

Reseña Informativa

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025, presentada en forma comparativa.

1. Actividades de la Sociedad

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

Ventas del periodo

Durante el año 2025, la compañía registró ventas por 158 mil millones de pesos, lo que representa un incremento del 1,8% respecto del ejercicio anterior. Cabe señalar que 2024 había sido un año récord en términos de facturación, impulsado principalmente por el lanzamiento del "Alfajor Mar del Plata".

Ventas anuales	2025	2024	2023
Alfajores, Galletitas, Havannets	106,7	108,5	83,0
Cafetería e Insumos	28,8	27,5	28,3
Otros	22,5	19,2	16,0
Total	157,9	155,1	127,3

*Expresado en miles de millones de pesos a moneda de diciembre 2025.

La estrategia de innovación y el foco en las tendencias de consumo a nivel global, han sido el motor del marcado crecimiento que se observa en los volúmenes de venta. En particular, los lanzamientos más recientes mostraron una muy buena recepción por parte del público más joven. Entre ellos se destacan el "Alfajor Dubai", los productos Feastables de Mr. Beast y, en el segmento de cafetería, la incorporación de Bubble Tea.

Lanzamientos

- **Alfajor Picante.** Una propuesta innovadora que combina lo dulce con lo picante, alineándose con una de las tendencias gastronómicas actuales. La nueva línea incluía tres versiones: el alfajor Peperonchino, con intensidad 2 en la escala Scoville, que combina un toque picante en las tapas con doble relleno de dulce de leche (clásico y con cacao 70%) y cobertura de chocolate 70% cacao puro; el Jalapeño, con intensidad 3, que ofrece un doble relleno (clásico y uno más intenso), con cobertura de chocolate semiamargo y sabor jalapeño en las tapas; y el Habanero, en su versión mini, con intensidad 8 en la escala Scoville.

- **Mini Alfajor Mar del Plata.** Frente al éxito del lanzamiento en 2024, relanzamos esta propuesta en su versión mini, presentada en un pouch de 14 unidades.

- **Alfajor Dubai.** En el mes de julio se lanzó al alfajor dubai, una propuesta innovadora que capitaliza una de las tendencias virales más destacadas a nivel global. Este nuevo producto combina nuestras tradicionales tapas con un relleno de pasta de pistacho y kadayif crujiente, todo bañado en chocolate con leche Havanna.

- **Feastables de Mr. Beast.** Se realizó una colaboración con Mr. Beast, uno de los influencers más famosos del mundo, quien cuenta con el canal de YouTube con más suscriptores a nivel global. Los Feastables Cups son bombones circulares, rellenos de pasta de maní y bañados en chocolate con leche.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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


Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Mar 10, 2026 17:32:01 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría



Chrystian Colombo (Mar 10, 2026 18:03:41 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

- **Havannet tres chocolates.** Se incorporó una nueva variedad de Havannet con medallón de galletita bañado en chocolate semi amargo, relleno de dulce de leche con chocolate amargo y dulce de leche intenso, y cobertura de chocolate blanco

- **Bubble tea.** En el segmento de cafetería, se sumó Bubble Tea a la oferta. Una propuesta pensada para seguir conectando con el público más joven. De origen asiático, esta bebida se destaca por su estética atractiva y sus perlas comestibles, que liberan sabores al morderlas y ofrecen una experiencia diferente y divertida dentro de nuestra cafetería.

- **Cafetería de especialidad.** En línea con la creciente tendencia de consumo de cafés de especialidad, y tras la remodelación de nuestro local en Acassuso, incorporamos a nuestra oferta un café de Tanzania. Este café, de reconocida calidad arábica, se caracteriza por perfiles de sabor que van desde lo afrutado y floral hasta notas dulces y especiadas, ofreciendo a nuestros clientes una experiencia de consumo diferenciada y premium. Como parte de la renovada oferta de cafetería, incorporamos en nuestro local de Acassuso el exótico Jacu Bird Coffee, producido en la Fazenda Camocim (Espírito Santo, Brasil).

Margen operativo

Durante el 2025, la compañía mantuvo la decisión estratégica de no trasladar completamente el impacto inflacionario a los precios. En este sentido, durante el primer semestre del año, no se realizaron aumentos en los precios, priorizando la accesibilidad de los productos y la preservación de los volúmenes de venta.

