914
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	0,4	USD	1.380,0000	497	497	609
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					567.476	222.410
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos (*)	123,0	USD	1.380,0000	169.691		
	31,3	EUR	1.622,6040	50.778	220.469	362.054
Pasivos por arrendamientos	0,8	USD	1.380,0000	1.126	1.126	1.273
Cuentas por pagar comerc. y otras deudas	62,2	USD	1.380,0000	85.772		
	7,3	EUR	1.622,6040	11.898		
	0,3	CHF	1.736,1603	440		
	0,1	SEK	147,7776	10	98.120	107.884
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					319.715	471.211
TOTAL DEL PASIVO					887.191	693.621

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 19. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	30.09.2025	30.09.2024
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	1.029.835	1.060.527
- Partes relacionadas (nota 23)	183.543	204.090
Venta de servicios		
- Terceros	1.834	2.036
- Partes relacionadas (nota 23)	110.429	117.995
TOTAL	1.325.641	1.384.648

NOTA 20. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	30.09.2025	30.09.2024
Existencia al inicio del ejercicio	384.429	402.516
Compras del período y transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	610.685	658.915
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 21)	340.347	357.374
Venta de subproductos	(875)	(1.292)
Reintegros de exportación ⁽¹⁾	(3.980)	(5.165)
Existencia al cierre del período	(378.950)	(368.304)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	951.656	1.044.044

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 30.09.2025	Total al 30.09.2024
Gasto / (Ingreso)							
Amortización de activos intangibles (nota 6)	436	38	128	367	-	969	1.053
Arrendamientos operativos	2.079	1.024	6.331	200	7	9.641	10.875
Calidad y medio ambiente	3.645	56	-	-	-	3.701	4.112
Combustibles y lubricantes	2.016	515	444	94	-	3.069	3.218
Conservación de prop., planta y equipos	28.137	1.344	2.478	467	44	32.470	39.834
Dep. de prop., planta y equipos (nota 3) (*)	19.944	1.978	1.649	686	1	24.258	22.915
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 4) (*)	1.922	1.159	8.234	693	-	12.008	9.750
Derechos a la exportación	-	-	1.079	-	-	1.079	7.793
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	33.605	412	1.049	886	8	35.960	37.409
Fletes y acarreos	17.579	580	27.462	-	-	45.621	49.827
Gastos de exportación e importación	-	-	7.990	-	-	7.990	6.825
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.815	53	3.013	2.320	-	7.201	6.584
Honorarios y retribuciones por servicios	2.274	116	2.710	6.314	23	11.437	10.079
Impuestos directos	153	-	27.019	-	-	27.172	27.733
Impuestos, tasas y contribuciones	1.351	309	985	96	134	2.875	2.242
Publicidad y propaganda	-	-	19.337	-	-	19.337	20.896
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	2.944	-	2.944	4.559
Seguros	2.427	11	528	272	-	3.238	4.323
Servicios bancarios	-	-	-	1.568	-	1.568	1.526
Servicios de terceros	23.095	3.789	30.903	2.307	705	60.799	50.245
Sistemas y software de aplicación	4.850	76	10.056	11.127	-	26.109	25.319
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	190.496	4.449	58.589	64.409	-	317.943	324.107
Quebranto por deudores incobrables	-	-	167	-	-	167	95
Quebranto por juicios laborales y otros	1.011	14	962	2	-	1.989	693
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	12	-	(255)	53	-	(190)	53
(Recupero) por otros créditos	(10)	-	-	-	-	(10)	(1)
Otros gastos generales varios	3.510	7.613	7.405	1.766	4	20.298	28.271
TOTAL AL 30.09.2025	340.347	23.536	218.263	96.571	926	679.643	
TOTAL AL 30.09.2024	357.374	22.517	232.605	87.156	683	-	700.335

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 22. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	30.09.2025	30.09.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	56	90
- Otros instrumentos financieros	974	311
- Financieros con partes relacionadas (nota 23)	435	417
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	4.643	-
- Otros instrumentos financieros	198	-
Diferencia de cambio	-	412.855
Subtotal ingresos financieros	6.306	413.673
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(1) (50.339)	(1.971)
- Pasivos por arrendamientos	(969)	(208)
- Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos	(10.958)	3.046
- Financieros con partes relacionadas (nota 23)	(9.645)	51.251
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	(6.905)
- Otros instrumentos financieros	-	(15.020)
Diferencia de cambio	(49.582)	-
Subtotal	(121.493)	30.193
Importes capitalizados en activos aptos	491	272
Subtotal gastos financieros	(121.002)	30.465
Resultado por posición monetaria neta	25.256	67.035
TOTAL	(89.440)	511.173

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

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

Venta de bienes y servicios

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	12.013	14.050	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	2.041	1.653	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	3.600	4.965	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	3.814	4.039	75	77
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	23.228	28.183	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	20.666	21.354	-	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	3.785	3.098	7.821	8.563
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	53.330	66.329	83.817	86.385
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	253	439	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	5.911	5.875	9.622	12.658
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	5	3
Dulceria Nacional, LDA.	Negocio Conjunto	1.781	2.567	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	4	1
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	19.594	19.120	50	51
Ingreco S.A.	Subsidiaria	12.978	12.672	6.618	7.620
Ingredion Chile SA	Subsidiaria	43	128	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	16	23	679	668
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	38	39
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	11	148	1.628	1.855
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	3.695	2.993	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	276	410	72	75
Van Dam S.A.	Subsidiaria	16.508	16.044	-	-
TOTAL		183.543	204.090	110.429	117.995

Otros ingresos

	Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	10	8
TOTAL		10	8

Recupero de gastos

	Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	-	13
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	-	9
Ardion S.A.	Subsidiaria	187	149
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	596	930
Cartocor S.A.	Subsidiaria	805	962
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	3	4
Ingreco S.A.	Subsidiaria	5.634	6.235
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	115	134
Van Dam S.A.	Subsidiaria	-	19
TOTAL		7.340	8.455

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compras de bienes

	Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	211	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	2.719	1.774
Ardion S.A.	Subsidiaria	1.097	1.033
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.586	1.431
Cartocor S.A.	Subsidiaria	47.695	69.715
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	37.787	39.840
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	2.745	1.501
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	447	366
TOTAL		94.287	115.660

Compras de servicios

	Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	540	2.389
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.703	1.552
Cartocor S.A.	Subsidiaria	433	341
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	356	329
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	3.966	2.916
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	5	3
Van Dam S.A.	Subsidiaria	205	229
TOTAL		7.208	7.759

Otros egresos

	Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	733	1.130
Aportes a Fundación Arcor	Otras	332	323
TOTAL		1.065	1.453

(c) Intereses financieros (nota 22)

Intereses ganados

		Ganancia / (Pérdida)	
	Tipo de relación	30.09.2025	30.09.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	435	486
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(2)	(61)
GAP Inversora S.A.	Asociada	2	(4)
Otras partes relacionadas	Otras	-	(4)
TOTAL		435	417

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(c) *Intereses financieros (nota 22)*

Intereses perdidos

	Tipo de relación	(Ganancia) / Pérdida	
		30.09.2025	30.09.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	1.992	2.301
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	3.238	(18.263)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.585	(29.178)
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	830	(6.111)
TOTAL		9.645	(51.251)

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

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	435	404
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.939	2.069
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	4.623	5.356
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	16.930	8.131
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	4.674	1.923
Ardion S.A.	Subsidiaria	2.319	3.067
Arcor Middle East General Trading FZE	Subsidiaria	-	28
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	28.929	22.698
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	106	90
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.970	4.185
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	3	7
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	10.337	7.764
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	5.142	2.871
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	7.977	6.390
Ingredion Chile SA	Subsidiaria	29	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	337	290
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	12	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	273	392
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	2.071	1.062
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	126	104
Van Dam S.A.	Subsidiaria	2.009	2.050
TOTAL		92.241	68.881

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por pagar comerciales

	Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	8.757	7.486
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	709	449
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	2.125	1.423
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	2.020	1.318
Ardion S.A.	Subsidiaria	357	81
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.398	1.246
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	21	22
Cartocor S.A.	Subsidiaria	5.458	4.833
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	31	68
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	5.437	5.593
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	6.033	3.988
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1.712	347
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	296	214
Van Dam S.A.	Subsidiaria	699	669
TOTAL		35.053	27.737

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y de compra, respectivamente. Las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(e) *Otros créditos*

	Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)(2) Subsidiaria	14.863	13.311
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	763	706
TOTAL		15.626	14.017

(1) Expuesto en el rubro "Otros créditos" no corriente.

(2) Cesión de crédito de Arcor S.A.I.C con Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal por venta de bienes de uso a Tucor DMCC.

(f) *Otras deudas*

	Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	1.502	1.224
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	266	732
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	54	49
Otras partes relacionadas	Otras	20	16
Retribuciones de directores a pagar por servicios	Otras	57	33
TOTAL		1.899	2.054

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(g) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	22	102
GAP Inversora S.A.	(1) Asociada	20	16
Otras partes relacionadas	Otras	15	14
TOTAL		57	132

(1) Expuesto en el rubro "Otros créditos" no corriente.