Si bien la situación del commodity de cacao mostró una mejora sobre el final del 2025, en la comparación interanual el impacto sobre el margen continúa siendo significativo. Esto se debe a que, durante los primeros meses de 2024, la compañía aún no se había visto afectada por la suba del commodity, dado que el incremento comenzó a reflejarse a partir del segundo trimestre. Considerando que la temporada de verano concentra una porción significativa del resultado anual, esta diferencia en la base de comparación explica la variación de margen entre ambos ejercicios.

Resultados financieros

El cambio en la estructura de financiamiento tuvo un impacto positivo en los resultados financieros del período. La reducción de deuda en pesos, expuesta a tasas reales elevadas, y su reemplazo parcial por deuda en dólares a tasas más competitivas permitió disminuir el costo financiero.

Asimismo, el excedente transitorio de liquidez fue invertido en instrumentos financieros en pesos, lo que generó un resultado positivo y contribuyó favorablemente al desempeño financiero del ejercicio.

Emisión Obligación Negociable

Con fecha 8 de julio de 2025, Havanna emitió su primera Obligación Negociable Serie I por un monto total de US\$ 18.534.790, a una tasa nominal anual del 8,75% y con un plazo de tres años. Los intereses se amortizan de forma trimestral, mientras que el capital lo hará en modalidad bullet al vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17

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

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Mar 10, 2026 17:32:01 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Chrystian Colombo (Mar 10, 2026 18:03:41 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

Emisión Obligación Negociable (Cont.)

La Sociedad destinó el producido neto proveniente de la emisión a:

- (i) la refinanciación de pasivos, incluyendo el pago de capital e intereses con instituciones bancarias locales, asignando aproximadamente el 50% del monto a este fin;
- (ii) la integración de capital de trabajo en el país, principalmente para pagos a proveedores de materias primas, envases y otros pasivos operativos corrientes; y
- (iii) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el territorio nacional.

Aperturas y remodelaciones

En línea con el plan de crecimiento, durante el 2025 se abrieron un total de 28 locales (27 franquicias y 1 local propio en la Universidad de San Andrés), alcanzando un total de 287 locales, de los cuales 47 son propios y 240 operan bajo el modelo de franquicia. Paralelamente, se avanzó con el plan de modernización de la red, llevando a cabo la remodelación de 25 tiendas existentes, reafirmando el compromiso de la compañía con la mejora continua de la experiencia del cliente.

Dentro de las remodelaciones, sobresale la del local de Acassuso, reconvertido bajo la modalidad de café de especialidad. Esta tienda se convierte en el primer café de especialidad de la cadena, ofreciendo una propuesta diferencial que incluye productos innovadores como el Jacu Bird Coffee, uno de los más exóticos y prestigiosos del mundo, y el café origen Ngorongoro de Tanzania, de perfil fresco y frutal, que junto a nuestro clásico blend Havanna completan una experiencia única para los amantes del café.

Crecimiento internacional

En el plano internacional, la compañía continuó consolidando su presencia en Estados Unidos, a través del posicionamiento de la línea de minialfajores junto con la línea de productos tradicionales, principalmente, en grandes cadenas de supermercados: Publix, Costco y The Fresh Market.

A su vez, se logró el ingreso a Costco México, posicionando la línea de minialfajores en 42 tiendas, con muy buenos resultados en el comienzo.

Por otro lado, se continuó con el crecimiento comercial en Costco España, con excelentes resultados, lo que permitió ingresar en otros mercados donde opera la cadena: Reino Unido, Islandia, Francia, Suecia, Taiwan, Corea del Sur y Canadá.

En Brasil estamos ingresando al negocio de helados. Esto implica la posibilidad de crear nuevas oportunidades y continuar con el desarrollo de la marca de cara al futuro en los diferentes mercados donde operamos.

En Paraguay, se inauguró la primera tienda fuera de Asunción, dentro del nuevo centro comercial Shopping China en Ciudad del Este, con el objetivo de seguir creciendo en esta región.

Al mismo tiempo, se continuó con la expansión en el canal de Distribución, logrando ingresar en el mercado Panameño en las principales cadenas de supermercados y tiendas gourmet, y en el mercado Ecuatoriano, comercializando a través de Corporación Favorita.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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


Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Mar 10, 2026 17:32:01 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría


Chrystian Colombo (Mar 10, 2026 18:03:41 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

Al cierre, Havanna contaba con una red de 214 locales en el exterior, distribuidos de la siguiente manera:

- Brasil 207
- Perú 14
- Paraguay 11
- Chile 5
- España 2
- Bolivia 2

Además, cuenta con distribución con importadores directos en Estados Unidos, Colombia, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua. Y con distribución, a través de España, en todo Europa, Israel y Australia.

Análisis del año 2025:

	Ejercicio finalizado el	
	\$	
	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos por ventas	157.888.483.622	155.123.066.526
Ganancia bruta	79.929.199.134	85.525.156.101
Ganancia operativa	27.746.275.711	33.621.146.079
Resultados financieros y por posición monetaria neta	(8.157.482.867)	(3.357.379.685)
Impuesto a las ganancias	(7.693.188.533)	(12.508.919.493)
Resultado neto	11.895.604.311	17.754.846.901

Los ingresos por ventas crecieron un 1,8% interanual, alcanzando \$157.888,5 millones. Este nivel se sostuvo, en parte, por la política de precios adoptada por la Compañía, que decidió no trasladar de inmediato los aumentos de costos y mantuvo sin cambios los precios durante el primer semestre, lo que ayudó a acompañar la demanda. A pesar de esto, el aumento en el precio del cacao, uno de los principales insumos, afectó el margen de venta y derivó en una disminución de la ganancia bruta y operativa respecto del ejercicio anterior.

En el resto de los rubros del estado de resultados también hubo movimientos relevantes. Entre ellos:

- Los ingresos financieros crecieron un 71,3%, impulsado por una administración más eficiente de los excedentes financieros y un mejor rendimiento de las inversiones.
- Los otros ingresos y otras pérdidas mostraron una variación positiva del 12,4%, representando un aporte incremental de \$189,6 millones al resultado del ejercicio.
- El resultado por exposición a la inflación fue una ganancia de \$2.679,9 millones, cuando en el 2024 había alcanzado \$9.746,2 millones. Esto implica una caída de \$7.066,2 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026


PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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


Fernando Gabriel Morinigo (Mar 10, 2026 17:32:01 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría


Chrystian Colombo (Mar 10, 2026 18:03:41 ADT)
Chrystian Colombo
Presidente

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

Análisis del año 2025 (Cont.):

Venta por Rubro	Ejercicio finalizado el	
	\$	
	31.12.2025	31.12.2024
Alfajores, Galletitas, Havannets	106.666.371.243	108.499.726.700
Cafetería e Insumos	106.658.367.830	27.467.041.656
Otros	28.762.573.977	19.156.298.170
Venta Total	242.087.313.049	155.123.066.526

Venta	Ejercicio finalizado el	
	Kg.	
	31.12.2025	31.12.2024
Total Producto: Alfajores, Galletitas, Havannets	4.914.396	4.991.602

En 2025, las ventas por segmento evidenciaron una evolución favorable en la diversificación del negocio. El crecimiento del 4,7% en el rubro Cafetería e Insumos y el incremento del 17,3% en la categoría Otros reforzaron la contribución de estos segmentos al total del año. Los productos tradicionales, como alfajores, galletitas y Havannets, continuaron liderando las ventas, representando más de dos tercios de la facturación total y manteniendo un volumen de comercialización estable. Este comportamiento demuestra la fortaleza de la marca en sus líneas históricas, junto con un desarrollo creciente de nuevas unidades de negocio, que continúan ampliando la base de ingresos.

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

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Activo no corriente	88.454.041.417	85.687.228.983	78.666.562.675
Activo corriente	49.121.195.122	47.786.949.508	33.778.927.284
Total Activo	137.575.236.539	133.474.178.491	112.445.489.959
Pasivo no corriente	44.523.641.637	19.498.912.736	12.585.489.365
Pasivo corriente	29.482.710.714	55.574.468.647	34.607.520.845
Total Pasivo	74.006.352.351	75.073.381.383	47.193.010.210
Patrimonio	63.568.884.188	58.400.797.108	65.252.479.749
Total Pasivo y Patrimonio	137.575.236.539	133.474.178.491	112.445.489.959

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Mar 10, 2026 17:32:01 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría



Chrystian Colombo (Mar 10, 2026 18:03:41 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

3. Estructura de resultados comparativa con los mismos periodos de anteriores ejercicios

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

	Ejercicio finalizado el		
	\$		
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Resultado operativo ordinario (1)	27.746.275.711	33.621.146.079	31.711.630.106
Resultados financieros y por posición monetaria neta	(8.157.482.867)	(3.357.379.685)	5.518.595.881
Resultado neto antes de impuestos	19.588.792.844	30.263.766.394	37.230.225.987
Impuesto a las ganancias	(7.693.188.533)	(12.508.919.493)	(15.675.746.366)
Resultado neto	11.895.604.311	17.754.846.901	21.554.479.621
Otros resultados integrales del ejercicio	108.786.920	(1.232.209.914)	1.201.117.421
Resultado integral total	12.004.391.231	16.522.636.987	22.755.597.042

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

4. Índices comparativos con los mismos periodos de anteriores ejercicios:

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Liquidez (1)	1,67	0,86	0,98
Solvencia (2)	0,86	0,78	1,38
Inmovilización del capital (3)	0,64	0,64	0,70
Rentabilidad (4)	0,20	0,29	0,36

- (1) Activo corriente/Pasivo Corriente
 (2) Patrimonio/Pasivo Total
 (3) Activo no corriente/Total del Activo
 (4) Resultado del ejercicio/Patrimonio promedio

5. Liquidez y recursos de capital

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
CPCEC.A.B.A. T°1 - F°17

Martín Tarrío
Contador Público (UBA)
CPCEC.A.B.A. T° 342 F° 121


Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Fernando Gabriel Morinigo (Mar 10, 2026 17:32:01 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría


Chrystian Colombo (Mar 10, 2026 18:03:41 ADT)
Chrystian Colombo
Presidente

5. Liquidez y recursos de capital (Cont.)

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

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

Con fecha 8 de julio de 2025, Havanna S.A. emitió su primera Obligación Negociable Serie I por un monto total de US\$ 18.534.790, a una tasa nominal anual del 8,75% y con un plazo de tres años. Los intereses se amortizan de forma trimestral, mientras que el capital lo hará en modalidad bullet al vencimiento.

La Sociedad destinó el producido neto proveniente de la emisión a:

- (i) la refinanciación de pasivos, incluyendo el pago de capital e intereses con instituciones bancarias locales;
- (ii) la integración de capital de trabajo en el país, principalmente para pagos a proveedores de materias primas, envases y otros pasivos operativos corrientes; y
- (iii) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el territorio nacional.

En función de lo mencionado, la compañía logró reducir significativamente los préstamos corrientes, consolidando su estructura de deuda con un 93% correspondiente a pasivos de largo plazo. En el 2024, los préstamos de largo plazo representaban apenas el 20% del total, reflejando una mejora sustancial en el perfil financiero y la solidez de la estructura de capital.

El endeudamiento financiero de la Sociedad se encuentra diversificado entre pesos argentinos y moneda extranjera. Del total de la deuda, un 35% está denominado en pesos argentinos, mientras que el 65% restante corresponde a préstamos en dólares estadounidenses y euros a tasa fija. En cuanto a la estructura de tasas de interés, el 87% de los pasivos financieros en pesos se encuentra a tasa fija, mientras que el 13% restante está sujeto a una tasa variable.

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

Al 31 de diciembre del 2025, la Sociedad contaba con un endeudamiento de \$35.506 millones, mientras que la misma en el período de 2024 fue de \$30.148 millones.

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

Los principales préstamos que posee la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

- En pesos argentinos:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa variable	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 31/12/25
Macro	\$ 4.500.000.000	20/9/2024	80 Meses	Trimestral (2 años gracia)	32,2% (1)	Mensual	Inversión	Sin garantía	\$ 4.500.000.000
								Deuda total	\$ 4.500.000.000
								Intereses	\$ 42.216.452
								Deuda total	\$ 4.542.216.452

- En dólares estadounidenses:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 31/12/25
Obligación negociable	USD 18.534.790	8/7/2025	36 meses	Bullet	8,75%	Trimestral	Prmos/Capex/KdeT	Sin garantía	USD 18.534.790
								Deuda Total	USD 18.534.790
								Tipo de cambio	\$ 1.455
								Total en pesos	\$ 26.988.119.450
								Intereses	\$ 543.056.649
								Deuda total	\$ 27.511.176.099

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Martín Tarrío

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 342 F° 121

Fernando Gabriel Morinigo

Fernando Gabriel Morinigo (Mar 10, 2026 17:32:01 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo

Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (Mar 10, 2026 18:03:41 ADT)

Chrystian Colombo

Presidente

5. Liquidez y recursos de capital (Cont.)

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

- En euros:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 31/12/25
Santander	EUR 1.500.000	10/1/2025	84 meses	Mensual (1 año de gracia)	4,90%	Mensual	Capital de Trabajo	Sin garantía	EUR 1.500.000
IVF España	EUR 517.892	15/10/2025	84 meses	Mensual (1 año de gracia)	4,90%	Trimestral	Capital de Trabajo	Sin garantía	EUR 517.892
Deuda Total									EUR 2.017.892
Total en USD									USD 2.371.024
Total en \$									\$ 3.449.939.305
Deuda total									\$ 36.603.231.866

[1] La tasa del préstamo firmado el día 20 de septiembre del 2024 con el Banco Macro es variable, y la misma se compone por la tasa Badlar publicada a la fecha más 5,5 puntos porcentuales, siendo a la fecha de cierre de ejercicio 32,2% TNA.

Adicionalmente, ver Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados.

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
	\$		
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	13.468.081.238	33.755.592.105	28.624.335.348
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(6.803.513.697)	(18.824.168.336)	(12.840.489.489)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(5.029.909.577)	(11.966.970.617)	(16.478.406.364)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	1.634.657.964	2.964.453.152	(694.560.505)

6. Perspectivas para el próximo año

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

Para el próximo año, la Sociedad enfrenta importantes desafíos con el objetivo de continuar creciendo y consolidando su presencia en el mercado.

La significativa baja en el precio internacional del cacao abre, de cara a 2026, la posibilidad de una recuperación gradual de los márgenes, en la medida en que se consolide la tendencia observada hacia el cierre del ejercicio.

En el mercado local:

- Durante el primer semestre del año apertura de al menos quince nuevos locales en Argentina y renovación de imagen en otras quince sucursales, que adoptarán el nuevo formato de tienda.
- Lanzamiento de la línea "Familia Mar del Plata" en la Costa Atlántica a partir del 28 de diciembre de 2025. La propuesta incorpora dos nuevos sabores: "Alfajor Playa Bristol", con galletitas con cristales de sal marina, dulce de leche clásico, corazón de ganache de chocolate blanco y cobertura de chocolate Gold; y el "Alfajor Playa Grande", con galletitas con cristales de sal marina, dulce de leche clásico, corazón de ganache de crème brûlée con cristales de dulce de leche y cobertura de chocolate 70% cacao.
- Extensión del lanzamiento a los locales de Capital Federal, Gran Buenos Aires e Interior del país a partir del 18 de febrero.
- Inicio de la campaña de productos de Pascuas

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026


PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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


Fernando Gabriel Morinigo (Mar 10, 2026 17:32:01 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría


Christian Colombo (Mar 10, 2026 18:03:41 ADT)
Christian Colombo
Presidente

6. Perspectivas para el próximo año (Cont.)

Información no cubierta por el informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados

En el mercado internacional:

- (1) Inicio de operaciones en la Planta de España, con el objetivo de que esté productiva durante el primer semestre del año.
- (2) Fortalecer el negocio de licencias, consolidando las categorías ya existentes e ingresando en nuevas categorías, como parte de nuestra estrategia de expansión y diversificación de la marca.
- (3) Continuar con la expansión con Costco en Estados Unidos y Europa, fortaleciendo la presencia internacional de la marca.
- (4) Consolidar las ventas en Costco México, con el objetivo de posicionar la marca en este mercado.
- (5) Consolidar las ventas en Publix (USA), a través del incremento de puntos de venta.
- (6) Avanzar con el ingreso a a Sam's Club (USA), el formato mayorista de la cadena de supermercados Walmart.
- (7) Expandir el negocio de distribución en los mercados de reciente inserción: Colombia, Ecuador, Panamá y Costa Rica.
- (8) Continuar con el crecimiento en la región a partir de la apertura de diferentes tiendas en locaciones estratégicas.

7. Contrato de cobertura

La Sociedad celebró un contrato de tipo NDF (Non-Deliverable Forward) por un valor nominal de USD 7.000.000, con vencimiento en mayo de 2026.

Al 31 de diciembre, dicho instrumento se encuentra registrado en el Estado de Situación Patrimonial, dentro de Pasivo corriente, bajo el rubro "Instrumentos Financieros Derivados", con una valuación de \$528.580.106 con contrapartida en Resultados Financieros.

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


Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2026.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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


Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría


Chrystian Colombo (Mar 10, 2026 17:32:01 ADT)
Chrystian Colombo
Presidente