(h) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	30.09.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	63.811	44.679
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	62.530	36.081
Cartocor S.A.	Subsidiaria	39.277	59.512
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	7.079	3.305
TOTAL		172.697	143.577

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio y al Personal clave de la gerencia, devengados al 30 de septiembre de 2025 y 2024 ascendieron a ARS 15.593 y ARS 14.527, respectivamente.

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

NOTA 24. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 25. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

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

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

- Al 30 de septiembre de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	26.707	-	44.179	70.886
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	7	-	-	7
Total activos	26.714	-	44.179	70.893
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	2.021	-	2.021
Total pasivos	-	2.021	-	2.021

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

- Al 31 de diciembre de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	39.536	39.536
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	832	-	-	832
Total activos	832	-	39.536	40.368
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	960	-	960
Total pasivos	-	960	-	960

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en nota 37 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2024.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



NOTA 25. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

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

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.205.232	722.164	168.058	110.124	556.783	1.557.129
Pasivos por arrendamientos	22.720	13.172	7.474	3.623	19	24.288
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	329.719	309.046	21.910	585	-	331.541
TOTAL AL 30.09.2025	1.557.671	1.044.382	197.442	114.332	556.802	1.912.958

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.016.765	793.972	144.029	102.845	-	1.040.846
Pasivos por arrendamientos	27.564	13.894	9.232	6.530	-	29.656
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	312.906	298.242	18.064	1.093	-	317.399
TOTAL AL 31.12.2024	1.357.235	1.106.108	171.325	110.468	-	1.387.901

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

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

Contratos a término de moneda

Posiciones al cierre del período						Cifras al 30.09.2025			
Sociedad	Tipo de operación	Moneda	Cant. de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado (*)	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo neto	Ganancia en estado de resultado integral (**)
Arcor S.A.I.C.	Compra	USD	12,00	85	1.548,62	26.707	-	26.707	4.196
TOTAL AL 30.09.2025						26.707	-	26.707	4.196

(*) Unidades de moneda local por cada USD.

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

(1) Con vencimiento en el mes de diciembre 2025

Al 30 de septiembre del 2024 la Sociedad no efectuó operaciones relacionadas a compra/venta de contratos a futuro de moneda.

NOTA 26. HECHOS POSTERIORES

Adicionalmente a lo ya expuesto, y a lo mencionado en nota 13, no existen otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

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



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados individuales

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

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados individuales

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado individual al 30 de septiembre de 2025, los estados de resultados intermedio condensado individual, y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 intermedios condensados individuales mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados individuales basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros intermedios condensados individuales consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en

consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que:

- a) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado individual y a los estados de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual se detallan a continuación:

c. 1) estados de situación financiera intermedio condensado individual al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Millones de ARS	
	30.09.25	31.12.24
Activo	2.642.472	2.428.261
Pasivo	1.703.831	1.554.995
Patrimonio	938.641	873.266

c. 2) estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados individuales por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 114.889 y de ARS 24.715 (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial
11 de noviembre de 2025

- d) al 30 de septiembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.786.502.755,57 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 11 de noviembre de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Cr. Guillermo M. Bosio

Contador Público (UNC)

Matrícula 10.17540.4

C.P.C.E. Córdoba

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
Avenida Fulvio Salvador Pagani N° 487.
Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el Capítulo 1. siguiente.

1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN.

a) Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados:

- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 30 de setiembre de 2025.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de setiembre de 2025.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025.
- Notas explicativas seleccionadas, correspondientes a los estados financieros intermedios condensados consolidados por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025.

b) Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales:

- Estado de situación financiera intermedio condensado individual al 30 de setiembre de 2025.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de setiembre de 2025.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado individual por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025.

- c) Reseña informativa consolidada, por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025.
- d) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros intermedios condensados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34); y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base de la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 55 (de modificación de la Resolución Técnica N° 15 de Normas sobre la actuación del Contador Público como Síndico societario y derogación de la Resolución Técnica N° 45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicha revisión de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios.

Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho estudio profesional. El estudio profesional mencionado ha llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) a través de la Resolución Técnica N° 33/2012 tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a las personas responsables de los temas contables y financieros y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es significativamente menor que al de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

En relación con la reseña informativa consolidada y la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. CONCLUSIÓN.

En base a nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados e individuales condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2025, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), a partir de los estados financieros intermedios condensados individuales de las sociedades que integran el grupo económico.
- b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, mencionados en los apartados c), y d) del Capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y con las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- e) Manifestamos, asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asambleas de Accionistas, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, 11 de noviembre de 2025.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora