



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

CONTENIDO

NOTA

Glosario de términos	9	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
Introducción	10	Activos biológicos
Estado de resultados consolidado	11	Activos / Pasivos por impuesto diferido
Estado de otros resultados integrales consolidado	12	Otras inversiones
Estado de situación financiera consolidado	13	Créditos por ventas y otros créditos
Estado de cambios en el patrimonio consolidado	14	Existencias
Estado de flujos de efectivo consolidado	15	Instrumentos financieros derivados
Notas a los estados financieros consolidados:	16	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
1 Información general	17	Restricción a la distribución de utilidades
1.1 Antecedentes de la Sociedad	18	Evolución del capital social
1.2 Datos de la sociedad controlante	19	Resultados no asignados
1.3 Contexto económico	20	Otros componentes del patrimonio
2 Normas contables y bases de preparación	21	Interés no controlante
2.1 Bases de preparación	22	Préstamos
2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	23	Pasivos por arrendamientos
2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	24	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.4 Información por segmentos	25	Provisiones
2.5 Información financiera en economías de alta inflación	26	Cuentas por pagar comerciales
2.6 Conversión de moneda extranjera	27	Otras cuentas por pagar
2.7 Propiedad, planta y equipos	28	Compromisos y garantías otorgadas
2.8 Arrendamientos	29	Ventas de bienes y servicios
2.9 Propiedades de inversión	30	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
2.10 Activos intangibles	31	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.11 Desvalorización de activos no financieros	32	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.12 Activos biológicos	33	Resultados generados por activos biológicos
2.13 Activos financieros	34	Otros ingresos / (egresos) – neto
2.14 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	35	Resultados financieros, netos
2.15 Existencias	36	Impuesto a las ganancias
2.16 Créditos por ventas y otros créditos	37	Utilidad por acción
2.17 Efectivo y equivalentes de efectivo	38	Dividendos por acción
2.18 Patrimonio - Capital social	39	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.19 Préstamos	40	Administración de riesgos financieros
2.20 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	40.1	Instrumentos financieros por categoría
2.21 Impuestos a las ganancias	40.2	Jerarquías del valor razonable
2.22 Beneficios sociales	40.3	Estimación del valor razonable
2.23 Provisiones	40.4	Factores de riesgos financieros
2.24 Arrendamientos operativos - exenciones al reconocimiento	40.5	Riesgo de mercado
2.25 Distribución de dividendos	40.6	Riesgo crediticio
2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas	40.7	Riesgo de liquidez
3 Políticas y estimaciones contables críticas	40.8	Administración del riesgo de capital
4 Información por segmentos	41	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
5 Propiedad, planta y equipos	42	Acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L.
6 Activos por derecho de uso	43	Hechos posteriores
7 Propiedades de inversión		Reseña informativa
8 Activos intangibles		

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
AED	Dírham.
AOA	Kwanza angoleño
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 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	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.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FMI	Fondo Monetario Internacional.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de Precios al Consumidor.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PBI	Producto Bruto Interno.
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbi chino.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
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

Considerando los requerimientos de la CNV, la Sociedad ha invertido el orden de presentación de sus estados financieros consolidados e individuales, exponiendo en primera instancia la información consolidada de la Sociedad y sus subsidiarias y, luego, los estados financieros individuales de la misma. De conformidad con las normas regulatorias vigentes, los estados financieros consolidados constituyen información complementaria de los individuales. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros consolidados e individuales.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2025	31.12.2024
Ventas de bienes y servicios	29	4.902.647	5.314.990
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	30	(3.583.105)	(3.897.086)
SUBTOTAL		1.319.542	1.417.904
Resultados generados por activos biológicos	33	(7.555)	(4.431)
GANANCIA BRUTA		1.311.987	1.413.473
Gastos de comercialización	31	(777.704)	(819.700)
Gastos de administración	31	(210.231)	(212.706)
Otros ingresos / (egresos) – neto	34	(30.761)	(75.172)
RESULTADO OPERATIVO		293.291	305.895
Ingresos financieros	35	6.853	549.909
Gastos financieros	35	(261.405)	(219.594)
Resultado por posición monetaria neta	35	38.631	129.758
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(215.921)	460.073
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	95.802	(49.762)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		173.172	716.206
Impuesto a las ganancias	36	(57.984)	(309.793)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		115.188	406.413
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		40.917	382.911
Interés no controlante		74.271	23.502
TOTAL		115.188	406.413
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción (*)	37	0,00058	0,00547

(*) Expresada en miles de ARS.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2025	31.12.2024
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		115.188	406.413
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Diferencias de conversión de sociedades	20	97.097	(484.400)
SUBTOTAL		97.097	(484.400)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		97.097	(484.400)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por resultados actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	9	43	(111)
Ganancia actuarial de planes de beneficios definidos del Grupo	24	1.901	17.155
Efecto impositivo	36	(701)	(5.875)
SUBTOTAL		1.243	11.169
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		1.243	11.169
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		98.340	(473.231)
GANANCIA / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		213.528	(66.818)
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		80.729	(387.900)
Interés no controlante		17.611	(85.331)
TOTAL		98.340	(473.231)
Ganancia / (pérdida) integral total del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		121.646	(4.989)
Interés no controlante		91.882	(61.829)
TOTAL		213.528	(66.818)

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



ACTIVO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	1.289.386	1.146.494
Activos por derecho de uso	6	62.613	60.058
Propiedades de inversión	7	4.754	4.749
Activos intangibles	8	214.898	206.233
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	245.795	133.493
Activos biológicos	10	23.478	25.404
Activos por impuesto diferido	11	23.567	18.630
Otras inversiones	12	27	9.893
Otros créditos	13	73.546	53.310
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		1.938.064	1.658.264
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	17.320	15.549
Existencias	14	1.040.021	1.069.560
Instrumentos financieros derivados	15	22.142	84.419
Otros créditos	13	193.312	156.490
Créditos por ventas	13	643.377	622.256
Otras inversiones	12	254.135	207.755
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	294.507	247.654
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		2.464.814	2.403.683
TOTAL DEL ACTIVO		4.402.878	4.061.947

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	18	700	700
Ajuste de capital		194.030	194.030
Acciones de sociedad controlante en cartera		(43)	(43)
Reserva legal	17	38.946	38.946
Reserva facultativa para futuras inversiones		985.952	626.918
Reserva especial para futuros dividendos		11.360	16.624
Reserva especial adopción de NIIF	17	20.573	20.573
Resultados no asignados	19	34.310	393.585
Otros componentes del patrimonio	20	(284.743)	(359.034)
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		1.001.085	932.299
Interés no controlante	21	640.567	573.503
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.641.652	1.505.802
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	22	731.357	302.825
Pasivos por arrendamientos	23	37.724	38.524
Impuesto a las ganancias a pagar	36	51.846	-
Pasivos por impuesto diferido	11	139.635	176.313
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	54.907	51.241
Provisiones	25	14.145	10.781
Cuentas por pagar comerciales	26	15.957	15.312
Otras cuentas por pagar	27	22.980	24.890
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.068.551	619.886
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	22	642.974	848.843
Pasivos por arrendamientos	23	26.370	23.234
Impuesto a las ganancias por pagar		48.231	143.209
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	8.574	8.943
Provisiones	25	4.830	4.239
Anticipos de clientes		10.699	11.465
Cuentas por pagar comerciales	26	738.142	680.990
Otras cuentas por pagar	27	212.855	215.336
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.692.675	1.936.259
TOTAL DEL PASIVO		2.761.226	2.556.145
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		4.402.878	4.061.947

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 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		INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL (nota 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 17)	RESULTADOS NO AISGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		
Saldos al 1 de enero de 2025	700	194.030	(43)	38.946	626.918	16.624	20.573	393.585	(359.034)	932.299	573.503	1.505.802
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	-	-	-	-	-	-	-	(7.841)	(5.204)	(13.045)	(25)	(13.070)
Saldos al 1 de enero de 2025 modificados	700	194.030	(43)	38.946	626.918	16.624	20.573	385.744	(364.238)	919.254	573.478	1.492.732
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	40.917	-	40.917	74.271	115.188
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.234	79.495	80.729	17.611	98.340
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	42.151	79.495	121.646	91.882	213.528
Constitución de reservas (3)	-	-	-	-	359.034	11.359	-	(370.393)	-	-	-	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-	(16.623)	-	(23.192)	-	(39.815)	(24.793)	(64.608)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	700	194.030	(43)	38.946	985.952	11.360	20.573	34.310	(284.743)	1.001.085	640.567	1.641.652

- (1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del capital y el valor histórico, según requerimientos de la LGS.
(2) Aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).
(3) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2025.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL (nota 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 17)	RESULTADOS NO AISGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)			
Saldos al 1 de enero de 2024	700	194.030	(43)	38.946	649.805	16.624	20.573	4.508	39.540	964.683	648.195	1.612.878
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	382.911	-	382.911	23.502	406.413
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	10.674	(398.574)	(387.900)	(85.331)	(473.231)
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	393.585	(398.574)	(4.989)	(61.829)	(66.818)
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	(22.887)	-	-	(4.508)	-	(27.395)	(12.863)	(40.258)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	700	194.030	(43)	38.946	626.918	16.624	20.573	393.585	(359.034)	932.299	573.503	1.505.802

(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 consolidados.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	31.12.2025	31.12.2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		115.188	406.413
Impuesto a las ganancias	36	57.984	309.793
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	31	112.965	110.988
Depreciaciones de activos por derecho de uso	31	30.347	29.366
Amortizaciones de activos intangibles	31	3.317	3.342
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	14 y 31	12.238	7.859
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	5	347	761
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	5	(868)	(1.135)
Resultados financieros, netos	35	215.921	(460.073)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	(95.802)	49.762
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	34	(711)	(4.794)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	2.196	805
Resultado por reconocimiento de ingresos por cobertura de seguro, neto de baja de existencias por siniestro		(421)	-
Baja de plantas productoras	5	275	480
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	6 y 23	(30)	303
Subtotal de ajustes:		279.774	(262.336)
Cobros (Pagos) netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas	15	256	904
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(20.264)	(24.503)
Pagos de impuestos a las ganancias		(194.953)	(113.316)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		237.985	316.955
(Aumento) / disminución de activos y aumento / (disminución) y de pasivos			
Créditos por ventas		(76.211)	(413.456)
Otros créditos		(59.374)	(100.766)
Existencias		87.008	(19.198)
Cuentas por pagar comerciales		161.194	(19.073)
Otras cuentas por pagar		80.891	521.442
Provisiones		(4.239)	(3.610)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		427.254	282.294
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(208.139)	(153.264)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		18.817	5.000
Variación neta de créditos financieros con negocio conjunto		(1.786)	-
Pagos netos por adquisición y enajenación de títulos públicos y otras inversiones		(92.313)	(142.916)
Cobros netos de intereses y otros resultados generados por inversiones financieras		58.550	55.853
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	16	(224.871)	(235.327)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	22	268.391	295.495
Cancelación de préstamos bancarios	22	(274.213)	(134.171)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	22	942.710	158.721
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	22	(636.095)	(88.282)
Variación neta de préstamos de corto plazo	22	(155.639)	159.022
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	23	(30.363)	(28.513)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	23	(3.204)	(2.358)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	22	(227.729)	(272.793)
Pagos netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		(11.725)	-
Pagos de dividendos a accionistas de la Sociedad		(37.823)	(26.114)
Pagos de dividendos y otros al interés no controlante		(25.102)	(12.456)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación	16	(190.792)	48.551
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		11.591	95.518
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio			
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo (1)	16	247.654	268.928
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		36.945	(111.419)
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.683)	(5.373)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		11.591	95.518
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	294.507	247.654

(1) Incluye cobranza de intereses y otros resultados generados por efectivo y equivalentes por ARS 64.805 al 31 de diciembre de 2025 y ARS 38.644 al 31 de diciembre de 2025.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 tales como golosinas, chocolates, galletas, alimentos y helados e industriales entre los que se destacan papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

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

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). En nota 22 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2465 de 11 de marzo de 2026.

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.

1.3 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 del BCRA y mantener los lineamientos del plan económico. Los principales aspectos introducidos por dicha Fase 3 del programa económico con flexibilización cambiaria y flotación entre bandas fueron 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 hasta el 31 de diciembre 2025.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

1.3 Contexto económico

- 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. Los efectos contables durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 del régimen eliminado se exponen en la línea "Otros ingresos por liquidación diferenciada de exportaciones", integrante del rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" del estado de resultados consolidado. (nota 34)
- 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 continúa 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.

Asimismo y, en línea con el perfil del programa económico descrito precedentemente, a partir del 23 de diciembre de 2024 cesó la vigencia del Impuesto PAIS, cuyos efectos se exponían en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado. (nota 34), estableciéndose durante el ejercicio actual un esquema de aplicación a la cancelación de otras obligaciones fiscales de los créditos fiscales resultantes de los anticipos ingresados de dicho impuesto con anterioridad a la finalización de su vigencia.

En enero de 2026 se inició la Fase 4 del programa económico, manteniendo como objetivos centrales la reducción de la inflación, la acumulación de reservas internacionales y el equilibrio fiscal. En este marco, las principales medidas se enfocan en la expansión monetaria a través de la compra de divisas, facilitada por el acceso de las empresas al financiamiento externo, evitando la emisión de pesos. Asimismo, en materia cambiaria, el BCRA puede adquirir reservas hasta el 5 % diario del volumen operado en el mercado, se implementó un esquema de bandas cambiarias móviles ajustadas por el IPC, y se dejó abierta la posibilidad de avanzar en una flexibilización gradual de las restricciones cambiarias para empresas, siempre que resulte compatible con la estabilidad de precios y la recuperación del crédito.

El contexto de volatilidad e incertidumbre persiste a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. 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.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes aplicadas por el Grupo para la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados se exponen en millones de pesos argentinos, al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, evolución del capital social y los dividendos por acción. Ciertas cifras en moneda extranjera y en UVAs también se exponen expresadas en millones (excepto que se indique expresamente lo contrario).

Las políticas contables utilizadas, están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el IASB, y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros consolidados. La preparación de los mismos requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros 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, el valor de activos por derecho de uso y de ciertos instrumentos derivados, 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, las provisiones por descuentos y bonificaciones comerciales. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Las cifras al 31 de diciembre de 2024, que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descrito en nota 2.5 de los presentes estados financieros consolidados. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos (ver nota 3 (g)).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros 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.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(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	(454)
Activos corrientes	(3.510)
Total del Activo	(3.964)
Pasivos no corrientes	2.638
Pasivos corrientes	6.468
Total del Pasivo	9.106
Resultados no asignados	(7.841)
Otros componentes del patrimonio	(5.204)
Subtotal - Atribuible a los Accionistas de la Sociedad	(13.045)
Interés no controlante	(25)
Total del Patrimonio	(13.070)

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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.

Modificaciones a la NIC 21 – “Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria”: Estas modificaciones de alcance limitado especifican los procedimientos de conversión para una entidad cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las modificaciones si: (i) su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria y está convirtiendo sus resultados y posición financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o (ii) se está convirtiendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y la posición financiera de una operación en el extranjero cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria. Las modificaciones buscan mejorar la utilidad de la información resultante de forma rentable. Desarrolladas en respuesta a las opiniones de las partes interesadas, se espera que estas modificaciones reduzcan la diversidad en la práctica y proporcionen una base más clara para la presentación de informes en una moneda hiperinflacionaria. Estas modificaciones fueron publicadas en noviembre de 2025 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, 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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene el control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la entidad, para influir sobre esos rendimientos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

En el cuadro a continuación, se detallan las subsidiarias que se consolidan:

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)			
					31.12.2025		31.12.2024	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2025	-	99,00000	-	99,00000
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1) España	EUR	EUR	31.12.2025	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2025	-	99,97123	-	99,97123
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2025	0,00046	100,00000	0,00046	100,00000
Arcor Middle East General Trading FZE	(2) Emiratos Árabes Unidos	AED	USD	31.12.2025	-	100,00000	-	100,00000
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2025	-	100,00000	-	100,00000
Arcor U.S.A., Inc.	EE.UU.	USD	USD	31.12.2025	-	100,00000	-	100,00000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2025	-	50,00000	-	50,00000
Ardion S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2025	-	50,84330	-	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2025	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A.	(3) España	EUR	EUR	31.12.2025	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A.	(4) Chile	CLP	CLP	31.12.2025	28,07196	99,99763	28,07196	99,99763
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2025	-	99,99761	-	99,99760
Cartocor S.A.	(5) Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	99,99678	99,99683	99,99678	99,99683
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	99,99993	99,99993	99,99990	99,99990
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2025	-	100,00000	-	100,00000
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	(6) Chile	CLP	CLP	31.12.2025	-	100,00000	-	100,00000
Ingrear Holding S.A.	(7) Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Ingreacor S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	-	51,00000	-	51,00000
Ingredion Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2025	-	51,00000	-	51,00000
Ingredion Uruguay S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2025	-	51,00000	-	51,00000
Mundo Dulce S.A. de C.V.	México	MXN	MXN	31.12.2025	-	49,99164	-	49,99992
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	-	96,06842	-	96,06842
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2025	-	99,98159	-	99,98159
Unidal México S.A. de C.V.	(8) México	MXN	MXN	31.12.2025	-	99,99984	-	99,99984
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2025	-	100,00000	-	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.

- (1) Consolida a Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Middle East General Trading FZE, 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., Unidal México S.A. de C.V. y Van Dam S.A. e incluye una sucursal en España
- (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. La filial ofrecerá nuevas propuestas dirigidas a los mercados de Oriente Medio, permitiendo al Grupo acercarse aún más a las necesidades de los clientes y continuar potenciando marcas en la región
- (3) Consolida a Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A.
- (4) Consolida a Cartocor de Perú S.A.
- (5) Consolida a Cartocor Chile S.A y Papel Misionero S.A.I.F.C.
- (6) Consolida a Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A.
- (7) Consolida a Ingreacor S.A., Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., e Ingredion Uruguay S.A..
- (8) Consolida a Mundo Dulce S.A. de C.V.

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(a) Subsidiarias

El Grupo utiliza el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de capital emitidos y los pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio. El precio acordado incluye, de corresponder, el valor razonable de los activos y pasivos que surjan de cualquier contraprestación contingente convenida. Los costos relacionados con la adquisición son considerados gastos cuando se incurren. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se registra como valor llave. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado.

Las transacciones, saldos y los ingresos y gastos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico son eliminados. También se eliminan las pérdidas y ganancias no trascendidas a terceros contenidas en saldos finales de activos que surjan de dichas transacciones.

Los estados financieros utilizados en la consolidación fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros consolidados abarcando iguales períodos, y se confeccionaron utilizando criterios de valuación y exposición consistentes con los utilizados por la Sociedad.

(b) Asociadas

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales el Grupo tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en asociadas se registran por el método de la participación y se reconocen inicialmente al costo. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. La inversión del Grupo en asociadas incluye, de corresponder, el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la adquisición se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser, que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada. Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. De corresponder, también se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por desvalorización del activo que se transfiere. Las ganancias o pérdidas por dilución en asociadas se reconocen en el estado de resultados consolidados.

Asimismo, resulta aplicable al valor llave generado por la compra de participaciones en asociadas, lo expuesto en nota 2.10 inciso (a).

(c) Negocios conjuntos

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual el Grupo mantiene con otra parte el control conjunto del mismo y en virtud del cual, tiene derecho a los activos netos del acuerdo. Las inversiones en negocios conjuntos se registran por el método de la participación y se reconocen inicialmente al costo. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. La inversión del Grupo en negocios conjuntos incluye, de corresponder, el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la participación de sus negocios conjuntos se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la participación inicial se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas del negocio conjunto es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser, que haya incurrido en obligaciones o realizados pagos en nombre del negocio conjunto.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(d) Transacciones con el interés no controlante

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con el interés no controlante como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés no controlante, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por ventas de participación, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

2.4 Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a:

- (i) Personal clave de la gerencia, quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, y
- (ii) El Directorio, que es quien toma las decisiones estratégicas del Grupo.

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 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 debió 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 periodos 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 consolidados al 31 de diciembre de 2025 han sido reexpresados.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 consolidado deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros consolidados, 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 consolidados.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros consolidados ha sido del 31,55% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y del 117,76% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de reexpresión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias. En algunas situaciones al eliminar dicha cobertura inflacionaria contenida en los ingresos y egresos financieros, los mismos pueden invertir su sentido, pasando a ser negativos o positivos, respectivamente.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados consolidados, en “Resultados financieros, netos”, en el rubro “Resultado por posición monetaria neta”.
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (1 de enero de 2017), las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital”.
- La reserva de conversión fue expresada en términos reales.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.6 Conversión de moneda extranjera

(a) 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 asociadas 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 consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Los tipos de cambio de cierre utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

MONEDA	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
	31.12.2025	31.12.2024
AOA	0,6685	0,8863
BOB	0,0068	0,0068
BRL	0,0038	0,0060
CLP	0,6273	0,9684
RMB	0,0049	0,0070
USD	0,0007	0,0010
EUR	0,0006	0,0009
MXN	0,0124	0,0199
PYG	4,5543	7,6224
PEN	0,0023	0,0037
UYU	0,0270	0,0428

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre. Las ganancias y pérdidas en moneda funcional que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, se reconocen en el estado de resultados consolidado, en el rubro “Resultados financieros, netos”, excepto, cuando son diferidos en el patrimonio por transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo, si ello fuera aplicable.

(c) Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se convierten de la siguiente manera:

- (i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- (ii) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones; en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones);
- (iii) las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales;
- (iv) para la valuación del rubro inversiones en asociadas y/o la elaboración de los estados financieros consolidados en la moneda de una economía hiperinflacionaria, los ingresos y gastos se reexpresan a moneda de cierre y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, las diferencias de conversión se reexpresan y han sido reconstituidas en términos reales.

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de conversión acumuladas se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta / disposición.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 Conversión de moneda extranjera

(d) Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (nota 2.5 de los presentes estados financieros consolidados) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

2.7 Propiedad, planta y equipos

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los bienes de propiedad, planta y equipos adquiridos mediante combinaciones de negocios fueron valuados inicialmente al valor razonable estimado al momento de la adquisición. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para el Grupo y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

Asimismo, las plantas productoras se registran en forma separada de los activos biológicos que se desarrollan en las mismas y se exponen como elementos de propiedad, planta y equipos. Sus criterios de medición son los detallados conforme a lo descrito en la nota 2.12.

Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de resultados consolidado del ejercicio en que se incurren.

Los costos por mantenimientos mayores se reconocen como parte del valor de costo del bien en la medida que se cumplan los criterios generales de reconocimiento de activos y se deprecian en el plazo estimado hasta el próximo mantenimiento mayor. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento previo se carga a resultados.

El Grupo ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. En el caso que un activo incluya componentes significativos con distintas vidas útiles, los mismos son reconocidos y depreciados como ítems separados.

A continuación, se enumeran las vidas útiles 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
Máquinas e instalaciones	5 – 20 años
Plantas productoras	5 – 20 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

Los valores residuales de los bienes incluidos en este rubro, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión” (nota 34).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 Arrendamientos

2.8.1 Actividades de arrendamientos del Grupo

El Grupo arrienda oficinas, depósitos, vehículos y terrenos. Los contratos de alquiler generalmente se realizan por períodos fijos de 6 meses a 5 años, pero pueden tener opciones de extensión como se describe en la nota 2.8.4. Los contratos pueden contener o no componentes de arrendamiento. El Grupo asigna en cada contrato los componentes de arrendamiento y no arrendamiento, con base en sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de bienes inmuebles para los cuales el Grupo es arrendatario, ha optado por no separar los componentes de arrendamiento y los que no lo son, y en su lugar los contabiliza como un solo componente de arrendamiento. Los contratos de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes. Los arrendamientos no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

2.8.2 Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso se miden al costo, que comprende el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento y los costos de restauración.

Los activos por derecho de uso se deprecian en forma lineal, durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento. El valor en libros resultante no deberá superar su respectivo valor recuperable.

Para aquellos pasivos por arrendamientos variables, cuyos contratos vinculan los pagos a índices o tasas de actualización, se realizan remediciones originadas en cambios en dichos índices o tasas, las cuales se reconocen en términos reales, con contrapartida en ajustes a los respectivos activos por derecho de uso.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo (plazo inferior a 12 meses) de equipos y vehículos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como un gasto en el rubro “Arrendamientos operativos” en el resultado del ejercicio en que se incurren.

2.8.3 Pasivos por arrendamientos

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen principalmente, el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier activo por incentivo a cobrar y los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa. Los pagos por arrendamiento que se realizarán bajo opciones de extensión razonablemente ciertas también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar con facilidad, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental de quien toma el arrendamiento. Dicha tasa es la que el arrendatario o la arrendataria tendría que pagar para obtener los fondos necesarios para adquirir un activo de valor similar al activo por derecho de uso, bajo un entorno económico con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental el Grupo, siempre que sea posible, utiliza como punto de partida una tasa reciente de financiamiento externo. Para aquellos casos en los que no se cuenta con financiamiento reciente de otras partes, se utiliza un enfoque de determinación de la tasa que comienza con una tasa de interés libre de riesgo, ajustada por el riesgo de créditos para arrendamientos que ya posee el Grupo, y realiza ajustes específicos para el arrendamiento, como plazo, moneda y garantía. Salvo circunstancias excepcionales el Grupo procede a actualizar las tasas aplicables a los nuevos contratos de arrendamientos con una periodicidad anual.

El Grupo está expuesto a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descrito en nota 2.5.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 Arrendamientos

2.8.4 Opciones de extensión y terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios contratos de arrendamiento de propiedades y equipos. Estos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los activos utilizados en las operaciones. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercibles solo por el Grupo y no por quien arrienda.

2.9 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos y/o edificios) mantenidos por el Grupo para obtener rentas y/o para apreciación de capital, más que para su uso en la producción de bienes y servicios o fines administrativos.

Las propiedades de inversión fueron valuadas al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

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

Los valores residuales de las propiedades de inversión, su vida útil y los métodos de depreciación se revisan y ajustan, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de las propiedades de inversión se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior a su importe recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedades de inversión se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión” (nota 34).

Los gastos de gestión y mantenimiento se reconocen en el rubro “(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión” (nota 34).

2.10 Activos intangibles

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

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los activos intangibles con vida útil definida, se presentan netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos de efectivo para la entidad. Estos activos intangibles no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales de desvalorización, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La categorización de la vida útil indefinida se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible.

(a) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias y/o asociadas representa el exceso entre:

- (i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y
- (ii) el valor razonable a dicha fecha de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.10 Activos intangibles

(a) Valor llave

Los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias, se incluyen en el rubro “Activos intangibles” en el estado de situación financiera consolidado.

Por su parte, los valores llave resultantes de inversiones en asociadas se exponen en el rubro “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” en el estado de situación financiera consolidado.

Los valores llave no se amortizan. El Grupo evalúa, al menos anualmente, la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos futuros de fondos descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

Los valores llave generados en adquisiciones de subsidiarias se asignan a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación de negocios de la que surgió el valor llave.

(b) Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

Las marcas adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida (por lo que no se computa su amortización). Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento en la industria. A su vez, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, el Grupo estima que se mantiene su valor.

El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

(c) Activos intangibles incorporados como consecuencia de combinación de negocios

Se integra principalmente por marcas, las cuales fueron valuadas a su valor razonable en la moneda funcional respectiva, estimadas al momento de la adquisición y convertidas a pesos argentinos, de corresponder, al tipo de cambio de cierre.

El Grupo considera que las marcas poseen vida útil indefinida (por lo que no se computa su amortización) ya que, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, estima que se mantiene su valor. El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

(d) Software y licencias relacionadas

Los costos de desarrollo, adquisición e implementación, que son directamente atribuibles al diseño y pruebas de software, identificables y únicas que controla el Grupo, se reconocen como activos. Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un ejercicio, no son reconocidos posteriormente como costo del activo intangible. 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 años.

Las licencias adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal en un período que no excede los cinco años.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.11 Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de desvalorización. Los activos sujetos a amortización y las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen cuando el valor de libros excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta y su valor de uso. Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, el análisis de desvalorización se realiza, de corresponder, para cada una de dichas inversiones por separado.

El valor de libros de activos no financieros distintos del valor llave sobre los que se ha registrado una desvalorización, se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

2.12 Activos biológicos

Principalmente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, plantaciones forestales, sementeras de caña, sementeras de granos y cultivos de frutas. La hacienda de ganado lechero y la destinada a faena forman parte de los activos biológicos de la actividad ganadera.

Las sementeras de granos y de cañas forman parte de los activos biológicos de la actividad agropecuaria. En particular, las sementeras de caña constituyen activos biológicos resultantes de “plantas productoras”.

En general, estos activos biológicos se valúan a su valor razonable menos los gastos directos de venta, con las particularidades aplicables a cada activo específico que se describen en los apartados siguientes.

Las ganancias o pérdidas resultantes del reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos la estimación de gastos directos de venta / transferencias y las correspondientes por cambios posteriores en el valor razonable, son expuestos como ganancias o pérdidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio en el que se generan, en el rubro “Resultados generados por activos biológicos”.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.12 Activos biológicos

Composición	Descripción	Medición	Medición al cierre	“Resultados generados por activos biológicos”	Exposición patrimonial
(a) Ganado lechero	Estos activos biológicos son utilizados para la producción de leche (producto biológico) que, principalmente, es destinada a la elaboración de leche en polvo y luego es consumida en la manufactura de otros productos, como golosinas, chocolates y galletas.	Valor razonable ⁽¹⁾ menos los costos directos de venta.			Activo no corriente. Se los espera utilizar para la producción durante cinco lactancias (que representan aproximadamente cinco años), hasta que alcanzan la categoría de vaca seca, donde son destinados a faena
(b) Hacienda destinada a la faena	Esta categoría comprende básicamente terneros y novillos destinados a ser vendidos para la producción de carnes, así como también vacas secas que agotaron su producción de leche y que, por consiguiente, fueron transferidas a esta categoría.				
(c) Sementeras de caña	Constituyen activos biológicos en crecimiento en cañaverales (plantas productoras) son utilizados para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción propia de azúcar.	Etapa inicial ⁽²⁾ de su desarrollo biológico se valúan a costo (labores e insumos relacionados). Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable ⁽³⁾ menos costo.	En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo.	Cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos recolectados en el ejercicio o precios de venta y los respectivos costos de producción o costos de comercialización y mantenimiento.	Activo corriente. Se los espera realizar/cosechar dentro de los doce meses posteriores al cierre del ejercicio
(d) Cultivo de frutas	Comprende, principalmente, cultivos de duraznos, principalmente, se encuentran desarrollándose en árboles frutales (plantas productoras). Son utilizados para la obtención de frutas (productos biológicos) que luego, principalmente, son consumidas en la manufactura de otros productos alimenticios tales como pulpas, mermeladas, etc.		En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha.		

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.12 Activos biológicos

Composición	Descripción	Medición	Medición al cierre	“Resultados generados por activos biológicos”	Exposición patrimonial
(e) Sementeras de granos	Corresponde principalmente a sementeras de maíz, soja y girasol. Los productos biológicos de las sementeras de maíz tienen como destinos principales ser transformados en forrajes para la alimentación del ganado lechero o ser transferidos a la actividad industrial como insumos de producción, fundamentalmente, de jarabes de glucosa, maltosa, fructosa y almidones. La soja y el girasol (productos biológicos), en cambio, están destinados a la venta.	Etapa inicial ⁽²⁾ de su desarrollo biológico se valúan a costo (labores e insumos relacionados). Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable ⁽³⁾ menos costo.	En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron al costo.	Cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos recolectados en el ejercicio o precios de venta y los respectivos costos de producción o costos de comercialización y mantenimiento.	Activo corriente. Se los espera realizar/cosechar dentro de los doce meses posteriores al cierre del ejercicio.
(f) Plantaciones forestales	Comprende a plantaciones de pino de especie Taeda y Ellioti, utilizados para la obtención de madera (productos biológicos) que luego, principalmente, es consumida en la producción de papel virgen.		En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo o valor razonable menos costos de cosecha.		Son clasificados como activo corriente aquellos activos biológicos que se los espera realizar/cosechar dentro de los doce meses posteriores al cierre del ejercicio. Aquellos cuya realización se espera en un plazo superior se presentan como activos no corrientes.

(1) La estimación del valor razonable es la siguiente:

a. Ganado lechero: en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de los estados financieros consolidados.

b. Hacienda destinada a la faena: en función de las cotizaciones a la fecha de cierre, por kilogramo vivo de carne, en el Mercado de Cañuelas, mercado donde habitualmente opera o utiliza como referencia el Grupo.

(2) Hasta que el activo biológico alcance un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento.

(3) En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico, el rendimiento esperado, el precio del producto biológico y los costos estimados de labores e insumos. Para sementera de caña y cultivo de fruta el valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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



2.13 Activos financieros

2.13.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- (i) Activos financieros a costo amortizado; y
- (ii) Activos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio que el Grupo utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente y, para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. El Grupo no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado.

2.13.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros clasificados como "a costo amortizado", se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Estos activos devengan los intereses en base al método de la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros clasificados como "a valor razonable" con cambios en resultados, se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados consolidado. Posteriormente se valúan a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados consolidado en el rubro "Resultados financieros, netos", en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

El Grupo aplica el enfoque simplificado previsto en la NIIF 9 para medir la desvalorización esperada de sus cuentas por cobrar comerciales (activos financieros), el cual considera las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida útil de dichos activos. Para medir la pérdida crediticia esperada, se identificaron grupos de clientes cuyos riesgos sean similares y, a su vez, diferentes entre cada uno de ellos. El Grupo define como "evento de incumplimiento" a la mora mayor a 90 días. Esta definición se mantiene hasta la cancelación de las obligaciones pendientes con el Grupo. Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen también en la nota 2.16.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y la pérdida por deterioro estimada, se reconoce en el estado de resultados consolidado. Si en un período subsecuente el monto de la desvalorización disminuye y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la reversión de la desvalorización es reconocida en el estado de resultados consolidado.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.14 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son posteriormente medidos a su valor razonable a la fecha de cierre. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. De corresponder, la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado y su imputación en dicho estado depende de la partida cubierta.

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados consolidado en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados: (i) si la partida cubierta afecta al rubro “Resultados financieros, netos”, la reclasificación se imputa en dicha cuenta; y (ii) si la partida cubierta afecta a rubros que conforman los “Resultados operativos”, dicha reclasificación se imputa en tales cuentas.

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, el Grupo evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir afecte al estado de resultados consolidado. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados consolidado.

El valor razonable total de los derivados usados como cobertura de flujo de efectivo se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del saldo remanente de la partida cubierta es mayor a doce meses. Caso contrario, es clasificado como activo o pasivo corriente.

Las ganancias o pérdidas por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados consolidado: en general, se imputan en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 35); no obstante, si los instrumentos están relacionados a operatoria de abastecimiento de materias primas (cacao, cereales, etc.), se imputan en el rubro “Costo de ventas de bienes y servicios prestados” (nota 30). Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descrita en nota 41 se miden a su valor razonable estimado y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados consolidado en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 35).

2.15 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que, al cierre, tienen un valor neto de realización inferior a su costo reexpresado (de corresponder), y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias incluyen los productos agropecuarios que el Grupo haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, frutas, madera, granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeño o recolección.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.16 Créditos por ventas y otros créditos

Las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente, se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la previsión por incobrabilidad.

El Grupo mide la previsión para créditos incobrables por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada tipo de crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos, y por tal motivo, aquellos cambios de comportamiento estimados.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados consolidado en el rubro “Gastos de comercialización”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro “Gastos de comercialización” en el estado de resultados consolidado.

2.17 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y con una baja exposición a cambios de valor significativos. Las colocaciones de fondos del Grupo que no cumplan las condiciones antedichas se exponen en el rubro “Otras inversiones” del estado de situación financiera consolidado.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

2.18 Patrimonio - Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando se adquieren acciones de la Sociedad (acciones propias en cartera), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio neto hasta que las acciones se cancelen o vendan.

2.19 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados consolidado durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

En caso de permuta de instrumentos financieros relacionados a deudas financieras, el Grupo analiza si las modificaciones en los mismos son sustanciales o no, a efectos de definir si se trata de una cancelación o modificación, respectivamente, del pasivo original.

2.20 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. En caso de tratarse de deudas por compras de materias primas con precio pendiente de determinar (por ejemplo, en compras de cereales con precio a fijar), se valúan a valor razonable al cierre.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.21 Impuestos a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados consolidado, excepto cuando se origina en partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias, o normativa equivalente, de los países en los que cada una de ellas operan.

El Grupo evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

El Grupo y cada una de sus subsidiarias aplicaron el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo estimado futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos.

Asimismo, 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 vigentes en cada país a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

- (i) el Grupo controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales; y
- (ii) es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal de la Sociedad o de las distintas subsidiarias en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.22 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

El Grupo ofrece beneficios post empleo, encuadrados en un plan de pensión, a determinados miembros del personal de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia de la persona en la compañía hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por el Grupo, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de quienes recibirán el beneficio. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera consolidado, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones. En aquellos países en los que no existe un mercado desarrollado para dichos bonos, se utilizan tasas de interés de títulos públicos. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de pensión. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando, quien recibirá el beneficio, acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación. El Grupo reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral, de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos por el valor presente de los flujos de fondos que el Grupo espera desembolsar. Además, el Grupo ha creado un plan de retiro especial para directores (que se desempeñan en relación de dependencia en la Sociedad) y otro para gerentes generales del Grupo con base en Argentina. Dichos planes de retiro establecen ciertas pautas de elegibilidad, que consideran el cumplimiento de ciertos requisitos preestablecidos y la voluntad del beneficiario de acogerse al mismo.

(d) Gratificaciones al personal

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, el Grupo reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.22 Beneficios sociales

(e) Contribuciones de seguridad social

Las leyes de seguridad social vigentes en Argentina brindan beneficios de pensión que se pagarán a las personas jubiladas con fondos de jubilación del Estado. Según lo estipulado por las leyes respectivas, la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina, hacen contribuciones mensuales calculadas sobre la base del salario de cada colaborador para financiar esos planes.

Asimismo, en la mayoría de los países donde el Grupo tiene operaciones, las subsidiarias realizan contribuciones similares al sistema de seguridad social, de acuerdo a las leyes vigentes en cada país.

Dichos montos se consideran como gastos al momento en que se incurren y se exponen en el rubro “Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios” expuesto en nota 32.

2.23 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, y es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados consolidado. Se reconocen las siguientes clases de provisiones:

- **Para juicios laborales:** se determinan en base a los informes, presentados por nuestra asesoría legal, acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por el Grupo, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.
- **Otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias:** se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para el Grupo. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de profesionales legales del Grupo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Dirección de la Sociedad y de sus subsidiarias entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias probables que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros consolidados.

2.24 Arrendamientos operativos - exenciones al reconocimiento

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.8), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el período del mismo, ya que se trata de exenciones al reconocimiento, en los términos de la NIIF 16 (arrendamientos a corto plazo y/o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor).

2.25 Distribución de dividendos

La Sociedad reconoce como pasivo la distribución de dividendos a sus accionistas, en los estados financieros del ejercicio en que los mismos son aprobados por la Asamblea de Accionistas respectiva. El mismo criterio aplica el Grupo respecto de la distribución de dividendos de algunas de las sociedades que conforman el interés no controlante

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones del Grupo. Los ingresos por ventas se exponen netos de descuentos.

El Grupo reconoce sus ingresos cuando el control sobre los productos se ha transferido o se han prestado efectivamente los servicios, lo cual ocurre habitualmente cuando los productos y servicios son efectivamente entregados al cliente y no hay obligaciones de desempeño pendientes que puedan afectar la aceptación por el cliente de dichos productos o servicios. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica pactada, los riesgos de obsolescencia y deterioro se han transferido al cliente y el cliente ha aceptado los productos o servicios de acuerdo con las pautas previstas en el contrato de venta, las disposiciones de aceptación han caducado o el Grupo tiene evidencia objetiva de que todos los criterios para la aceptación han sido completamente satisfechos.

Los productos habitualmente se venden con descuentos por volumen o precio basados en ventas agregadas durante períodos variables (que no superan los 12 meses). Los ingresos por estas ventas se reconocen con base en el precio especificado en el contrato, neto de los descuentos estimados por volumen o precio. La experiencia acumulada y las cláusulas de los contratos se utilizan para estimar y prever los descuentos, utilizando el “método del valor esperado”, y los ingresos solo se reconocen en la medida en que es altamente probable que no se produzca una reversión significativa. Se reconoce un pasivo de reembolso (incluido en el rubro “Créditos por venta” del estado de situación financiera consolidado) por los descuentos esperados por volumen o precio a cancelar a los clientes en relación con las ventas realizadas hasta el final del período sobre el que se informa. Asimismo, los componentes de financiación contenidos en los contratos con clientes se reconocen en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados consolidado. En ese sentido, los componentes de financiación significativos pueden existir independientemente de si el compromiso de financiación se estipula con el cliente de forma explícita en el contrato, o bien, está implícito en las condiciones de pago y precio acordadas por las partes del contrato.

El Grupo registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

(a.1) Ventas en el mercado local

El Grupo genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos de consumo masivo e industriales. En el caso de los productos de consumo masivo, los mismos se concentran en los negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores/as, mayoristas y supermercados.

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden principalmente las ventas de cartón corrugado, films, bolsas, papel virgen, chocolates industriales, azúcar y derivados de maíz.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos comerciales, se reconocen cuando el control de los productos ha sido transferido a quien compra y el Grupo no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción de los mismos en los depósitos de quienes adquirieron los productos, sin obligaciones de desempeño incumplidas que puedan afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2010, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores/as, mayoristas y cadenas de supermercados

El Grupo celebra acuerdos comerciales con sus clientes o clientas, distribuidores o distribuidoras, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, así como los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el/la cliente/a y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados consolidado. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por los alquileres se reconocen en el estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de los presentes estados financieros consolidados requiere que el Grupo realice estimaciones y evaluaciones sobre sucesos futuros, aplique juicios críticos y establezca premisas que tienen efectos en la aplicación de las políticas contables y en los montos de los activos y pasivos y de los ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios se encuentran en permanente evaluación y están basados en experiencias pasadas y en factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Las estimaciones y políticas contables que tienen un riesgo significativo de causar ajustes en el importe de los activos y pasivos registrados en los presentes estados financieros consolidados se detallan a continuación:

(a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por el Grupo, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión son reconocidos en el rubro "Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos" (nota 34). Por su parte, los consumos de la previsión se reconocen en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos" (nota 31).

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.11) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos

Las principales presunciones claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, los cuales son determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Cada una de las WACCs utilizadas, son estimadas considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

La estimación de los valores netos realizables, en caso de ser necesario su cálculo, es efectuada a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards ("IVS").

(b) Recuperabilidad de activos intangibles

Los activos intangibles que posean vida útil indefinida (incluyendo el valor llave) no estarán sujetos a amortización. Anualmente, el Grupo realiza la evaluación del valor recuperable de dichos activos. Para determinar el valor recuperable, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base del presupuesto financiero del ejercicio siguiente y otras proyecciones elaboradas a partir del mismo que cubren un período total de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada la cual no excede a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

El Grupo considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que quienes participan del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

(c) Provisiones para deudores incobrables

El Grupo aplica la metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, el Grupo aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas, que requiere el uso del criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en nuestras asesorías legales internas y externas, se determina la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se determina el monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(e) Impuesto a las ganancias

El Grupo debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en el país que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera consolidado. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias corrientes y las posiciones de activos y pasivos impositivos diferidos. En ese sentido, el activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, el Grupo considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. El Grupo considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de las estimadas afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

Por otra parte, el Grupo evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación. Las resoluciones finales de las posiciones fiscales inciertas relacionadas al impuesto a las ganancias podrían diferir de las estimadas en oportunidad de la preparación de los estados financieros consolidados, afectando el cargo del impuesto a las ganancias.

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar, al cierre de un ejercicio, el grado de cumplimiento por parte los clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales obtienen bonificaciones y descuentos. En algunos casos, implica estimar el cumplimiento de volúmenes de venta de períodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales.

(g) Reconocimiento de ingresos - Componentes financieros

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, 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, 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 resultados 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 Resultado individual al 31 de diciembre del 2024 para presentarla uniformemente con las cifras del ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2025. La cuantía de los efectos fue la siguiente: el resultado operativo aumentó en ARS 30.629 (compuesto por mayores ventas de bienes y servicios por ARS 132.421, 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 101.792). En contraposición, los resultados financieros netos, disminuyeron en ARS 30.629 (compuesto por un aumento de los gastos financieros por ARS 120.368, una disminución del resultado por posición monetaria neta de ARS 61.509, y de un aumento en los ingresos financieros de ARS 151.248).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(h) Valor razonable de los activos biológicos

Conforme a lo descripto en nota 2.12, en la determinación del valor razonable de ciertos activos biológicos, se efectúan estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, o de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio del grano, caña, madera, fruta o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

(i) Recuperabilidad de inversión en Mastellone Hermanos S.A.

El Grupo evalúa la recuperabilidad de su inversión en Mastellone Hermanos S.A. cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que, con posterioridad al reconocimiento inicial de cada inversión realizada, los flujos de efectivo futuros estimados de la asociada podrían verse afectados negativamente y en forma significativa. El valor en libros de la inversión en dicha asociada es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando su valor recuperable, calculado sobre la base del valor razonable de la asociada estimado como la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo estimados que se espera que sean generados por la asociada y su endeudamiento financiero neto, sea inferior a su valor en libros.

Dado que el valor llave y otros activos de vida útil indefinida identificados en oportunidad de cada participación adquirida que forman parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. no se reconocen de forma separada (nota 41), el Grupo no comprueba su deterioro de valor por separado, sino que analiza el posible deterioro para la totalidad del importe en libros de la inversión. En ese sentido, una eventual pérdida por deterioro de valor reconocida no se asigna a ningún activo, incluyendo el valor llave, que forme parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. y, por consiguiente, las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Tanto el cargo por desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados de la inversión en la asociada en el estado de resultados consolidado.

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones (nota 2.11) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada para ejercicios siguientes que guardan relación con la performance y resultados obtenidos en el pasado y con las expectativas sobre la marcha del negocio en su situación actual. Dichas proyecciones cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

La tasa de descuento usada es el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es estimado considerando la industria, el país y el tamaño del negocio de Mastellone Hermanos S.A.

(j) Valor razonable de opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. previstas en la transacción descrita en nota 41 constituyen instrumentos financieros derivados y se miden a valor razonable conforme a lo establecido por la NIIF 9. Dado que no existen precios cotizados en mercados activos para este tipo de instrumentos, el valor razonable es estimado por el Grupo utilizando técnicas de valuación consistentes con la NIIF 13, que reflejan las hipótesis que utilizarían los participantes de mercado al momento de valorar dichos instrumentos. La determinación del valor razonable considera, entre otros factores, el valor razonable estimado de las acciones subyacentes, el precio de ejercicio establecido contractualmente y las características específicas de las opciones, incluyendo las condiciones y oportunidades de ejercicio. Asimismo, conforme lo previsto en la NIIF 13, la estimación de valor razonable debe considerar también la exposición al riesgo de incumplimiento de los instrumentos.

En casos en los que el período de ejercicio de las opciones de compra y venta sea cercano a la fecha de cierre a la que se refieren los estados financieros o en los que, a dicha fecha, las opciones en cuestión hayan sido efectivamente ejercidas por las partes, el valor razonable de las opciones se basa fundamentalmente en su valor intrínseco, el cual consiste en la diferencia entre:

- (i) el valor razonable de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. a adquirir en virtud del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones (nota 41) y,
- (ii) la estimación del precio de ejercicio de la opción de compra y de la opción de venta.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. 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. Las eventuales modificaciones en dichos informes de gestión de uso interno o en la estructura interna ocurridas en el ejercicio son considerados en la preparación de la información comparativa con propósitos de uniformidad.

Durante el cuarto trimestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ciertos cambios en la organización gerencial del Grupo motivaron modificaciones en los informes de gestión internos. Por consiguiente, el Grupo aplicó dichas modificaciones en la definición de los segmentos reportables con el consecuente impacto en la información comparativa. Los principales cambios en los segmentos reportables consistieron en:

- El actual segmento “Consumo Masivo” incluye los siguientes segmentos expuestos con anterioridad a la vigencia del cambio gerencial precitado: “Golo Choco Argentina”, “Galletas Argentina”, “Alimentos Argentina”, “Otros industriales Argentina”, “Golo Choco Brasil”, “Galletas Brasil”, “Golo Choco Región Andina”, “Galletas Región Andina”, “Centro, Norte y Overseas”, “Filiales Sur” y “Resto de países y negocios”.
- El actual segmento “Packaging” incluye los siguientes segmentos expuestos con anterioridad a la vigencia del cambio gerencial precitado: “PKG Argentina” y “PKG Región Andina”.
- El actual segmento “Agronegocios” incluye los siguientes segmentos expuestos con anterioridad a la vigencia del cambio gerencial precitado: “Agronegocios Argentina” y “Agronegocios Exterior”.

Conforme a lo mencionado anteriormente, el Grupo está actualmente integrado por tres unidades de negocio: Consumo Masivo, Packaging y Agronegocios. Esta diversificación permite gestionar con mayor agilidad en contextos de mercado cambiantes y atenuar el impacto en los márgenes de la volatilidad económica. Además, la presencia en varios países proporciona una mayor flexibilidad operativa y financiera, que representa ventajas competitivas importantes.

El segmento de Consumo Masivo, comprende la elaboración y comercialización de productos alimenticios de consumo masivo, siendo las principales categorías: Golosinas, Chocolates, Galletas, Helados, Alimentos y Chocolates industriales. Se incluyen dichas operaciones de Argentina, Brasil, Chile, Perú, Ecuador, Uruguay, Paraguay, Bolivia, México, EEUU, España, China, Angola y Emiratos Árabes Unidos.

Dentro del segmento Consumo Masivo se incluye, en el rubro “Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, el resultado correspondiente a la participación del Grupo en el negocio lácteo derivado de la inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A. y la participación en el negocio de Dulcería Nacional S.A. en Angola.

Los ingresos de los segmentos de negocios de Consumo Masivo provienen de la venta a distribuidores, mayoristas, supermercados y otros. En los países donde el Grupo posee oficinas comerciales, la venta se realiza en la moneda de cada uno de ellos. Las exportaciones se encuentran generalmente denominadas en USD. Los principales costos relacionados con los segmentos de negocios de Consumo Masivo son los incurridos en materias primas, empaques, mano de obra y transporte. Las principales materias primas de los productos de dicho segmento son azúcar, maíz (y sus derivados), cacao (y sus derivados), harina, cartón corrugado, flexibles, leche y frutas.

El segmento Packaging incluye, principalmente, la elaboración y comercialización de envases de cartón corrugado, papel reciclado, papel virgen, bolsas de papel, envases flexibles, extrusión de plásticos y bioplásticos. Los ingresos del segmento provienen principalmente de la venta de los mencionados productos a clientes industriales y frutihortícolas de Argentina, Chile y Perú.

El segmento Agronegocios se dedica a la elaboración de fructosa, maltosa, glucosa, almidón de maíz, subproductos para alimentación animal, azúcar, leche, sémola, alcohol etílico de cereales, harina de maíz, aceite de maíz.

Los segmentos de negocios de Agronegocios, Packaging y algunos negocios industriales dentro del segmento de Consumo Masivo, son parte de la integración vertical que posee el Grupo. Los productos obtenidos de estos negocios son comercializados a terceros o bien, utilizados principalmente como materias primas en la elaboración de productos del segmento de Consumo Masivo.

El directorio y el personal clave de la gerencia evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de ventas y resultado operativo. Para tal medición se consideraron los siguientes aspectos:

- Las ventas entre segmentos se efectúan a precios similares a los que se realizan a terceros no relacionados.
- Los ingresos por ventas de bienes y servicios a terceros reportados se miden de la misma forma que para la preparación del estado de resultados consolidado (nota 2.26).
- Las eliminaciones se realizan con el propósito de excluir los efectos de las operaciones entre segmentos del Grupo que afectan las ventas y el resultado operativo.
- Los resultados de las operaciones discontinuadas, de existir, no se incluyen en la medición del resultado operativo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado operativo por segmentos reportables	293.291	305.895
Ingresos financieros	6.853	549.909
Gastos financieros	(261.405)	(219.594)
Resultado por posición monetaria neta	38.631	129.758
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	95.802	(49.762)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	173.172	716.206

Información por unidad de negocio.

En los cuadros a continuación se muestra la información de activos no corrientes por unidad de negocio:

31.12.2025					
		Consumo Masivo	Packaging	Agronegocios	Total
Propiedad, planta y equipos	(1)	692.600	406.103	190.683	1.289.386
Activos por derecho de uso		42.346	10.957	9.310	62.613
Propiedades de inversión		2.255	-	2.499	4.754
Activos intangibles		184.572	29.293	1.033	214.898
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(2)	245.795	-	-	245.795
Activos biológicos		-	16.548	6.930	23.478
Activos por impuesto diferido	(1)	19.576	1.365	2.626	23.567
Otras inversiones		14	-	13	27
Otros créditos		55.298	17.502	746	73.546
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.242.456	481.768	213.840	1.938.064

31.12.2024					
		Consumo Masivo	Packaging	Agronegocios	Total
Propiedad, planta y equipos	(1)	569.724	387.086	189.684	1.146.494
Activos por derecho de uso		41.416	10.473	8.169	60.058
Propiedades de inversión		2.250	-	2.499	4.749
Activos intangibles		175.181	29.695	1.357	206.233
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(2)	133.493	-	-	133.493
Activos biológicos		-	18.183	7.221	25.404
Activos por impuesto diferido	(1)	14.646	1.675	2.309	18.630
Otras inversiones		9.880	-	13	9.893
Otros créditos		50.404	1.942	964	53.310
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		996.994	449.054	212.216	1.658.264

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

(2) Se informa la unidad de negocio de la tenedora de la participación.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información por unidad de negocios

A continuación, se muestra información respecto del desempeño de los segmentos operativos:

	Consumo Masivo	Packaging	Agronegocios	Eliminaciones	Total al 31.12.2025
Ventas a terceros (1)	3.418.637	897.764	586.246	-	4.902.647
Ventas inter-segmentos	60.473	108.694	152.981	(322.148)	-
TOTAL VENTAS	3.479.110	1.006.458	739.227	(322.148)	4.902.647
Costo de bienes y servicios y resultados de activos biológicos	(2.531.232)	(784.829)	(570.603)	296.004	(3.590.660)
Ganancia bruta	947.878	221.629	168.624	(26.144)	1.311.987
Gastos de administración, comercialización y otros	(778.265)	(153.544)	(113.031)	26.144	(1.018.696)
Resultado operativo	169.613	68.085	55.593	-	293.291
Depreciación y amortización (2)	(90.516)	(33.023)	(22.222)	-	(145.761)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de prop., planta y equipos (2)	651	-	217	-	868
Impuesto a las ganancias	(24.625)	(15.455)	(17.904)	-	(57.984)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	95.802	-	-	-	95.802

	Consumo Masivo	Packaging	Agronegocios	Eliminaciones	Total al 31.12.2024
Ventas a terceros (1)	3.562.037	1.103.219	649.734	-	5.314.990
Ventas inter-segmentos	77.601	147.453	195.616	(420.670)	-
TOTAL VENTAS	3.639.638	1.250.672	845.350	(420.670)	5.314.990
Costo de bienes y servicios y resultados de activos biológicos	(2.693.804)	(918.883)	(679.911)	391.081	(3.901.517)
Ganancia bruta	945.834	331.789	165.439	(29.589)	1.413.473
Gastos de administración, comercialización y otros	(822.001)	(186.968)	(128.198)	29.589	(1.107.578)
Resultado operativo	123.833	144.821	37.241	-	305.895
Depreciación y amortización (2)	(84.085)	(32.732)	(25.744)	-	(142.561)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de prop., planta y equipos (2)	713	-	422	-	1.135
Impuesto a las ganancias	(242.694)	(43.962)	(23.137)	-	(309.793)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(49.762)	-	-	-	(49.762)

(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.

Información de ventas por unidad de negocio

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:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Consumo Masivo	2.161.263	1.257.374	3.418.637	2.208.909	1.353.128	3.562.037
Packaging	679.550	218.214	897.764	894.138	209.081	1.103.219
Agronegocios	429.520	156.726	586.246	482.193	167.541	649.734
Total	3.270.333	1.632.314	4.902.647	3.585.240	1.729.750	5.314.990

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En los siguientes cuadros, se detallan 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	93.250	1.018.377	8.900	2.260.473	283.307	139.101	3.803.408
Altas (1)	149	1.706	-	6.133	13.988	197.314	219.290
Transferencias	109	38.901	2.395	138.733	4.110	(184.248)	-
Bajas (2)	-	(3.595)	(1.464)	(38.572)	(6.801)	-	(50.432)
Efecto conversión (*)	2.552	41.191	-	44.930	6.990	9.590	105.253
Valor de origen al cierre del ejercicio	96.060	1.096.580	9.831	2.411.697	301.594	161.757	4.077.519
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(687.420)	(4.894)	(1.747.399)	(208.154)	-	(2.647.867)
Bajas (2)	-	3.595	1.189	38.030	4.460	-	47.274
Efecto conversión (*)	-	(23.890)	-	(37.129)	(5.001)	-	(66.020)
Depreciación del ejercicio (3)	-	(30.709)	(1.636)	(65.392)	(15.257)	-	(112.994)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(738.424)	(5.341)	(1.811.890)	(223.952)	-	(2.779.607)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(75)	(1.028)	-	(6.373)	(125)	(1.446)	(9.047)
Aumentos (4)	-	(2)	-	(75)	(170)	(100)	(347)
Transferencias	-	(932)	-	(614)	-	1.546	-
Consumos (3)	-	125	-	656	87	-	868
Saldo al cierre del ejercicio	(75)	(1.837)	-	(6.406)	(208)	-	(8.526)
TOTAL AL 31.12.2025	95.985	356.319	4.490	593.401	77.434	161.757	1.289.386

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

- (1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 35.
(2) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión" (nota 34), a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Bajas de plantas productoras" (nota 33).
(3) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informan en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos y propiedad de inversión" (nota 31).
(4) El destino contable de los aumentos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro " Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos " (nota 34).

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 5. 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	107.026	1.144.502	8.396	2.525.028	301.215	125.779	4.211.946
Altas (1)(2)	-	2.621	-	4.170	29.627	135.871	172.289
Transferencias	-	24.573	2.185	59.093	6.275	(92.126)	-
Bajas (3)	(25)	(736)	(1.681)	(34.717)	(10.926)	(159)	(48.244)
Efecto conversión	(13.751)	(152.583)	-	(293.101)	(42.884)	(30.264)	(532.583)
Valor de origen al cierre del ejercicio	93.250	1.018.377	8.900	2.260.473	283.307	139.101	3.803.408
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(749.198)	(4.576)	(1.933.172)	(231.269)	-	(2.918.215)
Bajas (3)	-	451	1.201	23.283	6.172	-	31.107
Efecto conversión	-	90.737	-	226.537	32.810	-	350.084
Depreciación del ejercicio (4)	-	(29.410)	(1.519)	(64.047)	(15.867)	-	(110.843)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(687.420)	(4.894)	(1.747.399)	(208.154)	-	(2.647.867)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(75)	(1.134)	-	(7.164)	(172)	(876)	(9.421)
Aumentos (5)	-	-	-	(73)	(73)	(615)	(761)
Transferencias	-	-	-	(45)	-	45	-
Consumos (4)	-	106	-	909	120	-	1.135
Saldo al cierre del ejercicio	(75)	(1.028)	-	(6.373)	(125)	(1.446)	(9.047)
TOTAL AL 31.12.2024	93.175	329.929	4.006	506.701	75.028	137.655	1.146.494

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 35.

(2) Durante los meses de agosto y noviembre de 2024, la subsidiaria Arcor de Perú S.A. suscribió acuerdos con Masterbread S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Perú, que incluyen un contrato de compraventa de activos en virtud del cual, dicha subsidiaria adquirió elementos de propiedad, planta y equipos a ser destinados a la fabricación de productos de golosinas y chocolates que serán comercializados principalmente bajo la marca "Sayón" por un importe de USD 0,8. Dichas adquisiciones forman parte de las altas del ejercicio. Adicionalmente, este acuerdo incluyó la compra de inventarios de productos terminados por un importe de USD 1,4 que permitirán cubrir la oferta de dichos productos durante el proceso de montaje de los activos fijos adquiridos en las instalaciones productivas de Arcor de Perú S.A.

(3) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión" (nota 34), a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Bajas de plantas productoras" (nota 33).

(4) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informan en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos y propiedad de inversión" (nota 31).

(5) El destino contable de los aumentos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro "Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos" (nota 34).

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Pruebas de desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos

Tal como se expone en nota 3 (a), el Grupo evalúa la recuperabilidad de sus elementos de Propiedad, planta y equipos cuando observa indicios de deterioro de los mismos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los elementos de Propiedad, planta y equipos más significativos, que fueron sometidos a dichas pruebas, se resumen en los cuadros a continuación, detallándose el resultado de las evaluaciones y los métodos de estimación de sus valores recuperables empleados en cada caso:

Al 31 de diciembre de 2025:

Sociedad	Segmento operativo (nota 4)	Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por desvalorización	Valor de libros al 31.12.2025	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
Arcor do Brasil Ltda.	Consumo Masivo	90.013	-	90.013		
Bagley do Brasil Ltda.	Consumo Masivo	40.725	-	40.725	Valor neto realizable	El Grupo contrata especialistas independientes en tasaciones para la determinación de dichos valores.
Cartocor de Perú S.A.	Packaging	24.684	-	24.684		
Cartocor S.A.	Packaging	29.064	-	29.064	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> Modelo de flujos de fondos netos descontados. Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos productos. Principales premisas: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Periodo cubierto: 15 años (vida útil promedio).
	Consumo Masivo	35.738	-	35.738	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> Modelo de flujos de fondos netos descontados. Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos productos. Principales premisas: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Periodo cubierto: 9 años (vida útil promedio).
Arcor S.A.I.C		6.035	(6.035)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> Modelo de flujos de fondos netos descontados. Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. Principales premisas: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Periodo cubierto: 9 años (vida útil promedio).
	Agronegocios	2.491	(2.491)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> Modelo de flujos de fondos netos descontados. Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. Principales premisas: <ul style="list-style-type: none"> Márgenes de contribución marginal. Periodo cubierto: 4 años (vida útil promedio).

Para los activos con previsión por desvalorización de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”:

- Consumo Masivo: un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 201% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.
- Agronegocios: un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 32% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.

Para los demás activos con análisis de recuperabilidad de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos” bajo el modelo de flujos de fondos netos descontados:

- Consumo Masivo: un aumento de la tasa de descuento de 20 puntos básicos aproximadamente, o una disminución de las proyecciones de los flujos de fondos del 1% cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la registración de una desvalorización a partir de dichos valores.
- Packaging: un aumento de la tasa de descuento de 221 puntos básicos aproximadamente, o una disminución de las proyecciones de los flujos de fondos del 11,21% cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la registración de una desvalorización a partir de dichos valores.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Pruebas de desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2024:

Sociedad	Segmento operativo (nota 4)	Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por desvalorización	Valor de libros al 31.12.2024	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
Arcor do Brasil Ltda.	Consumo Masivo	30.857	-	30.857		
Bagley do Brasil Ltda.	Consumo Masivo	22.715	-	22.715	Valor neto realizable	El Grupo contrata especialistas independientes en tasaciones para la determinación de dichos valores.
Arcor de Perú S.A.	Consumo Masivo	8.233	-	8.233		
Cartocor de Perú S.A.	Packaging	12.252	-	12.252		
Cartocor S.A.	Packaging	30.725	-	30.725	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos productos. • <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 16 años (vida útil promedio).
Arcor S.A.I.C.	Consumo Masivo	6.429	(6.429)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. • <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 10 años (vida útil promedio).
Arcor S.A.I.C.	Agronegocios	2.618	(2.618)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. • <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 5 años (vida útil promedio).

Para los activos con previsión por desvalorización de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”:

- Consumo Masivo: un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 17% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.
- Agronegocios: un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 369% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.

Para los demás activos con análisis de recuperabilidad de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos” bajo el modelo de flujos de fondos netos descontados:

- Packaging: un aumento de la tasa de descuento de 400 puntos básicos aproximadamente, o una disminución de las proyecciones de los flujos de fondos del 16,10% cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la registración de una desvalorización a partir de dichos valores.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 POR DERECHO DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	13.065	58.986	24.402	96.453
Altas	2.843	17.898	5.095	25.836
Actualización de arrendamientos variables	101	1.033	2.023	3.157
Bajas (1)	(4.090)	(11.732)	(1.717)	(17.539)
Efecto conversión (*)	-	5.171	1.913	7.084
Valor de origen al cierre del ejercicio	11.919	71.356	31.716	114.991
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(7.712)	(19.711)	(8.972)	(36.395)
Bajas (1)	4.032	11.725	1.584	17.341
Efecto conversión (*)	-	(1.531)	(867)	(2.398)
Depreciación del ejercicio (2)	(2.276)	(20.020)	(8.630)	(30.926)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(5.956)	(29.537)	(16.885)	(52.378)
TOTAL AL 31.12.2025	5.963	41.819	14.831	62.613

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	22.497	72.108	27.995	122.600
Altas	3.627	32.337	8.928	44.892
Actualización de arrendamientos variables	(4.994)	4.244	1.704	954
Bajas (1)	(8.065)	(28.099)	(5.782)	(41.946)
Efecto conversión	-	(21.604)	(8.443)	(30.047)
Valor de origen al cierre del ejercicio	13.065	58.986	24.402	96.453
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(11.452)	(39.252)	(9.185)	(59.889)
Bajas (1)	7.831	26.936	4.694	39.461
Efecto conversión	-	9.084	2.477	11.561
Depreciación del ejercicio (2)	(4.091)	(16.479)	(6.958)	(27.528)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(7.712)	(19.711)	(8.972)	(36.395)
TOTAL AL 31.12.2024	5.353	39.275	15.430	60.058

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

(1) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Otros" (nota 34).

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en el rubro "Depreciación de activos por derecho de uso" (nota 31).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2025	31.12.2024
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	9.425	10.547
Altas	10	-
Bajas	(1)	(212)
Efecto conversión (*)	86	(910)
Valor de origen al cierre del ejercicio	9.433	9.425
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(4.676)	(4.682)
Efecto conversión (*)	-	8
Depreciación del ejercicio	(2)	(2)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(4.679)	(4.676)
TOTAL	4.754	4.749

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

(1) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión" (nota 34).

(2) El destino contable de la depreciación del ejercicio se informa en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos y propiedad de inversión" (nota 31).

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.9.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de ARS 103.467 y ARS 102.771, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por especialistas independientes en tasaciones, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se reconocen en el rubro "(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión" (nota 34).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. 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	48.339	150.190	35.723	234.252
Altas	-	-	10.424	10.424
Efecto conversión	1.286	214	634	2.134
Valor de origen al cierre del ejercicio	49.625	150.404	46.781	246.810
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(28.019)	(28.019)
Efecto conversión	-	-	(576)	(576)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(3.317)	(3.317)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(31.912)	(31.912)
TOTAL AL 31.12.2025	49.625	150.404	14.869	214.898

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	52.317	151.193	38.044	241.554
Altas (2)	1.628	-	1.274	2.902
Efecto conversión	(5.606)	(1.003)	(3.595)	(10.204)
Valor de origen al cierre del ejercicio	48.339	150.190	35.723	234.252
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(27.767)	(27.767)
Efecto conversión	-	-	3.090	3.090
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(3.342)	(3.342)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(28.019)	(28.019)
Previsión por desvalorización de marcas				
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Altas (2)	-	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	-	-	-	-
TOTAL AL 31.12.2024	48.339	150.190	7.704	206.233

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio se informa en el rubro "Amortización de activos intangibles" (nota 31).

(2) Durante los meses de agosto y noviembre de 2024, la subsidiaria Arcor de Perú S.A. suscribió acuerdos con Masterbread S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Perú, que incluyen un contrato de licencia de uso de ciertas marcas comerciales para los segmentos específicos de golosinas y chocolate entre las que se destaca la marca "Sayón" por un importe USD 1,2 por un plazo de 30 años prorrogable indefinidamente a opción de la subsidiaria. La licencia incorporada califica como un activo intangible de vida útil indefinida y forma parte de las altas del ejercicio.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.10.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se imputan al resultado del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascienden a ARS 21.133 y ARS 23.074, respectivamente.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llave e intangibles de vida útil indefinida

Los valores llave y los activos intangibles de vida útil indefinida (principalmente marcas) se asignan a las unidades generadoras de efectivo del Grupo sobre la base de los segmentos operativos.

A continuación, se muestra la asignación de los valores llave a nivel de segmentos:

	31.12.2025	31.12.2024
Consumo Masivo	141.161	140.947
Packaging	9.243	9.243
TOTAL – VALORES LLAVE EXPUESTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES	150.404	150.190
Resto de Consumo Masivo - Mastellone Hermanos S.A. (1)	43.960	43.960
TOTAL	194.364	194.150

(1) Expuesta en el rubro "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos".

Adicionalmente, a continuación, se muestra la asignación de las marcas (intangibles de vida útil indefinida) a nivel de segmentos:

	31.12.2025	31.12.2024
Consumo Masivo	30.034	28.748
Packaging	19.591	19.591
TOTAL	49.625	48.339

Las tasas de descuento reales usadas, dependiendo de la localización geográfica de la unidad generadora de efectivo, estuvieron en un rango aproximado entre:

- Consumo Masivo: Argentina entre 9% y 10%; resto de países entre 5% y 7%.
- Packaging: 10% y 11%

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para el resto, ambas en términos reales.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 9. 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 31.12.2025	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	235.073	133.493
Tucor DMCC	Negocio conjunto	Emiratos Árabes Unidos	Operaciones financieras y de inversión	(3) 50,00000	10.722	(5.096)
SUBTOTAL					245.795	128.397
Saldo expuesto en otras cuentas por pagar (nota 27)					-	5.096
TOTAL					245.795	133.493

(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 de Bagley Argentina S.A.

(3) Consolida la operación de Dulcería Nacional S.A. en Angola. Durante 2025 se realizaron aportes de créditos financieros y créditos por ventas por un total de ARS 18.460.

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 31.12.2025
Saldos al inicio del ejercicio	133.493	(5.096)	128.397
Aporte de capital	18.460	-	18.460
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (1)	(29.748)	-	(29.748)
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A. (1)	125.550	-	125.550
Variación reserva de conversión (2)	3.093	-	3.093
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas (3)	43	-	43
Traspaso de rubros	(5.096)	5.096	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	245.795	-	245.795

	Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	202.477	(1.851)	200.626
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (1)	53.672	(3.557)	50.115
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A. (1)	(99.877)	-	(99.877)
Variación reserva de conversión (2)	(22.668)	312	(22.356)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas (3)	(111)	-	(111)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	133.493	(5.096)	128.397

(1) Se expone en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos" del estado de resultados consolidado.

(2) Se expone en el rubro "Diferencias de conversión de sociedades" del estado de otros resultados integrales consolidado.

(3) Se expone en el rubro "Participación en otros resultados integrales por resultados actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas" del estado de otros resultados integrales consolidado.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2025, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida al 31.12.2025					Resultados resumidos 31.12.2025					
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (4)	Ventas	Ganancia / (pérdida) bruta del ejercicio	Resultado del ejercicio (4)	Otros resultados integrales del ejercicio (4)	Resultado integral total del ejercicio (4)	
GAP Inversora S.A.	(1)	5	21	36	-	(10)	-	-	(34)	2	(32)
Mastellone Hermanos S.A.	(2)	522.466	473.700	169.633	483.669	342.854	1.887.057	535.372	(65.366)	20.370	(44.996)
Tucor DMCC	(3)	33.949	15.420	13.099	11.854	24.416	18.423	(7.324)	(6.538)	488	(6.050)

Sociedad	Situación financiera resumida al 31.12.2024					Resultados resumidos 31.12.2024					
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (4)	Ventas	Ganancia / (pérdida) bruta del ejercicio	Resultado del ejercicio (4)	Otros resultados integrales del ejercicio (4)	Resultado integral total del ejercicio (4)	
GAP Inversora S.A.	(1)	24	7	-	24	7	-	-	(20)	(6)	(26)
Mastellone Hermanos S.A.	(2)	517.130	514.219	309.530	333.961	387.849	1.906.972	532.827	71.780	(138.555)	(66.775)
Tucor DMCC	(3)	36.084	16.615	14.854	44.329	(6.484)	23.546	(474)	(7.540)	(3.237)	(10.777)

(1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

(2) Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 S.A., 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 (nota 41).

(3) Información financiera bajo NIIF, elaborada al sólo efecto de ser utilizada por el Grupo al cierre de los presentes estados financieros 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.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(27.000)	53.469
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	10	203
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	125.550	(99.877)
Resultado de inversión en negocio conjunto Tucor DMCC	(2.758)	(3.557)
TOTAL	95.802	(49.762)

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A. (nota 41), y la que surge de los presentes estados financieros consolidados:

		Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
		Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(*)	342.854	(65.366)	20.370
Participación accionaria de Grupo Arcor			48,6767%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor		166.890	(31.817)	9.913
Partidas conciliatorias a la participación del Grupo Arcor				
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles	(1)	(36.916)	6.748	(10.672)
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo		(4.864)	683	43
Efecto impositivo de las diferencias de medición		14.626	(2.614)	3.736
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.		(472)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor		139.264	(27.000)	3.020
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado	(2)	72.606	10	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.		(20.757)	125.550	-
Incorporación de valor llave	(3)	43.960	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros		235.073	98.560	3.020

- (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 Arcor aplica el “modelo de costo” previsto en dicha norma. Por consiguiente, el Grupo Arcor elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del ejercicio.
- (2) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables registrados a la fecha de cada participación adquirida a efectos de su medición a valores razonables, conforme lo expuesto en nota 41, con su correspondiente efecto impositivo. 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 al 31 de diciembre de 2025.

(*) Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 41.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (1)	Sementera de caña (1)	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones Forestales (2)	Total
Total no corriente al 1 de enero de 2025	-	-	-	7.221	18.183	25.404
Total corriente al 1 de enero de 2025	659	1.859	7.016	1.686	4.329	15.549
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2025	659	1.859	7.016	8.907	22.512	40.953
Altas a costo	3.871	5.551	9.085	-	3.956	22.463
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (3)	(2.009)	1.867	(4.446)	1.961	431	(2.196)
Recolección de productos biológicos (4)	(1.699)	(6.909)	(5.020)	-	(5.168)	(18.796)
Baja por venta de activos biológicos (5)	-	-	-	(1.626)	-	(1.626)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	822	2.368	6.635	9.242	21.731	40.798
Total no corriente al 31 de diciembre de 2025	-	-	-	6.930	16.548	23.478
Total corriente al 31 de diciembre de 2025	822	2.368	6.635	2.312	5.183	17.320

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (1)	Sementera de caña (1)	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones Forestales (2)	Total
Total no corriente al 1 de enero de 2024	-	-	-	6.686	10.518	17.204
Total corriente al 1 de enero de 2024	2.138	2.285	9.733	2.146	4.042	20.344
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2024	2.138	2.285	9.733	8.832	14.560	37.548
Altas a costo	3.949	5.274	10.114	-	4.475	23.812
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (3)	(1.496)	(892)	(7.606)	1.414	7.775	(805)
Recolección de productos biológicos (4)	(3.932)	(4.808)	(5.225)	-	(4.298)	(18.263)
Baja por venta de activos biológicos (5)	-	-	-	(1.339)	-	(1.339)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	659	1.859	7.016	8.907	22.512	40.953
Total no corriente al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	7.221	18.183	25.404
Total corriente al 31 de diciembre de 2024	659	1.859	7.016	1.686	4.329	15.549

(1) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo (nota 2.12).

(2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo o valor razonable menos costo de cosecha, según corresponda (nota 2.12).

(3) En el caso de la actividad agrícola y forestal, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados / talados al cierre.

(4) La contrapartida se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 33.

(5) La contrapartida se expone en la línea "Costo de ventas de activos y productos biológicos" de la nota 33.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2025 y 2024, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera caña	Plantaciones forestales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2025, según el activo biológico	5.996 Tn.	21.806 Tn.	(1) 17.592 Tn. (3)	266.323 Tn. (4)	154.397 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2025	271 Has.	5.600 Has.	-	6.030 Has.	5.742 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2025 (cabezas)	-	- (2)	6.603	-	-
Ciclo de vida estimado	7 meses	7 meses	5 lactancias	meses (5)	17 años

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.757 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.846 cabezas corresponden a ganado destinado a faena

(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

(4) Corresponde a Tn. de madera.

(5) Corresponde a edad promedio de tala.

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera caña	Plantaciones forestales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2024, según el activo biológico	6.854 Tn.	14.334 Tn. (1)	15.053 Tn. (3)	217.154 Tn. (4)	158.349 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2024	271 Has.	5.649 Has.	-	5.922 Has.	5.570 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2024 (cabezas)	-	- (2)	6.076	-	-
Ciclo de vida estimado	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses (5)	17 años

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.335 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.741 cabezas corresponden a ganado destinado a faena

(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

(4) Corresponde a Tn. de madera.

(5) Corresponde a edad promedio de tala.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos se describe en nota 2.12 a los estados financieros consolidados.

A continuación, se exponen los activos biológicos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 40.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	822	822
Ganado lechero o destinado a faena	-	9.242	-	9.242
Plantaciones forestales (1)	-	-	18.491	18.491
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2025	-	9.242	19.313	28.555

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	659	659
Ganado lechero o destinado a faena	-	8.907	-	8.907
Plantaciones forestales (1)	-	-	18.498	18.498
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2024	-	8.907	19.157	28.064

(1) Incluye sólo las forestaciones valuadas a valor razonable menos los costos de cosecha al cierre. El resto de las forestaciones al cierre se encuentran valuadas al costo (nota 2.12).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de cultivo de frutas y plantaciones forestales (valores razonables Nivel 3):

Activos biológicos a valor razonable	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable.
		Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable.
		Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable.
		Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

Activos biológicos a valor razonable	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Plantaciones forestales	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de madera por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable.
		Precio de mercado de madera	Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable.
		Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable.
		Costos de implantación, mantenimiento y cosecha	Cuanto mayores son los costos de implantación, mantenimiento y cosecha, menor es el valor razonable.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2025 se exponen a continuación:

	Saldo al inicio del ejercicio	Ajuste de resultado de ejercicios anteriores	Diferencia de conversión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldo al 31.12.2025
En el activo						
Quebrantos impositivos	6.789	-	1.200	694	-	8.683
Créditos por ventas y otros créditos	3.395	-	808	792	-	4.995
Existencias	578	-	(2.228)	310	-	(1.340)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	2.572	-	3.403	17	-	5.992
Activos intangibles	913	-	43	54	-	1.010
Activos por derecho de uso	(2.580)	-	732	(233)	-	(2.081)
Provisiones	3.236	-	517	(273)	-	3.480
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	1.054	-	(349)	(61)	77	721
Pasivos por arrendamiento	2.684	-	(1.055)	485	-	2.114
Préstamos	(11)	-	-	4	-	(7)
Subtotal – Activos diferidos	18.630	-	3.071	1.789	77	23.567
En el pasivo						
Quebrantos impositivos	3.869	-	-	44.229	-	48.098
Créditos por ventas y otros créditos	613	-	377	(1.198)	-	(208)
Existencias	(36.430)	-	(127)	4.552	-	(32.005)
Activos biológicos	(5.282)	-	-	893	-	(4.389)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(151.886)	-	(666)	5.486	-	(147.066)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	13.474	-	-	(10.169)	-	3.305
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	455	-	-	97	-	552
Activos intangibles	(16.286)	-	1	(2.656)	-	(18.941)
Activos por derecho de uso	(10.670)	-	(143)	(1.814)	-	(12.627)
Provisiones	5.684	-	433	1	-	6.118
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	6.404	-	(1.349)	2.600	(778)	6.877
(Utilidades) / quebrantos diferidos Ley N° 27.541	(977)	-	-	977	-	-
Quebrantos / (utilidades) diferidas Ley N° 27.541	117	-	-	(116)	-	1
Pasivos por arrendamiento	11.421	-	148	1.464	-	13.033
Préstamos	3.181	3.230	-	(8.794)	-	(2.383)
Subtotal – Pasivos diferidos	(176.313)	3.230	(1.326)	35.552	(778)	(139.635)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	(157.683)	3.230	1.745	37.341	(701)	(116.068)

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2025 se exponen a continuación:

	Saldo al inicio del ejercicio	Ajuste de resultado de ejercicios anteriores	Diferencia de conversión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldo al 31.12.2024
En el activo						
Quebrantos impositivos	25.585	-	(9.936)	(8.860)	-	6.789
Créditos por ventas y otros créditos	6.714	-	(3.572)	253	-	3.395
Existencias	14.051	-	(4.841)	(8.632)	-	578
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(12.196)	-	6.203	8.565	-	2.572
Activos intangibles	1.705	-	(831)	39	-	913
Activos por derecho de uso	(5.481)	-	3.368	(467)	-	(2.580)
Provisiones	5.748	-	(3.354)	842	-	3.236
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	(1.082)	-	(562)	2.768	(70)	1.054
Pasivos por arrendamiento	5.655	-	(4.231)	1.260	-	2.684
Préstamos	-	-	(12)	1	-	(11)
Subtotal – Activos diferidos	40.699	-	(17.768)	(4.231)	(70)	18.630
En el pasivo						
Quebrantos impositivos	8.230	-	(1.827)	(2.534)	-	3.869
Créditos por ventas y otros créditos	(2.945)	-	(237)	3.795	-	613
Existencias	(53.328)	-	(1.921)	18.819	-	(36.430)
Activos biológicos	(5.081)	-	-	(201)	-	(5.282)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(144.524)	-	2.749	(10.111)	-	(151.886)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(8.130)	-	-	21.604	-	13.474
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	825	-	-	(370)	-	455
Activos intangibles	(16.294)	-	(39)	47	-	(16.286)
Activos por derecho de uso	(10.582)	-	70	(158)	-	(10.670)
Provisiones	2.544	-	(684)	3.824	-	5.684
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro (Utilidades) / quebrantos diferidos Ley N° 27.541	10.023	-	2.532	(346)	(5.805)	6.404
Quebrantos / (utilidades) diferidas Ley N° 27.541	(5.952)	-	-	4.975	-	(977)
Pasivos por arrendamiento	698	-	-	(581)	-	117
Pasivos por arrendamiento	11.970	-	(71)	(478)	-	11.421
Préstamos	32.829	-	-	(29.648)	-	3.181
Subtotal – Pasivos diferidos	(179.717)	-	572	8.637	(5.805)	(176.313)
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	(139.018)	-	(17.196)	4.406	(5.875)	(157.683)

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Las tasas impositivas vigentes, en cada uno de los países en los que el Grupo opera son las siguientes:

PAÍS	31.12.2025	31.12.2024
Angola	20,00%	20,00%
Argentina	(1) 35,00%	35,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Chile	27,00%	27,00%
China	25,00%	25,00%
Ecuador	25,00%	25,00%
España	25,00%	25,00%
Estados Unidos	(2) 21,00%	21,00%
México	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%
Perú	29,50%	29,50%
Emiratos Árabes Unidos	9,00%	9,00%
Uruguay	25,00%	25,00%

(1) Ver nota 36.

(2) La alícuota del 21,00% corresponde al impuesto federal a las ganancias. Los activos por impuesto diferido reconocidos en Estados Unidos se originan en quebrantos impositivos estatales, cuyas alícuotas vigentes ascienden al 5,6% para el estado de Florida y al 5,0% para el estado de Kentucky.

A continuación, se exponen los quebrantos impositivos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2025, con apertura por sociedad e indicación del plazo de prescripción:

Empresas		Año de prescripción				Total	Tasa impositiva	Total a la tasa impositiva
		2025	2026	2027 en adelante	Sin prescripción			
Arcor S.A.I.C.	(1)	-	-	130.265	-	130.265	35,00%	45.593
Arcor U.S.A., Inc.	(2)	-	-	629	-	629	5,6% / 5%	35
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	(2)	-	-	-	22.320	22.320	27,00%	6.023
Papel Misionero S.A.I.F.C.	(1)	-	-	7.158	-	7.158	35,00%	2.505
Unidal Ecuador S.A.	(2)	-	-	879	-	879	25,00%	220
Unidal México S.A. de C.V.	(2)	-	-	8.018	-	8.018	30,00%	2.405
TOTAL		-	-	146.949	22.320	169.269		56.781

(1) Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.

(2) Forman parte de los activos por impuestos diferidos.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, los principales activos diferidos no reconocidos por el Grupo, pueden observarse a continuación:

País	A nivel de base imponible	Tasas impositivas	Activo diferido no reconocido
Argentina	474	35%	166
Brasil	316.006	34%	107.442
España	28.096	25%	7.024
México	6.810	30%	2.043
Total	351.386		116.675

Al 31 de diciembre de 2025, existen en el Grupo otros activos diferidos no reconocidos correspondientes a Arcor S.A.I.C. que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascienden a ARS 60 (ARS 173 a nivel de base imponible).

A continuación, se exponen los quebrantos impositivos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2024, expresados en moneda homogénea de cierre, con apertura por sociedad e indicación del plazo de prescripción:

Empresas	Año de prescripción				Total	Tasa impositiva	Total a la tasa impositiva
	2023	2024	2025 en adelante	Sin prescripción			
Arcor U.S.A., Inc. (1)	-	-	589	-	589	5,6% / 5%	32
Cartocor S.A. (1)	-	-	29	-	29	35,00%	11
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (1)	-	-	-	15.720	15.720	27,00%	4.244
Papel Misionero S.A.I.F.C. (2)	-	-	11.027	-	11.027	35,00%	3.859
Unidal Ecuador S.A. (2)	-	-	450	-	450	25,00%	113
Unidal México S.A. de C.V. (1)	-	-	8.013	-	8.013	30,00%	2.404
TOTAL	-	-	20.108	15.720	35.828		10.663

(1) Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.

(2) Forman parte de los activos por impuestos diferidos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024, los principales activos diferidos no reconocidos por el Grupo, expresados en moneda homogénea de cierre, pueden observarse a continuación:

País	A nivel de base imponible	Tasas impositivas	Activo diferido no reconocido
Argentina	522	35%	183
Brasil	233.631	34%	79.434
España	15.938	25%	3.985
México	3.706	30%	1.111
Total	253.797		84.713

Al 31 de diciembre de 2024, existían en el Grupo otros activos diferidos no reconocidos correspondientes a Arcor S.A.I.C. que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascendían a ARS 79 (ARS 228 a nivel de base imponible).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Análisis de reconocimiento de activos por impuesto diferido

Tal como se expone en nota 3 a los presentes estados financieros consolidados, el reconocimiento del activo diferido por quebrantos impositivos se basa en la proyección de resultados fiscales efectuada por la gerencia. Las siguientes variables son las que presentan un mayor grado de incertidumbre respecto de su comportamiento futuro y que, por consiguiente, podrían afectar la proyección antes mencionada y el reconocimiento de los activos diferidos por quebrantos impositivos:

Variable	Relación entre el comportamiento de la variable ⁽¹⁾ y el reconocimiento de activos diferidos por quebrantos del Grupo ⁽²⁾
Tipo de cambio entre el ARS y el USD	Considerando la exposición de créditos y deudas en USD de la Sociedad, mientras mayor sea la devaluación del ARS respecto al USD, menor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, menor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.
Inflación	Considerando la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina (nota 35), mientras mayor sea el nivel de inflación en Argentina, mayor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, mayor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.

(1) Manteniendo las demás variables constantes.

(2) Los principales activos diferidos por quebrantos impositivos del Grupo en Argentina corresponden a la Sociedad.

NOTA 12. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Títulos públicos a costo amortizado (1)	-	9.863
Otras	27	30
TOTAL NO CORRIENTE	27	9.893
Corriente		
Títulos públicos a costo amortizado (1)	-	24.435
Títulos públicos a valor razonable	35.897	1.430
Otros activos financieros a valor razonable (2)	218.238	181.890
TOTAL CORRIENTE	254.135	207.755
TOTAL	254.162	217.648

(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".

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En los siguientes cuadros, se detalla la composición de los rubros:

Créditos por ventas

	31.12.2025	31.12.2024
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	568.288	558.969
Créditos documentados	87.330	63.599
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 39)	4.589	10.504
Créditos morosos y en gestión judicial	3.053	6.221
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(19.883)	(17.037)
TOTAL CORRIENTE	643.377	622.256
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	643.377	622.256

Otros créditos

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	50.506	23.368
Depósitos en garantía	1.769	1.485
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	12.161	15.074
Gastos pagados por adelantado	2.243	945
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 39)	1.860	10.744
Diversos	5.230	1.994
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(223)	(300)
TOTAL NO CORRIENTE	73.546	53.310
Corriente		
Reintegros a percibir	12.311	7.241
Depósitos en garantía	2.409	1.809
Créditos fiscales	111.792	79.059
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	33.259	30.080
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 39)	17	14
Gastos pagados por adelantado	18.248	18.455
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 39)	805	754
Diversos	14.551	19.161
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(80)	(83)
TOTAL CORRIENTE	193.312	156.490
TOTAL OTROS CRÉDITOS	266.858	209.800

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Los valores contables de los instrumentos financieros que son clasificados como créditos por ventas y otros créditos se aproximan a su valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos financieros.

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses explícitos. Dichas cuentas por cobrar no tienen garantías. No se han registrado provisiones significativas por estas cuentas por cobrar con partes relacionadas.

A continuación, se exponen los montos provisionados por desvalorización de créditos por venta y su antigüedad:

	31.12.2025	31.12.2024
A vencer	1.805	1.805
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	1.805	1.805
Hasta tres meses	1.117	793
Desde tres hasta seis meses	359	124
De seis a doce meses	366	354
Más de un año	16.236	13.961
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	18.078	15.232
TOTAL	19.883	17.037

A continuación, se exponen los créditos por ventas que se encuentran vencidos, pero no provisionados y su antigüedad:

	31.12.2025	31.12.2024
Desde tres hasta seis meses	4.656	7.506
De seis a doce meses	3.371	5.871
Más de un año	13.480	8.286
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	21.507	21.663

En general, por dichos saldos de créditos vencidos no provisionados, el Grupo cuenta con garantías suficientes.

Los valores registrados de créditos por ventas y otros créditos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2025	31.12.2024
ARS	426.971	378.992
BOB	3.694	3.472
BRL	103.214	87.041
CLP	113.038	106.214
EUR	4.119	2.267
MXN	37.662	27.294
PEN	17.736	9.704
PYG	19.434	14.768
RMB	187	349
USD	171.751	191.346
UYU	12.429	10.609
TOTAL	910.235	832.056

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

La evolución de la previsión por desvalorización de créditos por ventas y otros créditos se expone a continuación:

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	17.037	35.598	383	806
Aumentos	5.774	4.562	35	24
Disminuciones	(3.898)	(6.225)	(41)	-
Utilizaciones	(1.181)	(259)	-	(4)
Efecto reexpresión y conversión	2.151	(16.639)	(74)	(443)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	19.883	17.037	303	383

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 31.

(2) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 30 (reintegros de exportación), nota 31 (información sobre gastos por función y naturaleza) y nota 36 (impuesto a las ganancias).

NOTA 14. EXISTENCIAS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Materias primas y materiales	632.230	635.312
Materias primas y materiales en tránsito	68.750	47.285
Productos en proceso	41.104	33.232
Productos terminados	350.530	404.651
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(52.593)	(50.920)
TOTAL	1.040.021	1.069.560

La evolución de la previsión por desvalorización de existencias es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	50.920	52.672
Aumentos	(1) 16.935	24.867
Disminuciones	(1) (14.490)	(18.830)
Utilizaciones	(1.957)	(3.251)
Efecto conversión	1.185	(4.538)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	52.593	50.920

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 31.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En los cuadros siguientes, se expone la composición del rubro:

	Activos	Pasivos
Corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	22.142	-
TOTAL CORRIENTE	22.142	-
TOTAL AL 31.12.2025	22.142	-
<hr/>		
	Activos	Pasivos
Corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	84.419	-
TOTAL CORRIENTE	84.419	-
TOTAL AL 31.12.2024	84.419	-

El valor razonable total de un derivado de cobertura (si hubiera al cierre) se clasifica como un activo o pasivo no corriente, si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y, como un activo o pasivo corriente, si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Contratos a término por compras de trigo

- **Bagley Argentina S.A.**

Al 31 de diciembre 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 consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones una pérdida neta de ARS 237 imputada en el “Costo de ventas de bienes y servicios prestados” del estado de resultados consolidado.

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

Contratos a término de moneda

En los siguientes cuadros, se exponen las operaciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Sociedad	Tipo de operación	Moneda	Posiciones al cierre del ejercicio			Cifras al 31.12.2025			Resultado (*)
			Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo / (pasivo) neto	
Arcor S.A.I.C.	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	(11.751)
Bagley Chile S.A.	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	62
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	135
TOTAL AL 31.12.2025									(11.554)

Sociedad	Tipo de operación	Moneda	Posiciones al cierre del ejercicio			Cifras al 31.12.2024			Resultado(*)
			Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo / (pasivo) neto	
Bagley Chile S.A.	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	431
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	720
TOTAL AL 31.12.2024									1.151

(*) Resultado generado por operaciones cerradas durante el ejercicio. Al cierre, no mantienen contratos a término por compra o venta de USD. Imputado en el rubro “Diferencia de cambio” (nota 35). Corresponde al resultado por las operaciones abiertas y cerradas durante el ejercicio.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas, descripta en nota 41 a los presentes estados financieros consolidados, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales constituyen instrumentos financieros derivados conforme a las definiciones de NIIF 9 “Instrumentos financieros” que, de acuerdo con dicha norma, deben medirse a su valor razonable a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la estimación del valor razonable de dichas opciones fue realizada por el Grupo, fundamentalmente, sobre la base de su valor intrínseco, el cual consiste en la diferencia entre:

- (i) el valor razonable de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. a adquirir en virtud del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones (nota 41) y
- (ii) la estimación del precio de ejercicio de la opción de compra y de la opción de venta.

El valor razonable de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. al que se refiere el punto (i) anterior es consistente con el estimado a efectos de las pruebas de deterioro, en los términos de la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, de la inversión del Grupo en la asociada (nota 41). La estimación del precio de ejercicio de las opciones al que se refiere el punto (ii) precedente implica, entre otras cuestiones, ponderar las posiciones de las partes del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones (nota 41) sobre cómo deben interpretarse las pautas establecidas en dicho acuerdo.

El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados, conforme a lo expuesto, utiliza variables que no son observables en el mercado. En consecuencia, las opciones se clasifican dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, de acuerdo con los parámetros establecidos por la NIIF 13 y la NIIF 7, descriptos en la nota 40.3 a los presentes estados financieros consolidados. La medición del valor razonable de estos instrumentos involucra un alto grado de juicio y el uso de supuestos no observables significativos.

Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación

Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Valor intrínseco de las opciones de compra y venta de Mastellone (nota 41)	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Precio de ejercicio estimado de las opciones de compra y venta	Cuanto mayor es el precio de ejercicio contractual: - Menor es el valor razonable de las opciones de compra - Mayor es el valor razonable de las opciones de venta

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

		31.12.2025	31.12.2024
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	(1)	118.000	113.129
Plazos fijos		66.097	37.541
Otros activos financieros a valor razonable	(2)	110.410	96.984
TOTAL		294.507	247.654

(1) Incluye depósitos para uso específico y de disponibilidad restringida correspondientes a fondos de ahorro para la cancelación de obligaciones por planes de contribuciones definidas con el personal de la subsidiaria Mundo Dulce S.A. de C.V., por ARS 5.739 y ARS 4.353 al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

Los valores registrados de efectivo y equivalentes de efectivo del Grupo están denominados, principalmente en las siguientes monedas:

		31.12.2025	31.12.2024
USD		142.776	94.298
ARS		88.402	106.848
CLP		30.234	21.431
MXN		16.351	10.088
BRL		1.796	5.025
BOB		4.044	3.862
PYG		7.308	3.276
UYU		1.846	933
Resto de monedas		1.750	1.893
TOTAL		294.507	247.654

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	Actividad	31.12.2025	31.12.2024
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(21.164)	(26.790)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 35)	Inversión	(4.580)	(2.288)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Inversión	(28.993)	(45.846)
Aporte de capital integrados mediante compensación de créditos	Inversión	(18.460)	-
Bajas de activos por derecho de uso (nota 6)	Inversión	198	2.485
Anticipos de propiedad, planta y equipos cancelados mediante transferencias de entidades financieras a los proveedores	Inversión	(17.121)	(7.262)
Disminución de créditos financieros relacionados con aportes en negocios conjuntos (nota 9)	Inversión	18.460	-
Aporte de capital en negocios conjuntos integrado mediante compensación de créditos financieros (nota 9)	Inversión	(18.460)	-
Operaciones de confirming (nota 22)	Financiación	78.435	37.393
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 23)	Financiación	28.993	45.846
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 23)	Financiación	(228)	(2.182)
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	279	(229)
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 22)	Financiación	17.121	7.262
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de otros servicios relacionados a la obtención de financiamientos (nota 22)	Financiación	-	2.670
Costo de obtención de préstamos bancarios cancelados directamente a través del producido de financiamientos bancarios (nota 22)	Financiación	-	(2.670)

NOTA 17. 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 (o 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 20.573 (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.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En cuadro a continuación, se expone la evolución del Capital social en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	2025	2024	2023
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores 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 31 de diciembre 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 19. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los cuadros siguientes, se exponen los cambios en Resultados no asignados para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente:

	Total al 31.12.2025
Saldo al inicio del ejercicio	393.585
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores	(7.841)
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	40.917
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	1.234
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones	(1) (359.034)
- Reserva especial para futuros dividendos	(1) (11.359)
Distribución de dividendos	(1) (23.192)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	34.310

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2025.

	Total al 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	4.508
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	382.911
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	10.674
Distribución de dividendos	(1) (4.508)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	393.585

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2024.

De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición. La cifra en números enteros ascendía a ARS 202.554 a diciembre 2024.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 20. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación, se expone la evolución correspondiente a otros componentes del patrimonio:

	Reserva de conversión	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(359.034)	(359.034)
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores	(5.204)	(5.204)
Diferencia de conversión:		
- Diferencia de conversión de sociedades atribuible a accionistas	79.495	79.495
TOTAL AL 31.12.2025	(284.743)	(284.743)

	Reserva de conversión	Total
Saldo al inicio del ejercicio	39.540	39.540
Diferencia de conversión:		
- Diferencia de conversión de sociedades atribuible a accionistas	(398.574)	(398.574)
TOTAL AL 31.12.2024	(359.034)	(359.034)

NOTA 21. INTERÉS NO CONTROLANTE

En los cuadros siguientes se expone la evolución del interés no controlante:

	Total al 31.12.2025
Saldo al inicio del ejercicio	573.503
Ajuste resultado de ejercicios anteriores (nota 2.2)	(25)
Participación en las ganancias del ejercicio	74.271
Participación en diferencia de conversión de sociedades	17.602
Participación en ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	9
Dividendos y reducción de capital en efectivo	(1)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	640.567

(1) Incluye, principalmente, la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Ingear Holding S.A. por ARS 14.527, Arcorpar S.A. por ARS 3.459 y Papel Misionero S.A.I.F.C por ARS 667, sumado a reducción de capital de la subsidiaria Mundo Dulce de C.V por ARS 6.137.

	Total al 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	648.195
Participación en las ganancias del ejercicio	23.502
Participación en diferencia de conversión de sociedades	(85.826)
Participación en pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	495
Dividendos en efectivo	(1)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	573.503

(1) Incluye, principalmente, la distribución de dividendos dispuesta por las subsidiarias Ingear Holding S.A. por ARS 9.949, Arcorpar S.A. por ARS 2.301 y Papel Misionero S.A.I.F.C por ARS 602.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Préstamos bancarios	133.355	92.442
Obligaciones negociables	598.002	210.383
TOTAL NO CORRIENTE	731.357	302.825
Corriente		
Préstamos bancarios	298.047	397.625
Obligaciones negociables	332.780	430.385
Operaciones de confirming	9.960	3.740
Descuentos de documentos	2.187	17.093
TOTAL CORRIENTE	642.974	848.843
TOTAL	1.374.331	1.151.668

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro al 31 de diciembre de 2025:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2025
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.151.668
Préstamos obtenidos (1)	1.211.101	17.121	1.228.222
Pagos de préstamos - Capital	(910.308)	-	(910.308)
Pagos de préstamos - Intereses	(216.884)	-	(216.884)
Pagos de gastos por otorgamiento	(10.845)	-	(10.845)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	(82.934)	-	(82.934)
Variación neta de operaciones de confirming	(72.705)	78.435	5.730
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros (2)(3)(*)	-	184.441	184.441
Efecto conversión	-	25.241	25.241
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			1.374.331

(*) 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 (nota 16).

(2) En nota 35, forma parte de los gastos financieros expuestos en la línea "Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación".

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PRÉSTAMOS

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro al 31 de diciembre de 2024:

		Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO				1.422.076
Préstamos obtenidos	(1)	454.216	9.932	464.148
Pagos de préstamos - Capital		(222.453)	-	(222.453)
Pagos de préstamos - Intereses		(268.381)	-	(268.381)
Pagos de gastos por otorgamiento	(1)	(4.412)	(2.670)	(7.082)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio		197.909	-	197.909
Variación neta de operaciones de confirming		(38.887)	37.393	(1.494)
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	(2)(3)	-	(361.397)	(361.397)
Efecto conversión		-	(71.658)	(71.658)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO				1.151.668

(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 (nota 16).

(2) En nota 35, forma parte de los gastos financieros expuestos en la línea "Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación".

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

A continuación, se resume la apertura por plazos de vencimientos del valor de libros de los préstamos consolidados:

- Saldos al 31 de diciembre 2025:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	93.861	10.529	17.250	11.715	133.355
Obligaciones negociables	99.730	-	-	498.272	598.002
TOTAL AL 31.12.2025	193.591	10.529	17.250	509.987	731.357

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	240.538	43.075	10.276	4.158	298.047
Obligaciones negociables	80.540	35.492	-	216.748	332.780
Descuentos de documentos	2.187	-	-	-	2.187
Operaciones de confirming	9.960	-	-	-	9.960
TOTAL AL 31.12.2025	333.225	78.567	10.276	220.906	642.974

- Saldos al 31 de diciembre 2024:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	57.963	11.150	10.069	13.260	92.442
Obligaciones negociables	106.015	104.368	-	-	210.383
TOTAL AL 31.12.2024	163.978	115.518	10.069	13.260	302.825

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	233.107	104.788	45.279	14.451	397.625
Obligaciones negociables	8.716	162.963	667	258.039	430.385
Descuentos de documentos	17.093	-	-	-	17.093
Operaciones de confirming	3.740	-	-	-	3.740
TOTAL AL 31.12.2024	262.656	267.751	45.946	272.490	848.843

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	431.402	431.661
Obligaciones negociables	930.782	952.665
Descuentos de documentos	2.187	2.187
Operaciones de confirming	9.960	9.958
TOTAL AL 31.12.2025	1.374.331	1.396.471

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	490.067	488.701
Obligaciones negociables	640.768	646.131
Descuentos de documentos	17.093	17.093
Operaciones confirming	3.740	3.740
TOTAL AL 31.12.2024	1.151.668	1.155.665

Los “préstamos bancarios” comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables de dichos préstamos bancarios y de las “obligaciones negociables sin cotización disponible” se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las “obligaciones negociables con cotización disponible” el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 40). En los casos de los endeudamientos por “descuentos de documentos”, “préstamos bancarios por adelantos en cuenta corriente” y “operaciones de confirming”, dada su naturaleza de corto plazo y que, en general, fueron tomados en fecha cercana al cierre de cada ejercicio, el Grupo estima que sus valores razonables no difieren significativamente de sus valores de libros.

A continuación, se exponen los préstamos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 40.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	431.661	-	431.661
Obligaciones negociables	538.175	414.490	-	952.665
Descuentos de documentos	-	2.187	-	2.187
Operaciones de confirming	-	9.958	-	9.958
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2025	538.175	858.296	-	1.396.471

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	488.701	-	488.701
Obligaciones negociables	324.044	322.087	-	646.131
Descuentos de documentos	-	17.093	-	17.093
Operaciones de confirming	-	3.740	-	3.740
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2024	324.044	831.621	-	1.155.665

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PRÉSTAMOS

Los valores en libros en ARS de los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

		31.12.2025	31.12.2024
ARS	(1)	357.872	462.357
BRL		62.825	31.030
CLP		-	2.741
EUR		78.342	44.696
PEN		4.721	5.800
USD		870.571	605.044
TOTAL		1.374.331	1.151.668

(1) Incluye Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVAs pero son cancelables en ARS. Al 31 de diciembre de 2025 se encuentra cancelada en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital. Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de dichas obligaciones negociables ascendía a ARS 47.573.

Operaciones de confirming

Las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda., cuentan con líneas de crédito aprobadas con instituciones financieras para poner a disposición de sus proveedores la posibilidad de anticipar sus cuentas por cobrar (deudas comerciales de dichas subsidiarias). Tales operaciones se conocen como "confirming" cuando los respectivos proveedores, a través de las líneas mencionadas pueden, a su discreción, anticipar sus cuentas por cobrar relacionadas con las compras de materia prima y material de empaque efectuadas por las mencionadas subsidiarias. Para los casos en los que el proveedor solicita la adhesión, la institución financiera efectúa el pago anticipado, neto de la tasa acordada entre las partes y, como contrapartida, las subsidiarias se hacen responsables de la cancelación del pasivo en su fecha de vencimiento, siendo el acreedor la institución financiera. En ese sentido, dichas subsidiarias tienen la posibilidad de acordar con las instituciones financieras una ampliación del plazo de pago original de la deuda comercial.

Los plazos de pagos a los proveedores en cuestión varían entre 30 y 150 días dependiendo del tipo de proveedor y del acuerdo entre las partes. El período máximo de operaciones de confirming, incluyendo la eventual extensión de plazo acordada con las instituciones financieras, no es superior a 150 días.

En virtud de la política contable aplicada por el Grupo, las operaciones que tienen una extensión de plazo se exponen en el rubro "Préstamos" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado, bajo la premisa de que se produjo una modificación del instrumento financiero original (dada la modificación del plazo de pago, la deuda comercial original se convirtió en una deuda financiera). En contraposición, las operaciones que no tienen una extensión del plazo originalmente acordado con los proveedores se exponen en el rubro "Cuentas comerciales por pagar" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado (nota 26).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PRÉSTAMOS

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 – UVAs – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVIs – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N° 27.271).

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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 17 (1)	Obligaciones Negociables Clase 18 (2)	Obligaciones Negociables Clase 19 (1)	Obligaciones Negociables Clase 20 (1)	Obligaciones Negociables Clase 21 (1)	Obligaciones Negociables Clase 22 (1)	Obligaciones Negociables Clase 23 (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	ARS 65.681
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	11 de junio de 2024
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 periodo 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.	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.	4,25% 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)	11 de junio de 2025 (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	4 de junio de 2024
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por periodo vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por periodo 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 periodo vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2024.	Trimestralmente, por periodo vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por periodo 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 periodo vencido, el 6 de enero de 2024, el 6 de abril de 2024, el 6 de julio de 2024 y el 6 de octubre de 2024	Trimestralmente, por periodo 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.
Valor en libros al 31.12.2025 (ARS)	-	-	-	-	-	-	-

- (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.

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 24 (1)	Obligaciones Negociables Clase 25	Obligaciones Negociables Clase 26	Obligaciones Negociables Clase 27	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 2 (2)	Obligaciones Negociables Clase 3
Monto original de la emisión	ARS 40.000	ARS 60.000	USD 68,4	ARS 33.329	USD 350	USD 100	ARS 80.000
Fecha de emisión	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	6 de octubre de 2025	15 de diciembre de 2025
Precio de emisión	100% del valor nominal				98,544% del valor nominal.	100% del valor nominal	
Moneda	ARS		USD	ARS	USD	USD	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija del 6,75% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual 7,60%.	Tasa fija nominal anual 5,9%.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.
Margen aplicable	4,99% nominal anual.	2,40% nominal anual.	No posee	2,74% nominal anual	No posee.	No posee.	3,25% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	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)	6 de octubre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	15 de diciembre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	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	2 de octubre de 2025	10 de diciembre de 2025
Fecha de pago de intereses	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.	Semestral, por período vencido, comenzando el 6 de abril de 2026 y finalizando el 6 de octubre de 2026.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de marzo de 2026, el 15 de junio de 2026, el 15 de septiembre de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 15 de diciembre de 2026.
Valor en libros al 31.12.2025 (ARS)	-	62.011	100.112	34.952	512.996	140.031	80.680

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

(2) En cumplimiento del requisito de información previsto por el artículo 15 de la Sección III, Capítulo V del Título II del Texto Ordenado de la CNV, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentran pendiente de acreditación ante CNV, la aplicación de fondos por USD 22. El resto de los fondos se aplicaron en cancelación en especie de Obligaciones Negociables Clase N° 21.

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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. PRÉSTAMOS

a.3. 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 cálculo del “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 18
	31.12.2025	31.12.2024
EBITDA Ajustado Consolidado (1)	408.705	418.796
Cargos Fijos Consolidados (2)	120.658	173.576
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos (3)	3,39	2,41

- (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 (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes).
- (2) Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leases), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros. Conforme se expone en nota 2.5, los resultados financieros incluidos en los “Cargos Fijos Consolidados” se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- (3) Cociente que surge del “EBITDA Ajustado Consolidado” con relación a los “Cargos Fijos Consolidados”. Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

b. 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	
						31.12.2025	31.12.2024
USD	4.5%	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	-	33.940
ARS	Tasa Variable(1)	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral(2)	Trimestral	5.750	22.561
ARS	Tasa 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 + margen aplicable de 3%.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PRÉSTAMOS

c. 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 no se realizaron nuevas tomas dentro de dicha línea de crédito.

Sociedad Deudora	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado	Capital adeudado
							ARS	ARS
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	9.149	8.145
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	26.04.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	7.624	6.788
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	28.05.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	8.539	7.602
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	02.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	3.278	2.919
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	08.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.624	6.788
							8.996	8.010

(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"). Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad y sus subsidiarias cumplieron la totalidad de dichas condiciones y compromisos.

d. Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

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

d.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	
						31.12.2025	31.12.2024
EUR (1)	Fija	19.05.2023	09.05.2025	Al vencimiento (3)	Semestral	-	28.126
EUR (1)	Fija (2)	09.05.2025	09.05.2027	Al vencimiento (3)	Semestral	33.980	-

(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 31 de diciembre de 2025 y 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.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. PRÉSTAMOS

d. Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

d.2. Arcor do Brasil Ltda.

Durante el último trimestre de 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 millones aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2025, el total de desembolsos acumulados fue de EUR 23,6 y el capital adeudado al cierre de ARS 33.579. 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 14.844.

Cada uno de los desembolsos incluye similares condiciones de emisión: Tasa de interés fija, que oscila entre 3,6% 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").

d.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	
						31.12.2025	31.12.2024
USD	Fija (1)	31.10.2024	02.11.2032	Mensual (2)	Mensual	17.352	16.244

(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.

d.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	
						31.12.2025	31.12.2024
PEN		28.11.2024	21.11.2029	Mensual (2)	Mensual	3.104	3.152
PEN	Fija (1)	18.12.2024	12.12.2029	Mensual (2)	Mensual	639	646
PEN		26.05.2025	26.06.2030	Mensual (2)	Mensual	999	-

(1) La tasa de interés es del 7,30%.

(2) Amortizaciones a partir del primero vencimiento mensual.

d.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	
						31.12.2025	31.12.2024
ARS	Variable (1)	27.06.2024	27.06.2027	Anual (2)	Mensual	10.000	19.732
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 es el 27.06.2025.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PRÉSTAMOS

e. Hecho posterior

e.1 Refinanciación de la línea de crédito con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

Con fecha 23 de diciembre de 2025 se firmó la refinanciación de la línea de crédito con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. con vencimiento original previsto para el 26 de enero de 2026. La misma entra en vigor con fecha 23 de enero de 2026 estableciendo un plazo de 36 meses de vencimiento a una tasa de interés SOFR + 3,5% nominal anual.

e.2 Emisión Obligaciones Negociables Clase 4

En el marco del régimen de emisor frecuente 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 25 de febrero de 2026, las “Obligaciones Negociables Clase N° 4”.

Principales términos:

Monto final de la emisión	ARS 79.070
Fecha de emisión	25 de febrero de 2026
Precio de emisión	100% del valor nominal.
Moneda	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.
Margen aplicable	3,4% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	25 de febrero de 2027
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	19 de febrero de 2026
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 25 de mayo de 2026, el 25 de agosto de 2026, el 25 de noviembre de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 25 de febrero de 2027.
Aplicación de fondos	Cancelación en especie de Obligaciones Negociables Clase N° 25 mediante entrega de Obligaciones Negociables Clase N° 4 por ARS 29.840, y resto para cancelación de descubiertos bancarios.

NOTA 23. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente	37.724	38.524
Corriente	26.370	23.234
TOTAL	64.094	61.758

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	61.758	67.992
Altas	25.836	44.892
Bajas (1)	(228)	(2.182)
Actualización de arrendamientos variables	3.157	954
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	2.321	134
Pagos realizados en el ejercicio	(33.567)	(30.871)
Efecto conversión (*)	4.817	(19.161)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	64.094	61.758

(1) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro “Otros” (nota 34).

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	31.12.2025	31.12.2024
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	5.761	6.273
Gratificaciones por jubilación (a)	22.979	19.150
Planes de pensión (b)	26.167	25.818
TOTAL NO CORRIENTE	54.907	51.241
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado (1)	7.517	7.831
Gratificaciones por jubilación (1) (a)	200	237
Planes de pensión (1) (b)	857	875
TOTAL CORRIENTE	8.574	8.943
TOTAL	63.481	60.184

(1) Se corresponde con la porción que se espera cancelar dentro de los 12 meses desde la fecha de los presentes estados financieros

El cargo imputado en el estado de resultados consolidado es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	7.361	14.167
Gratificaciones por jubilación (a)	5.315	13.868
Planes de pensión – contribuciones definidas (b)	6.235	3.851
Subtotal	18.911	31.886
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación (a)	102	(1.430)
Planes de pensión (b)	(2.003)	(15.725)
Subtotal	(1.901)	(17.155)
Diferencia de conversión	(826)	(23.962)
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	(2.727)	(41.117)
TOTAL	16.184	(9.231)

(a) Gratificaciones por jubilación

El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	19.387	25.912
Costo	1.980	2.322
Intereses (1)	3.335	11.546
Pérdida / (Ganancia) actuarial	102	(1.430)
Beneficios pagados a los participantes	(1.243)	(1.003)
Diferencia de conversión	(382)	(17.960)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	23.179	19.387

(1) Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.5.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

(b) Planes de pensión

El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	26.693	44.788
Costo	2.922	3.028
Costo de servicios pasados	-	(5.068)
Intereses	(1) 3.313	5.891
(Ganancia) actuarial	(2.004)	(15.725)
Beneficios pagados a participantes	(3.825)	(2.132)
Diferencia de conversión	(75)	(4.089)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	27.024	26.693

(1) Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.5.

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado, por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2025 y 2024 son los siguientes:

		Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	(1)(3)	2.922	7.590	1.980	12.492
Intereses	(2)	3.313	(229)	3.335	6.419
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio		6.235	7.361	5.315	18.911
Ganancia actuarial		(2.004)	-	103	(1.901)
Diferencia de conversión		(75)	(369)	(382)	(826)
Subtotal - Ganancia imputada en otros resultados integrales		(2.079)	(369)	(279)	(2.727)
TOTAL AL 31.12.2025		4.156	6.992	5.036	16.184

(1) Del cargo total de costo, incluido en el rubro “Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios” (nota 31), ARS 8.353, ARS 1.106 y ARS 3.033 se incluyen en las funciones “Gastos de producción”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente. De corresponder, se incluye el costo de los servicios pasados devengado en el ejercicio.

(2) Imputado en el rubro “Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos” (nota 35).

(3) En planes de pensión, el cargo de resultados de ARS 758 se expone en “Retribuciones de administradores, directores y síndicos” y ARS 2.164 se expone en “Sueldos, jornales y otros beneficios” (nota 32).

		Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	(1)(3)	(2.040)	18.246	2.322	18.528
Intereses	(2)	5.891	(4.079)	11.546	13.358
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio		3.851	14.167	13.868	31.886
Ganancia actuarial		(15.725)	-	(1.430)	(17.155)
Diferencia de conversión		(4.089)	(1.913)	(17.960)	(23.962)
Subtotal - Ganancia imputada en otros resultados integrales		(19.814)	(1.913)	(19.390)	(41.117)
TOTAL AL 31.12.2024		(15.963)	12.254	(5.522)	(9.231)

(1) Del cargo total de costo, incluido en el rubro “Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios” (nota 31), ARS 15.415., ARS 1.548 y ARS 1.565 se incluyen en los rubros “Gastos de producción”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente. De corresponder, se incluye el costo de los servicios pasados devengado en el ejercicio.

(2) Imputado en el rubro “Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos” (nota 35).

(3) En planes de pensión, el cargo de resultados de ARS 642 se expone en “Retribuciones de administradores, directores y síndicos” y ARS 2.682 se expone en “Sueldos, jornales y otros beneficios” (nota 32).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro, se observa la apertura por país:

Países	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Argentina	23.836	12.651	10.812	47.299
Chile	1.363	-	4.575	5.938
Ecuador	29	-	1.039	1.068
México	539	-	6.753	7.292
Resto de países	1.257	627	-	1.884
TOTAL AL 31.12.2025	27.024	13.278	23.179	63.481

Países	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Argentina	23.986	13.268	10.440	47.694
Chile	805	88	3.779	4.672
Ecuador	181	-	914	1.095
México	521	-	4.254	4.775
Resto de países	1.200	748	-	1.948
TOTAL AL 31.12.2024	26.693	14.104	19.387	60.184

En las "Gratificaciones por jubilación" y "Planes de Pensión", las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a técnicas actuariales de acuerdo con estadísticas publicadas y la experiencia en cada territorio. Los principales supuestos actuariales utilizados para los ejercicios 2025 y 2024 fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31.12.2025	Argentina	Chile	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	CB-2020 y RV-2020	IESS 2002	EMSSA 09
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,39%	4,75%	11,15%
Ejercicio finalizado el 31.12.2024	Argentina	Chile	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	CB-2014 y RV-2014	IESS 2002	EMSSA 09
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS 1997
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,53%	4,83%	9,60%

Al 31 de diciembre de 2025 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (1.699) y ARS 1.630, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (1.398) y ARS 1.257, respectivamente.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PROVISIONES

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

	31.12.2025	31.12.2024
No Corriente		
Para juicios laborales	13.872	10.256
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	273	525
TOTAL NO CORRIENTE	14.145	10.781
No Corriente		
Para juicios laborales	4.713	4.013
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	117	226
TOTAL CORRIENTE	4.830	4.239
TOTAL	18.975	15.020

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

	Juicios laborales (1)		Otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias (2)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	14.269	5.699	751	787
Aumentos	16.852	16.112	348	859
Disminuciones	(8.545)	(2.794)	(522)	(374)
Pagos	(4.167)	(3.507)	(72)	(103)
Efecto conversión y reexpresión	176	(1.241)	(115)	(418)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	18.585	14.269	390	751

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en notas 31 y 35.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras provisiones se informa en nota 31.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 26. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
- Terceros	15.957	15.312
TOTAL NO CORRIENTE	15.957	15.312
Corriente		
- Terceros	696.127	638.741
- Partes relacionadas (nota 39)	1.932	3.367
- Documentadas	34.944	35.612
Operaciones de confirming	5.139	3.270
TOTAL CORRIENTE	738.142	680.990
TOTAL	754.099	696.302

NOTA 27. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	22.980	19.794
Otras cuentas por pagar		
- Partes relacionadas (nota 9)	-	5.096
TOTAL NO CORRIENTE	22.980	24.890
Corriente		
Cargas fiscales	42.011	47.708
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	169.500	166.692
Otras cuentas por pagar		
- Terceros	100	87
- Partes relacionadas (nota 39)	1.244	849
TOTAL CORRIENTE	212.855	215.336
TOTAL	235.835	240.226

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 28. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) *Compromisos de gastos*

Los gastos comprometidos, pero no incurridos a la fecha, del estado de situación financiera consolidado, son los siguientes:

	31.12.2025	31.12.2024
Servicios informáticos	7.300	1.405
Servicios de logística	6.766	8.186
Servicios de producción	4.817	4.051
TOTAL	18.883	13.642

(b) *Otras garantías otorgadas*

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	ARS			
						Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.2025	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2025	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	-	-	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	268	268
Cartocor S.A	Banco Santander S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	1.689	1.689	-	-
	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	134	134	11.774	11.774
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	5.051	5.051
	Santander	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	364	364	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L.	Coöperatieve Rabobank	USD	Aval	Carta de Crédito Standby	6	-	-	-	-

(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 a lo descrito en nota 40 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 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 transfiere a Dulcería Nacional, LDA los derechos y obligaciones del total del préstamo tomado con la entidad bancaria local y, para garantizarlo, Dulcería Nacional, LDA constituye en favor de la entidad bancaria local un derecho real de prenda sobre ciertos activos, principalmente equipamiento productivo, por un valor de AOA 8.361 (equivalentes a ARS 12.507 al 31 de diciembre de 2025), quedando sin efectos los avales descriptos en el párrafo anterior.

Al 31 de diciembre de 2025 el capital adeudado por este préstamo registrado en Dulcería Nacional, LDA asciende a AOA 9.111 aproximadamente (equivalente a ARS 13.628).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 28. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(d) Compromisos eventuales

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre 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 8.001. Al 31 de diciembre de 2024 la existencia ascendía a ARS 11.866.

Asimismo, la Sociedad no posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2025, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2024 las existencias ascendían a ARS 508.

NOTA 29. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	4.884.438	5.295.290
- Partes relacionadas (nota 39)	11.332	12.330
Venta de servicios		
- Terceros	5.636	6.291
- Partes relacionadas (nota 39)	1.241	1.079
TOTAL	4.902.647	5.314.990

NOTA 30. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Existencia al inicio del ejercicio (nota 14)	1.069.560	1.232.513
Compras del ejercicio	2.143.647	2.488.454
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	17.190	20.964
Gastos de producción y prestación de servicios	1.464.211	1.536.212
Venta de subproductos	(101.684)	(115.391)
Reintegros de exportación	(1)	(11.078)
Efecto conversión (*)	41.280	(183.633)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(1.040.021)	(1.069.560)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	3.583.105	3.897.086

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 31. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de gastos totales por su naturaleza:

	31.12.2025	31.12.2024
Amortización de activos intangibles (nota 8)	3.317	3.342
Arrendamientos operativos	26.653	26.061
Calidad y medio ambiente	12.298	12.521
Combustibles y lubricantes	12.623	15.853
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	158.838	188.320
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7)	(*) 112.097	109.853
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	(*) 30.347	29.366
Derechos a la exportación	4.752	18.721
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	167.950	162.822
Fletes y acarreos	240.516	253.602
Gastos de exportación e importación	27.081	28.042
Gastos de viaje, movilidad y estadía	21.859	22.026
Honorarios y retribuciones por servicios	30.701	28.234
Impuestos directos	85.890	93.177
Impuestos, tasas y contribuciones	17.521	16.168
Publicidad y propaganda	84.221	85.320
Retribución de administradores, directores y síndicos	8.398	9.266
Seguros	19.184	23.292
Servicios bancarios	6.240	7.026
Servicios de terceros	175.332	169.954
Sistemas y software de aplicación	51.446	53.937
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 32)	1.084.969	1.146.821
Quebranto / (recupero) por deudores incobrables	1.876	(1.663)
Quebranto por juicios laborales y otros	8.085	3.001
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	(174)	485
Quebranto / (recupero) por otros créditos	6	(1)
Otros gastos generales varios	93.920	98.172
TOTAL	2.485.946	2.603.718

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 31. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de producción (nota 30)

	31.12.2025	31.12.2024
Amortización de activos intangibles (nota 8)	1.179	1.332
Arrendamientos operativos	10.604	10.455
Calidad y medio ambiente	12.237	12.484
Combustibles y lubricantes	9.917	12.856
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	150.723	179.585
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7)	103.433	101.782
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	6.071	7.631
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	162.196	156.575
Fletes y acarreos	39.298	45.705
Gastos de viaje, movilidad y estadía	6.751	6.748
Honorarios y retribuciones por servicios	7.250	7.127
Impuestos, tasas y contribuciones	7.743	7.484
Seguros	13.956	17.829
Servicios de terceros	85.271	86.239
Sistemas y software de aplicación	11.915	10.726
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 32)	777.072	823.327
Quebranto por juicios laborales y otros	6.482	2.567
Quebranto por otras provisiones diversas	28	149
(Recupero) por otros créditos	(14)	(1)
Otros gastos generales varios	52.099	45.612
TOTAL	1.464.211	1.536.212

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 31. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 33)

	31.12.2025	31.12.2024
Arrendamientos operativos	764	292
Calidad y medio ambiente	61	37
Combustibles y lubricantes	738	820
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	1.653	2.014
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7)	(*) 2.152	1.679
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	(*) 1.842	5.692
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	518	383
Fletes y acarreos	804	521
Gastos de viaje, movilidad y estadía	72	58
Honorarios y retribuciones por servicios	180	108
Impuestos, tasas y contribuciones	429	339
Seguros	15	12
Servicios de terceros	7.118	6.267
Sistemas y software de aplicación	201	78
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 32)	5.967	5.258
Quebranto por juicios laborales y otros	10	-
Otros gastos generales varios	9.959	10.474
TOTAL	32.483	34.032

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 31. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2025	31.12.2024
Amortización de activos intangibles (nota 8)	694	259
Arrendamientos operativos	14.279	14.230
Combustibles y lubricantes	1.758	1.957
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	5.542	6.013
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7)	5.234	5.157
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	20.567	14.191
Derechos a la exportación	4.752	18.721
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.523	3.160
Fletes y acarreos	200.414	207.376
Gastos de exportación e importación	27.081	28.042
Gastos de viaje, movilidad y estadía	10.203	10.442
Honorarios y retribuciones por servicios	4.888	5.115
Impuestos directos	85.890	93.177
Impuestos, tasas y contribuciones	4.090	3.211
Publicidad y propaganda	84.221	85.320
Seguros	2.315	2.373
Servicios de terceros	75.297	70.046
Sistemas y software de aplicación	16.181	19.619
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 32)	181.145	194.847
Quebranto / (recupero) por deudores incobrables	1.876	(1.663)
Quebranto por juicios laborales y otros	1.540	347
(Recupero) / quebranto por otras provisiones diversas	(266)	262
Quebranto por otros créditos	20	-
Otros gastos generales varios	27.460	37.498
TOTAL	777.704	819.700

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 31. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de administración

	31.12.2025	31.12.2024
Amortización de activos intangibles (nota 8)	1.444	1.751
Arrendamientos operativos	1.006	1.084
Combustibles y lubricantes	210	220
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	866	662
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 5 y 7)	1.275	1.233
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	1.867	1.852
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.702	2.693
Gastos de viaje, movilidad y estadía	4.833	4.778
Honorarios y retribuciones por servicios	18.358	15.811
Impuestos, tasas y contribuciones	5.039	5.032
Retribución de administradores, directores y síndicos	8.398	9.266
Seguros	2.898	3.078
Servicios bancarios	6.240	7.026
Servicios de terceros	6.647	6.584
Sistemas y software de aplicación	23.149	23.514
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 32)	120.785	123.389
Quebranto por juicios laborales y otros	53	87
Quebranto por otras provisiones diversas	64	74
Otros gastos generales varios	4.397	4.572
TOTAL	210.231	212.706

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 34)

	31.12.2025	31.12.2024
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	54	46
Depreciación de propiedades de inversión (nota 7)	3	2
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	11	11
Honorarios y retribuciones por servicios	25	73
Impuestos, tasas y contribuciones	220	102
Servicios de terceros	999	818
Otros gastos generales varios	5	16
TOTAL	1.317	1.068

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 32. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

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

		31.12.2025	31.12.2024
Sueldos, jornales y cargas sociales	(1)	1.073.235	1.128.935
Beneficios por retiro anticipado (nota 24)		7.590	18.246
Planes de pensión (nota 24)		2.164	(2.682)
Gratificación por jubilación (nota 24)		1.980	2.322
TOTAL		1.084.969	1.146.821

(1) Incluye el devengamiento del cargo por gratificaciones al personal, el plan de retiro especial para directores y otro para gerentes generales.

NOTA 33. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2025:

		Cultivo de Fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones forestales	Total al 31.12.2025
Ventas de activos y productos biológicos		237	6.625	-	1.626	694	9.182
Costo de venta de activos y productos biológicos		(237)	(5.848)	-	(1.626)	(777)	(8.488)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos		-	777	-	-	(83)	694
Recolección de productos biológicos	(1)	1.699	6.909	5.020	9.723	5.168	28.519
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	(2)	(460)	-	-	1.961	(2.026)	(525)
Bajas de plantas productoras		-	-	(275)	-	-	(275)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola, ganadera y forestal (nota 31)		(3.248)	(5.042)	(9.466)	(12.016)	(2.711)	(32.483)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos		(3.248)	(5.042)	(9.466)	(12.016)	(2.711)	(32.483)
Consumo de productos biológicos cosechados		-	-	-	(3.485)	-	(3.485)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS		(2.009)	2.644	(4.721)	(3.817)	348	(7.555)

(1) Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

(2) En el caso de la actividad agrícola, corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no cosechados / talados al cierre del ejercicio.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 33. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2024:

	Cultivo de Fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones forestales	Total al 31.12.2024
Ventas de activos y productos biológicos	646	3.819	-	1.339	948	6.752
Costo de venta de activos y productos biológicos	(646)	(3.336)	-	(1.339)	(546)	(5.867)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	-	483	-	-	402	885
Recolección de productos biológicos	(1) 3.932	4.808	5.225	9.870	4.298	28.133
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	(2) (3.276)	-	-	1.414	5.137	3.275
Bajas de plantas productoras	-	-	(480)	-	-	(480)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola, ganadera y forestal (nota 31)	(2.152)	(5.700)	(12.831)	(11.689)	(1.660)	(34.032)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(2.152)	(5.700)	(12.831)	(11.689)	(1.660)	(34.032)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(2.212)	-	(2.212)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(1.496)	(409)	(8.086)	(2.617)	8.177	(4.431)

(1) Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

(2) En el caso de la actividad agrícola, corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no cosechados / talados al cierre del ejercicio.

NOTA 34. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2025	31.12.2024
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(36.832)	(39.700)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión	(1) (870)	(687)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	711	4.794
Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos (nota 5)	(347)	(761)
Impuesto PAIS	(2) -	(60.827)
Otros ingresos por liquidación diferenciada de exportaciones	(3) 2.219	20.992
Otros	4.358	1.017
TOTAL	(30.761)	(75.172)

(1) Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 detallados en nota 31.

(2) Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS). Mediante la Ley N.º 27.541 fue derogado el 23 de diciembre de 2024.

(3) En Argentina, mediante el decreto 549/2023 de fecha 23 de octubre de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) estableció que hasta el 17 de noviembre de 2023 la liquidación de exportaciones debía ingresarse al país un 70% a través del mercado libre de cambios (MLC), y el 30% restante a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Posteriormente, el decreto 597/2023 del PEN, prorrogó la vigencia del decreto 549/2023 hasta el 10 de diciembre de 2023, inclusive, y estableció que el porcentaje para la liquidación a través de operaciones de compraventa de valores negociables ascendía al 50%. Finalmente, el 13 de diciembre de 2023, mediante la emisión del decreto 28/2023, el PEN 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. Dicho decreto permaneció en vigencia hasta el 14 de abril de 2025. El rubro incluye el resultado excedente recibido por la porción liquidada a través de los mecanismos de compraventa de valores negociables.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 35. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	3.310	2.415
- Otros instrumentos financieros	3.325	27.552
- Financieros con partes relacionadas (22)	218	404
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	-	10.935
Diferencia de cambio	-	508.603
Subtotal ingresos financieros	6.853	549.909
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (nota 22)	(122.008)	(36.736)
- Pasivos por arrendamientos	(3.204)	(2.756)
- Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos	(20.139)	(43.135)
- Financieros con partes relacionadas (nota 8 y 22)	(1.245)	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(62.277)	-
- Otros instrumentos financieros	(1.960)	(139.255)
Diferencia de cambio	(55.152)	-
Subtotal	(265.985)	(221.882)
Importes capitalizados en activos aptos	4.580	2.288
Subtotal gastos financieros	(261.405)	(219.594)
Resultado por posición monetaria neta	38.631	129.758
TOTAL	(215.921)	460.073

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

Conforme se expone en nota 2.5, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

NOTA 36. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto a las ganancias corriente	(95.325)	(314.199)
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11)	37.341	4.406
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el Estado de Resultados	(57.984)	(309.793)
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 11, 19 y 20)	(701)	(5.875)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en Otros Resultados Integrales	(701)	(5.875)
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(58.685)	(315.668)

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 36. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto corporativa vigente en Argentina sobre el resultado contable, antes de impuestos consolidado:

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado del ejercicio antes de impuestos	173.172	716.206
Alicuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(60.610)	(250.672)
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Ganancias no gravadas	3.174	9.219
Gastos no deducibles	(7.957)	(7.594)
Deducciones especiales	772	679
Variación de activos diferidos no reconocidos	(14.528)	(3.878)
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(21.797)	3.827
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas (1)	6.483	10.569
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	(33.981)	(37.101)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(29.020)	(143.724)
Efecto reexpresión Ley N° 27.430 sobre bases fiscales (2)	63.588	127.354
Efecto de alícuotas progresivas según Ley N° 27.630	280	125
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (nota 9)	33.531	(17.417)
Efecto impositivo neto de dividendos distribuidos, presuntos o a distribuirse en futuros ejercicios	(2.926)	(1.490)
Otros netos	5.007	310
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	2.626	(59.121)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(57.984)	(309.793)
Impuesto a las ganancias corriente	(95.325)	(314.199)
Impuesto a las ganancias - método diferido	37.341	4.406
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(57.984)	(309.793)

(1) Incluye: (i) el efecto de computar en la presente conciliación la alícuota corporativa vigente en Argentina (domicilio de la Sociedad), pese a que parte del "Resultado antes de impuestos" está gravado a la alícuota de otras jurisdicciones y (ii) el efecto sobre el cargo a resultados de las variaciones en las alícuotas impositivas acaecidas en las jurisdicciones donde opera el Grupo.

(2) Incluye el efecto sobre la posición diferida de: (i) la reexpresión de las bases impositivas de los activos fijos que fueron objeto de la opción del revalúo fiscal prevista en Argentina en la Ley N° 27.430, descripta en la presente nota; y (ii) la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas en Argentina a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley N° 27.430.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 36. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, en Argentina se promulgó la Ley N° 27.630, modificando la Ley 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 resarcitorio vigente a la fecha de consolidación del plan. Al 31 de diciembre 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 consolidado y asciende a ARS 80.036 (de los cuales, ARS 28.191 se exponen en el pasivo corriente y ARS 51.846 en el pasivo no corriente).

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley N° 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley N° 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley N° 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en el caso de las sociedades del Grupo en Argentina, años fiscales 2017, 2018 y 2019), el procedimiento de ajuste resultaba aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley N° 27.541, dispuso que los efectos sobre la base imponible del impuesto resultantes de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo correspondientes al primero y al segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019 (en el caso de las sociedades del Grupo en Argentina, años fiscales 2019 y 2020), debían imputarse a sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores (es decir, para los iniciados desde el 1 de enero de 2021), los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputan totalmente en el ejercicio.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo ha considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2025 igual o superior al 100%) se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2024, el Grupo también consideró el ajuste por inflación impositivo.

Además, según lo establecido en el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley de Impuesto a las Ganancias que fue incorporado por la Ley N° 27.430, resultarán de aplicación las actualizaciones previstas en los artículos 62 a 66, 71, 78, 87 y 88, y en los artículos 98 y 99, respecto de las adquisiciones o inversiones realizadas a partir del 1 de enero de 2018, con el consecuente efecto en la medición de sus bases fiscales.

Asimismo, es válido señalar el entendimiento de la Sociedad y de sus asesores legales respecto de que existen razonables elementos jurídicos para proceder a la eventual actualización de sus quebrantos impositivos acumulados, sobre la base de las disposiciones del penúltimo párrafo del artículo 25 de la Ley (texto ordenado según Ley N° 27.430) y del artículo 75 de su Decreto Reglamentario (texto ordenado según Decreto 1170/2018) y bajo la consideración de que no resultarían de aplicación las limitaciones impuestas por el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 36. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

La Sociedad computó los mencionados quebrantos a su valor nominal a efectos de su utilización para compensar utilidades fiscales en la presentación de su declaración jurada correspondientes a los ejercicios fiscales 2023 y 2022 efectuadas durante los meses de mayo de 2024 y 2023, respectivamente, así como la medición de su posición diferida a dicha fecha.

Con fecha 2 de septiembre de 2024, la Sociedad llevó a cabo una presentación de acción de repetición ante A.R.C.A. sobre el pago de impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 2022 de ARS 10.048, más los intereses correspondientes, en relación con los fundamentos mencionados anteriormente. Dicha presentación fue rechazada por A.R.C.A con fecha 12 de diciembre de 2025.

En este sentido, Arcor S.A.I.C. ha computado los quebrantos a su valor nominal para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, así como la medición de su posición diferida a dicha fecha. Por consiguiente, no se reconocieron los efectos contables que implicaría el cómputo de dichos quebrantos en forma actualizada.

NOTA 37. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a cada accionista de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2025 y 2024 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2025	31.12.2024
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad	40.917	382.911
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00058	0,00547

(*) Expresada en miles de ARS

NOTA 38. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2025, a sus accionistas ascendieron a ARS 32.860 (expresado en moneda homogénea, ARS 39.815), según lo determinado en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas efectuadas el 29 de abril de 2025. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,56879.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2024, a sus accionistas ascendieron a ARS 14.500 (expresado en moneda homogénea, ARS 27.395), según lo determinado en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas efectuadas el 28 de abril de 2024. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,39136.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 39. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

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

Venta de bienes

		Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	2.681	3.397
Logística La Serenísima S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	-	9
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	8.416	8.662
Mastellone San Luis S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	235	262
TOTAL			11.332	12.330

(1) Sociedad controlada por Tucor DMCC.

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

Ventas de servicios

		Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	241	155
Grupo Arcor S.A.		Controlante	5	4
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	995	920
TOTAL			1.241	1.079

(1) Sociedad controlada por Tucor DMCC.

(b) Compra de bienes y servicios

Compra de bienes

		Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Mastellone de Paraguay S.A.	(1)	Asociada por vía indirecta	1.773	4.149
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	5.274	7.096
TOTAL			7.047	11.245

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

Compra de servicios

		Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	6	5
TOTAL			6	5

(c) Gastos con partes relacionadas

Otros gastos

		Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Aportes a Fundación Arcor		Otras	473	450
Aportes a Fundación Arcor Chile		Otras	279	175
Aportes a Instituto Arcor Brasil		Otras	211	338
TOTAL			963	963

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 39. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(d) Intereses financieros ganados (nota 35)

	Tipo de relación	Ganancia / (Pérdida)	
		31.12.2025	31.12.2024
GAP Inversora S.A.	Asociada	3	(4)
Otras partes relacionadas	Otras	-	4
Tucor DMCC	Negocio conjunto	215	404
TOTAL		218	404

(e) Intereses financieros perdidos (nota 35)

	Tipo de relación	Pérdida / (Ganancia)	
		31.12.2025	31.12.2024
Tucor DMCC	Negocio conjunto	1.245	-
TOTAL		1.245	-

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

Cuentas por cobrar (nota 13)

		Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	3.119	8.852
Mastellone de Paraguay S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	-	25
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	1.435	1.578
Mastellone San Luis S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	35	49
TOTAL			4.589	10.504

(1) Sociedad controlada por Tucor DMCC.

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

Otros créditos (nota 13)

		Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	805	754
TOTAL			805	754

(1) Sociedad controlada por Tucor DMCC.

Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (nota 26 y nota 27)

		Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	1.331	1.492
Mastellone de Paraguay S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	225	591
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	432	1.284
Otras partes relacionadas		Otras	412	264
Retribuciones a Directores a pagar por servicios		Otras	776	585
TOTAL			3.176	4.216

(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, las mismas vencen, en general, 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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 39. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(g) Préstamos otorgados (nota 13)

		Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
GAP Inversora S.A.	(1)	Asociada	29	16
Otras partes relacionadas	(1)	Otras	17	14
Tucor DMCC		Negocio conjunto	1.831	10.728
TOTAL			1.877	10.758

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

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al Personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendieron a ARS 24.638y ARS 28.457, respectivamente.

Se considera personal clave de la gerencia a las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 40. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

40.1 Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

- Al 31 de diciembre de 2025:

		Costo amortizado	Valor razonable		Total
			con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera					
Otros créditos	(1)	44.483	-	-	44.483
Créditos por ventas		643.377	-	-	643.377
Otras inversiones		-	254.135	-	254.135
Instrumentos financieros derivados		-	22.142	-	22.142
Efectivo y equivalentes de efectivo		184.097	110.410	-	294.507
TOTAL AL 31.12.2025		871.957	386.687	-	1.258.644
Pasivos según estado de situación financiera					
Préstamos		1.374.331	-	-	1.374.331
Pasivos por arrendamientos financieros		64.094	-	-	64.094
Cuentas por pagar comerciales		742.440	11.659	-	754.099
Otras cuentas por pagar	(1)	193.824	-	-	193.824
TOTAL AL 31.12.2025		2.374.689	11.659	-	2.386.348

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

- Al 31 de diciembre de 2024:

		Costo amortizado	Valor razonable		Total
			con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera					
Otros créditos	(1)	53.782	-	-	53.782
Créditos por ventas		622.256	-	-	622.256
Otras inversiones	(1)	-	183.320	-	183.320
Otras inversiones a costo amortizado		34.298	-	-	34.298
Instrumentos financieros derivados		-	84.419	-	84.419
Efectivo y equivalentes de efectivo		150.670	96.984	-	247.654
TOTAL AL 31.12.2024		861.006	364.723	-	1.225.729
Pasivos según estado de situación financiera					
Préstamos		1.151.668	-	-	1.151.668
Pasivos por arrendamientos financieros		61.758	-	-	61.758
Cuentas por pagar comerciales		671.439	24.863	-	696.302
Otras cuentas por pagar	(1)	187.422	-	-	187.422
TOTAL AL 31.12.2024		2.072.287	24.863	-	2.097.150

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 40. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

40.2 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 (esto es, datos no observables), lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación, se exponen los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	22.142	22.142
Otras inversiones	254.135	-	-	254.135
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	110.410	-	-	110.410
Total activos	364.545	-	22.142	386.687
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales	-	11.659	-	11.659
Total pasivos	-	11.659	-	11.659

(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	-	-	84.419	84.419
Otras inversiones	183.320	-	-	183.320
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	96.984	-	-	96.984
Total activos	280.304	-	84.419	364.723
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales	-	24.863	-	24.863
Total pasivos	-	24.863	-	24.863

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 40. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

40.2 Jerarquías del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fáciles y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente opciones financieras, ciertos contratos a término de moneda (Instrumentos financieros derivados), otras inversiones (obligaciones negociables) y efectivo y equivalentes de efectivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por el Grupo. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente compra de cereales con precios a fijar (Cuentas por pagar comerciales y otras deudas).

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

40.3 Estimación del valor razonable

40.3.1 Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. Para el caso de los fondos comunes de inversión que poseen las características descritas en nota 2.17 para exponerse en el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” del estado de situación financiera consolidado, su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos y cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(b) Otras inversiones

Para el caso de los fondos comunes de inversión que poseen las características descritas en nota 2.17 para exponerse en el rubro “Otras inversiones” del estado de situación financiera consolidado, su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos y cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(c) Instrumentos financieros derivados

(i) Opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

El valor razonable de estos instrumentos se encuentra fundamentalmente explicado por su valor intrínseco determinado como la diferencia entre el valor razonable estimado de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. y la estimación del precio de ejercicio, conforme se expone en nota 15.

Dicho método de estimación del valor razonable de estos instrumentos incluye la utilización de datos no observables en el mercado por lo que su valuación califica como Nivel 3.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 40. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

40.3 Estimación del valor razonable

40.3.1 Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

(d) Cuentas por pagar y otras deudas – Contratos de compra de cereales con precios a fijar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 existen operaciones de compra de granos realizadas por el Grupo a productores, pendientes de fijar su valor.

Estas deudas son medidas a valor razonable estimado utilizando información de mercados activos, valuando cada tonelada de granos adeudada, al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación del Grupo, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

40.3.2 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros, aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera consolidado, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron provisionados.

(b) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

(c) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 22).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables emitidas en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. En esta categoría también se incluyen los préstamos tomados por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda., con entidades locales, los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la Tasa CDI (Certificado de depósitos interbancarios).

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 22).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por el Grupo con entidades financieras de primera línea y obligaciones negociables a tasa fija sin cotización. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 22).

40.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. El Grupo utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo. La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el Área de Finanzas y Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 40. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

40.5 Riesgo de mercado

39.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

El Grupo fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. Adicionalmente, conforme se expone en nota 22 a los presentes estados financieros consolidados, el Grupo mantenía endeudamientos financieros denominados en UVA (Obligaciones Negociables Clase 17), razón por la cual estaba expuesto también al riesgo de actualización de dichos pasivos financieros cancelables en ARS pero sujetos a la variación de dicho índice. El riesgo de tipo de cambio y de actualización surge de:

- **Actividades operativas y de inversión**

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en EUR. En consecuencia, el Grupo está expuesto a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 6.691 y ARS 2.332, respectivamente.

- **Actividades de financiación**

Una parte significativa del endeudamiento financiero del Grupo está expresado en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, el Grupo puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 99.587 y ARS 63.299, respectivamente.

Por otra parte, como se expuso anteriormente, el endeudamiento financiero del Grupo también incluía pasivos financieros cancelables en ARS pero denominados en UVAs que estaban sujetos a las actualizaciones resultantes de la variación de dicho índice.

Al 31 de diciembre del 2025 dichos pasivos fueron cancelados en su totalidad. Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre 2024, el Grupo estimaba que el impacto de una variación de un 10% favorable / desfavorable de la UVA, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 4.791.

40.5.2 Riesgo de precio de materias primas

El Grupo está expuesto a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como el maíz, trigo, grasa, aceite de girasol (alto oleico), azúcar, cacao (y sus derivados) y el papel.

En los casos del maíz y trigo, a los efectos de asegurar el abastecimiento, el Grupo celebra, en algunos casos, contratos de compras, otorgando el derecho al productor, a fijar el precio en cualquier momento entre la fecha de entrega y una fecha futura (contratos de compras de granos a fijar). El Grupo no cubre los eventuales riesgos sobre su posición financiera y sobre los resultados de una eventual variación en el precio de los granos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz y el trigo, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 1.166 y ARS 2.486, respectivamente.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas del Grupo, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como instrumentos financieros derivados.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 40. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

40.5 Riesgo de mercado

40.5.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Badlar.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2025		31.12.2024	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	945.292	69	709.035	62
Tasa variable	429.039	31	442.633	38
TOTAL	1.374.331	100	1.151.668	100

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 38% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, resultaría una ganancia / pérdida de ARS 1.698, aproximadamente.

40.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesto el Grupo, surge principalmente de:

40.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

El Grupo se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

40.6.2 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes locales de consumo masivo

La cartera de clientes/as locales de consumo masivo en Argentina y en los principales países se divide en distribuidores/as, mayoristas y cadenas de supermercados. Están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo, los cuales se encuentran detallados en un "Manual de Créditos". Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de su situación económica y financiera, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece.

Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. El Grupo tiene establecidos controles en sus sistemas que les avisan del incumplimiento de pago y cuando los clientes o clientas exceden los límites de crédito autorizados permitiendo a la gerencia correspondiente tomar decisiones. Si no se obtiene el compromiso o bien no paga en la fecha establecida en el calendario, después de agotadas todas las instancias previstas, la deuda se gestiona a través de quienes asesoran legalmente a la Sociedad.

40.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales de Packaging y Agronegocios (cartón corrugado, flexibles, bolsas, papel virgen, , jarabes de maíz y otros productos agroindustriales, etc.). La gestión de este riesgo recae en los departamentos de créditos y cobranzas de cada uno de estos negocios y, al igual que en el caso de consumo masivo, existe una metodología para la determinación del límite de crédito.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 40. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

40.6 Riesgo crediticio

40.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

El Grupo posee una amplia base de clientas y clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes/as son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Adicionalmente, las operaciones de exportaciones cuentan con coberturas de seguro de crédito dependiendo la condición del cliente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

40.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez del Grupo y su efectivo y equivalentes de 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 el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez, para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro 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 31 de diciembre de 2025 y 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 (nota 22)	1.374.331	837.082	242.705	148.215	599.652	1.827.654
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	64.094	29.349	18.142	19.316	3.894	70.701
Cuentas por pagar comerciales (nota 26)	754.099	738.142	14.088	1.868	-	754.098
Otras cuentas por pagar (1)	193.824	172.071	22.898	1.183	-	196.152
TOTAL AL 31.12.2025	2.386.348	1.776.644	297.833	170.582	603.546	2.848.605

	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 (nota 22)	1.151.668	929.429	185.825	137.161	14.875	1.267.290
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	61.758	25.999	18.559	18.034	5.749	68.341
Cuentas por pagar comerciales (nota 26)	696.302	670.066	33.500	3.197	-	706.763
Otras cuentas por pagar (1)	187.422	187.422	-	-	-	187.422
TOTAL AL 31.12.2024	2.097.150	1.812.916	237.884	158.392	20.624	2.229.816

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

Los flujos contractuales expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de la asociada Mastellone Hermanos S.A. (notas 15 y 41). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 41 a los presentes estados financieros consolidados.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 40. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

40.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a sus accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio total. La deuda financiera neta corresponde al total de los rubros préstamos y pasivos por arrendamientos (incluyendo saldos corrientes y no corrientes, como se exponen en el estado de situación financiera consolidado) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2025 y 2024, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2025	31.12.2024
Préstamos (nota 22)	1.374.331	1.151.668
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	64.094	61.758
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(294.507)	(247.654)
(Menos) otras inversiones (nota 12)	(254.135)	(217.618)
Deuda neta	889.783	748.154
Patrimonio total	1.641.652	1.505.802
Capitalización total	2.531.435	2.253.956
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,5420	0,4968

NOTA 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los “Inversores”) suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (“Mastellone”) con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

- (i) “Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:
 - Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50 convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.
 - Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una *“opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones”* a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.
- (ii) “Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones” emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descrita en el punto (i) anterior, a un precio de USD 9,9 aproximadamente.
- (iii) “Oferta de Prenda de Acciones” emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

- (iv) “Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores; en virtud de este acuerdo:
- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. (*primera opción de venta*) durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual de USD 13,5 para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adicionaba a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta era fijo y se determinó en cumplimiento de los acuerdos suscriptos por las partes, descriptos en los puntos (i) y (ii) precedentes.
 - Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, directamente o a través de una subsidiaria, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento dentro de un plazo de cincuenta (50) días contados a partir de la publicación por parte de la asociada de sus estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y de cada período subsiguiente hasta el año 2025 inclusive (*opción de compra*), alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se basa en los resultados ajustados por inflación, determinados conforme a las NIIF, de los dos últimos ejercicios económicos de la asociada publicados a la fecha de ejercicio y de su deuda financiera neta, según información que surge de los estados financieros consolidados de Mastellone.
 - Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender el resto de sus participaciones accionarias a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. en cualquier momento dentro de un plazo de cincuenta (50) días contados a partir de la publicación por parte de la asociada de sus estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y de cada período subsiguiente hasta el año 2025 inclusive (*segunda opción de venta*), de forma tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A. alcancen el 100% del capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta segunda opción de venta es variable y se determina a partir de parámetros similares a las de la opción de compra descripta anteriormente
 - Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, la *segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable.
- (v) “Oferta de Acuerdo de Accionistas” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la “Oferta de Prenda de Acciones”, estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Resumen de transacciones

Sobre la base de los acuerdos descriptos en la sección precedente, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. adquirieron, en partes iguales, participaciones en Mastellone conforme al siguiente detalle:

Fecha	Transacción	Acuerdo de referencia	Cantidad de acciones clase "E" incorporadas (1)	Participación incorporada	Precio pagado equivalente en USD (*)	Tratamiento contable
03.12.2015	Compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones	22.831.140	4,9900%	USD 9,9 aproximadamente.	La inversión fue valuada al costo ya que no se cumplían las condiciones de influencia significativa requeridos por la NIC 28
23.02.2016	Capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	115.542.240	19,1552%	USD 50.	A partir de la aprobación de la condición suspensiva a la que estaba sujeto, se capitalizaron los aportes irrevocables con los siguientes efectos contables: - Registración de la inversión en Mastellone por el método de la participación debido a la existencia de influencia significativa sobre la asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas". - Contabilización del reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las opciones de suscripción adicional, primera y segunda opciones de venta y opción de compra descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias.
17.01.2017	Ejercicio por el Grupo Arcor de opción de suscripción adicional de acciones y capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	80.879.568	9,3813%	USD 35.	Aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones, capitalizados con fecha 7 de abril de 2017 por disposición de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Mastellone una vez obtenida la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. El tratamiento contable de esta inversión implicó la registración de la participación adicional incorporada por el método de la participación previsto en la NIC 28.
18.04.2017	Ejercicio de la primera opción de venta por Accionistas Vendedores con la consecuente compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones	31.818.189	4,8654%	USD 13,8 aproximadamente.	El tratamiento contable de estas inversiones implicó la registración de las participaciones adicionales incorporadas por el método de la participación previsto en la NIC 28.
01.02.2018			12.110.844	1,8519%	USD 5,2 aproximadamente.	
01.06.2018			15.713.746	2,4028%	USD 6,8 aproximadamente.	
31.05.2019			2.310.000	0,3532%	USD 1,0 aproximadamente.	
24.10.2019			28.654.477	4,3816%	USD 12,4 aproximadamente.	
05.05.2020			3.928.438	0,6007%	USD 1,7 aproximadamente.	
18.06.2020			4.542.230	0,6946%	USD 2,0 aproximadamente.	
TOTALES			318.330.872	48,6767%		

(1) Valor nominal 1 ARS y derecho a 1 voto.

(*) Precio por acción cancelado por el Grupo en cumplimiento de las pautas previstas en los "Acuerdos de referencia"

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no adquirió nuevas participaciones en Mastellone. Por consiguiente, los resultados originados en las participaciones adquiridas fueron estimados sobre la base de los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2025 y 2024 considerando, para cada participación adquirida en forma individual, la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial, a la fechada cada participación adquirida, a valor razonable. Los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de la *segunda opción de venta y opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al cierre de cada ejercicio y se exponen en el rubro “Instrumentos financieros derivados (nota 15). Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados consolidado (nota 34).

En el cuadro a continuación, puede observarse un resumen de la evolución de la inversión del Grupo en Mastellone Hermanos S.A. durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025:

	Ganancia / (Pérdida)			
	Saldo al inicio del ejercicio	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	78.130	(12.814)	1.498	66.814
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	39.204	(6)	-	39.198
Valor llave	2.528	-	-	2.528
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.	119.862	(12.820)	1.498	108.540
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	45.580	(7.766)	884	38.698
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	19.610	2	-	19.612
Valor llave	32.004	-	-	32.004
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hermanos S.A.	97.194	(7.764)	884	90.314
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	13.738	(2.426)	264	11.576
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	6.668	2	-	6.670
Valor llave	4.544	-	-	4.544
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.	24.950	(2.424)	264	22.790
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	20.226	(3.134)	294	17.386
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	5.694	-	-	5.694
Valor llave	4.150	-	-	4.150
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hermanos S.A.	30.070	(3.134)	294	27.230
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	5.570	(860)	80	4.790
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	1.420	12	-	1.432
Valor llave	734	-	-	734
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.	7.724	(848)	80	6.956
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	279.800	(26.990)	3.020	255.830
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(146.307)	125.550	-	(20.757)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	133.493	98.560	3.020	235.073

(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.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

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 ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	Ejercicio finalizado el 31.12.2025	Ejercicio finalizado el 31.12.2024
Ingresos	1.887.057	1.906.972
Costo de ventas	(1.351.685)	(1.374.145)
Ganancia bruta	535.372	532.827
Gastos de comercialización	(479.428)	(485.973)
Gastos de administración	(72.539)	(72.433)
Otras ganancias y pérdidas, netas	1.227	15.854
Ingresos por inversiones	3.979	2.210
Costos financieros	(34.951)	(33.058)
Diferencias de cambio	(16.959)	117.662
Otros resultados financieros	(2.725)	(14.248)
Resultado por la posición monetaria neta	17.397	43.252
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(2.928)	(37.853)
(Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(51.555)	68.240
Impuesto a las ganancias	(13.809)	3.540
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(65.364)	71.780
(Pérdida) / ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(65.366)	71.780
Interés no controlante	(1)	2
TOTAL	(65.364)	71.780

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

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2025	31.12.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.410	22.454
Préstamos corrientes	(230.054)	(51.147)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(2.694)	(2.069)
Préstamos no corrientes	(43.697)	(199.040)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.413)	(7.347)
Total deuda financiera neta	(268.448)	(237.149)

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda por Obligaciones Negociables Clase "G" de la asociada, con vencimiento en junio de 2026, cuyo saldo es de ARS 159.164 (USD 110,9 millones), forma parte del pasivo corriente de Mastellone, lo que le origina una situación de capital de trabajo negativo de ARS 49.420 (nota 9) al cierre del ejercicio. La Dirección y la Gerencia de la asociada, consideran que existe una probabilidad razonable de efectuar la refinanciación o cancelación de dicha deuda en su vencimiento y, por lo tanto, que no existe una incertidumbre significativa que pueda generar dudas importantes sobre la capacidad de Mastellone para continuar como una empresa en funcionamiento. En este sentido, en la evaluación efectuada por la Dirección y la Gerencia de la asociada se ha considerado como factores de juicio críticos i) que Mastellone tiene acceso a líneas de financiamiento bancario; ii) que mantiene un contacto frecuente con bancos e inversores lo cual es de suma utilidad para conocer la situación del mercado de deuda y la opinión que los mismos tienen de Mastellone; y iii) que recurrir al mercado de capitales de Argentina es una opción disponible para la asociada, especialmente considerando la cantidad y monto de las recientes operaciones registradas en el mismo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo y otras variables clave confeccionadas a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que guardan relación con la performance y resultados obtenidos en el pasado y con las expectativas sobre la marcha del negocio en su situación actual. Dichas proyecciones cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no superan a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo del negocio.

Las variables claves más relevantes están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, la evolución del capital de trabajo de la asociada y los niveles de inversión necesarios para alcanzar los volúmenes de producción previstos con los niveles de rentabilidad proyectados.

Dichas variables fueron determinadas sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado que posee la asociada.

Adicionalmente, la mencionada estimación requiere la proyección de variables macroeconómicas, tales como inflación, tipos de cambio y crecimiento esperado de la economía y la determinación de una tasa de descuento. A tales efectos, se consideró la información proporcionada por especialistas financieros y la resultante de relevamientos de expectativas de mercado.

Como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión al 31 de diciembre de 2025 fue estimado considerando el escenario más probable en un 8,0% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 20.330. Al 31 de diciembre de 2024 el valor recuperable de su inversión fue estimado en un 52,3% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 146.307.

De acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, sea igual al valor de libros de la inversión calculado por el método de la participación e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente:

	Cambios en variables claves de la estimación al 31 de diciembre de 2025	Cambios en variables claves de la estimación al 31 de diciembre de 2024
Disminución de la tasa de descuento	36 puntos básicos	294 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	64 puntos básicos	490 puntos básicos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	6,0%	65,2%

Ejercicio de Opción de Compra

Con fecha 28 de abril de 2025 la Sociedad, en el marco del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones de Mastellone descripto anteriormente en la presente nota, celebrado entre la Sociedad, sus subsidiarias Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A. y la totalidad de accionistas de las clases A, B, C, y D de Mastellone (en adelante los “Vendedores”) resolvió enviar a los Vendedores la notificación de ejercicio de la opción de compra, en conjunto con los demás Compradores, por la totalidad de las acciones representativas del 51,3233% del paquete accionario de Mastellone, en los términos acordados en el citado contrato de Opción de Compra y Venta.

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, en particular, con el precio de ejercicio de dicha opción determinado por los Compradores. Desde entonces, las partes continuaron ejecutando los mecanismos de resolución previstos en el marco contractual.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados y, en el marco de los mecanismos contractuales mencionados, las partes continúan con las negociaciones tendientes a arribar a un acuerdo con respecto al precio de ejercicio de la Opción de Compra a abonar por los Compradores a los Vendedores en contraprestación por las acciones, en el marco de dicho contrato de opción.

Por último, cabe señalar que, al 31 de diciembre de 2025, los Compradores estiman que, una vez superado el diferendo expuesto precedentemente, el ejercicio final de la mencionada Opción de Compra será realizado por Bagley Argentina S.A.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 42. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON INGREDION ARGENTINA S.R.L.

Con fecha 12 de febrero de 2021, el directorio del Grupo aprobó la creación de un Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated, que implica una alianza estratégica para potenciar las operaciones, los procesos y las mejores prácticas de ambas empresas y que representa la extensión de la presencia geográfica del Grupo en Argentina, Uruguay y Chile y su capacidad comercial en la oferta de ingredientes esenciales para la industria alimenticia, de bebidas, farmacéutica y otras industrias, como jarabes de glucosa, maltosa, fructosa, almidones y maltodextrina.

En virtud de este acuerdo se llevaron a cabo reorganizaciones societarias para la conformación del Joint Venture a partir del 2 de agosto de 2021 (fecha de adquisición):

- Ingrear Holding S.A., controla a las sociedades operativas Ingreacor S.A. y Ardion S.A. (en Argentina), Ingredion Chile S.A. (en Chile), e Ingredion Uruguay S.A. (en Uruguay). Estas sociedades, en conjunto, conforman el Joint Venture.
- El Grupo comenzó a consolidar los negocios del Joint Venture, controlado a través de su participación en Ingrear Holding S.A., subsidiaria en la que Arcor S.A.I.C. posee el 51%, e Ingredion Argentina S.R.L. el 49% restante del capital accionario (interés no controlante).

Con fecha 5 de septiembre de 2024, la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (“CNDC”), dependiente de la Secretaría de Industria y Comercio resolvió permitir a las partes avanzar con el perfeccionamiento de la operación de constitución del Joint Venture descripta precedentemente, el cual fuera informado a los mercados el 12 de febrero de 2021, el 30 de julio de 2021 y el 17 de agosto de 2021. De acuerdo con dicha resolución, se deberán implementar ciertas acciones en el Joint Venture que no afectarán los niveles productivos actuales de Ardion S.A. e Ingreacor S.A. (sociedades operativas).

Caben destacar, entre los principales compromisos asumidos por Arcor e Ingredion en respuesta a las solicitudes realizadas por CNDC, fueron los siguientes:

- El Joint Venture se obliga a vender ciertos equipos y maquinarias pertenecientes a una de sus plantas de molienda húmeda en un plazo determinado. El conocimiento especializado de la planta y sus operaciones es parte del capital transferible al adquirente y son a cargo de éste los costos desmontaje, transporte y montaje de los equipos en cuestión, incluyendo la infraestructura civil necesaria para su operación.
- El Joint Venture se obliga a poner a disposición, durante un plazo de 5 años, un volumen de capacidad de producción de molienda húmeda de maíz para que sea adquirido y comercializado por uno o más competidores –o ingresantes– del mercado mediante la modalidad de cesión de capacidad de producción. El precio de venta de la producción antedicha se fijará de modo de cubrir los costos incurridos por el Joint Venture en el producto en cuestión.

La resolución citada anteriormente previó la designación de un Agente Vendedor y de un Agente de Monitoreo, a costa del Joint Venture, cuyas funciones principales son garantizar el cumplimiento de los compromisos asumidos.

Finalmente, cabe señalar que durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, los compromisos asumidos se llevaron a cabo conforme lo previsto por la CNDC y ante el seguimiento por parte de los mencionados Agentes, sin afectar significativamente los valores de libros de los activos y pasivos registrados en la información financiera, como en los resultados de las operaciones del Joint Venture.

NOTA 43. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y, adicionalmente a lo expuesto en nota 22, no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Domicilio legal: Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba
CUIT N°: 30-50279317-5

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a las auditorías de estados financieros en la Provincia de Córdoba. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código Local y con el Código del IESBA.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2025, tal como se expone en notas 9 y 41 a los estados financieros consolidados, la inversión del Grupo en la asociada Mastellone Hermanos S.A. asciende a ARS 235.073 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 98.560 millones (ganancia) y de otros resultados integrales por ARS 3.020 millones (ganancia).</p> <p>El Grupo valúa su inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A. por el método de la participación y estima su valor recuperable sobre la base del valor razonable de la asociada. A efectos de estimar dicho valor razonable, el Grupo utiliza un modelo basado en flujos de fondos descontados de la asociada estimados a partir de los planes de negocio elaborados por su dirección y de la evolución de ciertas variables macroeconómicas relevantes.</p> <p>La estimación del valor recuperable de la inversión del Grupo en Mastellone Hermanos S.A. es un asunto clave de auditoría, dado el juicio significativo por parte de la Dirección al estimar el valor razonable de dicha compañía. Esto, a su vez, requiere de un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar las proyecciones de flujos de efectivo de la asociada y las principales premisas empleadas.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtener un entendimiento del proceso llevado adelante por el Grupo para analizar la recuperabilidad de su inversión en asociadas y preparar las estimaciones vinculadas a esta temática. • Evaluar el modelo de estimación de valor recuperable estimado por la Dirección sobre la base de los flujos de fondos descontados de la asociada. • Verificar la razonabilidad de la estimación considerando, entre otros, los siguientes factores: <ul style="list-style-type: none"> (i) la consistencia de los supuestos empleados en la estimación de los flujos de efectivo proyectados de la asociada con su desempeño pasado y con su información financiera disponible, incluyendo el análisis de los principales desvíos entre los pronósticos pasados y las cifras reales; (ii) el análisis de las premisas significativas empleadas por la Dirección en el modelo, entre las cuales se destacan las tasas de crecimiento promedio de rendimiento, las variaciones de precios y costos futuros, la evolución del capital de trabajo de la asociada, las tasas de descuento, la tasa de crecimiento a perpetuidad y ciertas variables macroeconómicas tales como tipo de cambio; (iii) la prueba de la integridad de la información y de los cálculos matemáticos incluidos en el modelo empleado por la Dirección; y (iv) la coherencia de la información utilizada en el modelo con la evidencia obtenida en otros procedimientos de la auditoría. • Analizar la sensibilidad de los resultados del modelo de valor recuperable ante cambios en ciertas premisas clave. • Evaluar las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros consolidados. <p>El esfuerzo de auditoría involucró la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación del modelo de valor recuperable proyectado por la Dirección y de ciertos supuestos y premisas consideradas.</p>

Información que acompaña a los estados financieros consolidados (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros 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 individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba;

c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera consolidado y a los estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado se detallan a continuación:

c.1) Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	En millones de ARS	
	31.12.25	31.12.24
Activo	4.402.878	4.061.947
Pasivo	2.761.226	2.556.145
Patrimonio Neto	1.641.652	1.505.802

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 213.528 y una pérdida integral total de ARS 66.818 (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de sus registros contables ascendía a ARS 10.791.519.868, no siendo exigible a dicha fecha;

e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 representan:

- e.1) el 98,28% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;
- e.2) el 51,59% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 50,89% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad de Córdoba, 11 de marzo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (U.N.C.)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E.Cba



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Individuales

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

CONTENIDO

NOTA

	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados individual
	Estado de otros resultados integrales individual
	Estado de situación financiera individual
	Estado de cambios en el patrimonio neto individual
	Estado de flujos de efectivo individual
	Notas a los estados financieros individuales:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
1.3	Contexto económico
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Propiedad, planta y equipos
2.4	Arrendamientos
2.5	Propiedades de inversión
2.6	Activos intangibles
2.7	Desvalorización de activos no financieros
2.8	Participación en subsidiarias y asociadas
2.9	Información financiera en economías de alta inflación
2.10	Conversión de moneda extranjera
2.11	Activos biológicos
2.12	Activos financieros
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
2.14	Existencias
2.15	Créditos por ventas y otros créditos
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo
2.17	Patrimonio - Capital social
2.18	Préstamos
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.20	Impuesto a las ganancias
2.21	Beneficios sociales
2.22	Provisiones
2.23	Distribución de dividendos
2.24	Reconocimiento de ingresos por ventas
2.25	Arrendamientos operativos - exenciones al reconocimiento
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Propiedad, planta y equipos
5	Activos por derecho de uso
6	Propiedades de inversión
7	Activos intangibles
8	Participación en subsidiarias y asociadas

NOTA

9	Activos biológicos
10	Activos / Pasivos por impuesto diferido
11	Otras inversiones
12	Créditos por ventas y otros créditos
13	Existencias
14	Instrumentos financieros derivados
15	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
16	Restricción a la distribución de utilidades
17	Evolución del capital social
18	Resultados no asignados
19	Otros componentes del patrimonio
20	Préstamos
21	Pasivos por arrendamientos
22	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
23	Provisiones
24	Cuentas por pagar comerciales
25	Otras cuentas por pagar
26	Compromisos y garantías otorgadas
27	Ventas de bienes y servicios
28	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
29	Información sobre gastos por función y naturaleza
30	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
31	Resultados generados por activos biológicos
32	Otros ingresos / (egresos) – neto
33	Resultados financieros, netos
34	Impuesto a las ganancias
35	Utilidad por acción
36	Dividendos por acción
37	Transacciones y saldos con partes relacionadas
38	Administración de riesgos financieros
38.1	Instrumentos financieros por categoría
38.2	Jerarquías del valor razonable
38.3	Estimación del valor razonable
38.4	Factores de riesgos financieros
38.5	Riesgo de mercado
38.6	Riesgo crediticio
38.7	Riesgo de liquidez
38.8	Administración del riesgo de capital
39	Guarda de documentación
40	Patrimonio neto mínimo exigido para agentes de liquidación y compensación
41	Inversión en Mastellone Hermanos S.A. Hechos posteriores

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
AOA	Kwanza angoleño.
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 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.
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.
Joint Venture	Alianza entre Arcor S.A.I.C. e Ingredion Argentina S.R.L., resultante de un acuerdo suscripto por ambas partes el 12 de febrero de 2021.
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).
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	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RMB	Renminbi
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.
UYU	Peso uruguayo.

INTRODUCCIÓN

Considerando los requerimientos de la CNV, la Sociedad ha invertido el orden de presentación de sus estados financieros consolidados e individuales, exponiendo en primera instancia la información consolidada de la Sociedad y sus subsidiarias y, luego, los estados financieros individuales de la misma. De conformidad con las normas regulatorias vigentes, los estados financieros consolidados constituyen información complementaria de los individuales. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros consolidados e individuales.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2025	31.12.2024
Ventas de bienes y servicios	27	1.792.181	1.870.697
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	28	(1.301.070)	(1.423.322)
SUBTOTAL		491.111	447.375
Resultados generados por activos biológicos	31	(7.904)	(12.608)
GANANCIA BRUTA		483.207	434.767
Gastos de comercialización	29	(310.449)	(328.265)
Gastos de administración	29	(128.521)	(123.457)
Otros ingresos / (egresos) – neto	32	(13.890)	(33.573)
RESULTADO OPERATIVO		30.347	(50.528)
Ingresos financieros	33	2.191	456.193
Gastos financieros	33	(200.421)	4.240
Resultado por posición monetaria neta	33	22.268	81.738
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(175.962)	542.171
Resultado de inversiones en sociedades	8	146.094	105.261
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		479	596.904
Impuesto a las ganancias	34	40.438	(213.993)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		40.917	382.911
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción (*)	35	0,00058	0,00547

(*) Expresada en miles de ARS.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2025	31.12.2024
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		40.917	382.911
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	8 y 19	79.495	(398.574)
SUBTOTAL		79.495	(398.574)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		79.495	(398.574)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por resultados actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	8	(98)	1.697
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	22	2.049	13.811
Efecto impositivo	34	(717)	(4.834)
SUBTOTAL		1.234	10.674
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		1.234	10.674
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		80.729	(387.900)
GANANCIA / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		121.646	(4.989)

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



ACTIVO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	333.347	307.131
Activos por derecho de uso	5	31.663	28.750
Propiedades de inversión	6	3.781	3.771
Activos intangibles	7	87.591	79.241
Participación en subsidiarias y asociadas	8	1.616.847	1.444.812
Activos biológicos	9	6.930	7.221
Otros créditos	12	33.109	18.988
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		2.113.268	1.889.914
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	12.137	11.220
Existencias	13	373.891	410.417
Instrumentos financieros derivados	14	-	42.209
Otros créditos	12	68.268	41.639
Créditos por ventas	12	160.558	168.756
Otras inversiones	11	-	9.972
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	64.624	18.294
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		679.478	702.507
TOTAL DEL ACTIVO		2.792.746	2.592.421

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	17	700	700
Ajuste de capital		194.030	194.030
Acciones de sociedad controlante en cartera		(43)	(43)
Reserva legal	16	38.946	38.946
Reserva facultativa para futuras inversiones		985.952	626.918
Reserva especial para futuros dividendos		11.360	16.624
Reserva especial adopción de NIIF	16	20.573	20.573
Resultados no asignados	18	34.310	393.585
Otros componentes del patrimonio	19	(284.743)	(359.034)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		1.001.085	932.299
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	20	623.105	243.368
Pasivos por arrendamientos	21	16.610	15.883
Impuesto a las ganancias a pagar	36	42.814	-
Pasivos por impuesto diferido	10	4.113	45.742
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	28.243	29.279
Provisiones	23	8.117	6.900
Cuentas por pagar comerciales	24	524	651
Otras cuentas por pagar		21.870	18.643
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		745.396	360.466
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	20	676.949	842.130
Pasivos por arrendamientos	21	15.957	13.544
Impuesto a las ganancias por pagar		23.281	107.028
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	5.213	5.811
Provisiones	23	3.479	2.956
Anticipos de clientes		812	772
Cuentas por pagar comerciales	24	236.380	244.179
Otras cuentas por pagar		84.194	83.236
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.046.265	1.299.656
TOTAL DEL PASIVO		1.791.661	1.660.122
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.792.746	2.592.421

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES (2)	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS (2)	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	
Saldos al 1 de enero de 2025	700	194.030	(43)	38.946	626.918	16.624	20.573	393.585	(359.034)	932.299
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	-	-	-	-	-	-	-	(7.841)	(5.204)	(13.045)
Saldos al 01 de enero de 2025 corregidos	700	194.030	(43)	38.946	626.918	16.624	20.573	385.744	(364.238)	919.254
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	40.917	-	40.917
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.234	79.495	80.729
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	42.151	79.495	121.646
Constitución de reservas (3)	-	-	-	-	359.034	11.359	-	(370.393)	-	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-	(16.623)	-	(23.192)	-	(39.815)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	700	194.030	(43)	38.946	985.952	11.360	20.573	34.310	(284.743)	1.001.085

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

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

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL (nota 16)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 16)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	
Saldos al 1 de enero de 2024	700	194.030	(43)	38.946	649.805	16.624	20.573	4.508	39.540	964.683
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	382.911	-	382.911
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	10.674	(398.574)	(387.900)
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	393.585	(398.574)	(4.989)
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	(22.887)	-	-	(4.508)	-	(27.395)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	700	194.030	(43)	38.946	626.918	16.624	20.573	393.585	(359.034)	932.299

(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 los presentes estados financieros individuales.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	31.12.2025	31.12.2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		40.917	382.911
Impuesto a las ganancias	34	(40.438)	213.993
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	29	34.135	34.469
Depreciaciones de activos por derecho de uso	29	18.119	17.633
Amortizaciones de activos intangibles	29	1.878	1.448
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	13 y 29	(932)	4.537
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	4	347	761
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	4	(868)	(1.135)
Resultados financieros, netos	33	175.962	(542.171)
Resultado de inversiones en sociedades	8	(146.094)	(105.261)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	9	2.627	8.580
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos	32	(178)	(513)
Baja de plantas productoras	4	275	480
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	5 y 21	(15)	443
Subtotal de ajustes:		85.256	(580.729)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(16.308)	(20.026)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(76.496)	(42.546)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		(7.069)	(46.397)
(Aumento) / disminución de activos y aumento / (disminución) pasivos			
Créditos por ventas		(39.586)	(145.861)
Otros créditos		(21.364)	(399)
Existencias		53.059	28.637
Cuentas por pagar comerciales		63.738	212.274
Anticipos de clientes		39	(134)
Provisiones		(1.749)	(1.198)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		47.068	46.922
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(66.391)	(37.819)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		604	666
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		53	216
Aportes de capital realizados	8	(1.027)	(2.109)
Cobranza de dividendos		49.485	121.060
Cobros / (Pagos) netos por inversiones en títulos públicos		9.119	(20.076)
Cobros netos de intereses y otros resultados generados por inversiones financieras		627	(1.269)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión	15	(7.530)	60.669
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	20	169.363	167.158
Cancelación de préstamos bancarios	20	(210.480)	(69.376)
Variación neta de préstamos de corto plazo	20	(91.477)	83.754
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	20	43.240	(103.063)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	20	942.710	158.721
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	20	(636.095)	(88.282)
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación		(11.725)	-
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	21	(18.589)	(17.083)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	21	(1.412)	(685)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	20	(162.087)	(224.937)
Pago de dividendos		(37.823)	(26.114)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	15	(14.375)	(119.907)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		25.163	(12.316)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	18.294	45.379
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo (1)		21.454	(13.340)
(Pérdida) generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(287)	(1.429)
Aumento / (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		25.163	(12.316)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	15	64.624	18.294

(1) Incluye cobranza de intereses y otros resultados generados por efectivo y equivalentes por ARS 28.558 al 31 de diciembre de 2025 y ARS 3.610 al 31 de diciembre de 2025.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 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 tales como golosinas, chocolates, galletas, alimentos y helados e industriales entre los que se destacan papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal 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, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A49, en Córdoba, el 8 de julio de 2024. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). En nota 20 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2465 de fecha 11 de marzo de 2026.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Grupo Arcor S.A., quien 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.

1.3 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 del BCRA y mantener los lineamientos del plan económico. Los principales aspectos introducidos por dicha Fase 3 del programa económico con flexibilización cambiaria y flotación entre bandas fueron 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 hasta el 31 de diciembre 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. Los efectos contables durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 del régimen eliminado se exponen en la línea “Otros ingresos por liquidación diferenciada de exportaciones”, integrante del rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados individual. (nota 32)

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

1.3 Contexto económico

- 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 continúa 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.

Asimismo, y en línea con el perfil del programa económico descrito precedentemente, a partir del 23 de diciembre de 2024 cesó la vigencia del Impuesto PAIS, cuyos efectos se exponían en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados individual. (nota 32), estableciéndose durante el ejercicio actual un esquema de aplicación a la cancelación de otras obligaciones fiscales de los créditos fiscales resultantes de los anticipos ingresados de dicho impuesto con anterioridad a la finalización de su vigencia.

En enero de 2026 se inició la Fase 4 del programa económico, manteniendo como objetivos centrales la reducción de la inflación, la acumulación de reservas internacionales y el equilibrio fiscal. En este marco, las principales medidas se enfocan en la expansión monetaria a través de la compra de divisas, facilitada por el acceso de las empresas al financiamiento externo, evitando la emisión de pesos. Asimismo, en materia cambiaria, el BCRA puede adquirir reservas hasta el 5 % diario del volumen operado en el mercado, se implementó un esquema de bandas cambiarias móviles ajustadas por el IPC, y se dejó abierta la posibilidad de avanzar en una flexibilización gradual de las restricciones cambiarias para empresas, siempre que resulte compatible con la estabilidad de precios y la recuperación del crédito.

El contexto de volatilidad e incertidumbre persiste a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales. 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 individuales deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros individuales.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales 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, modificada por las RT N° 29, 38 y 43), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Las cifras incluidas en los estados financieros individuales se exponen en millones de pesos argentinos, al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, evolución del capital social y los dividendos por acción. Ciertas cifras en moneda extranjera y en UVAs también se exponen expresadas en millones (excepto que se indique expresamente lo contrario).

Las políticas contables utilizadas, están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el IASB, y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros individuales. La preparación de los mismos requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de activos por derecho de uso, el valor razonable de los activos biológicos y de ciertos instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados, el valor recuperable de los activos no financieros, 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 comerciales. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales.

Las cifras al 31 de diciembre de 2025 que se exponen en estos estados financieros individuales a efectos comparativos surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descrito en nota 2.9 de los presentes estados financieros individuales. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos (ver nota 3 (g)).

Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros 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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

(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	(4.240)
Total del Activo	(4.240)
Pasivo no corriente	1.644
Pasivo corriente	7.161
Total del Pasivo	8.805
Resultados no asignados	(7.841)
Otros componentes del patrimonio	(5.204)
Total del Patrimonio	(13.045)

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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.

Modificaciones a la NIC 21 – “Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria”: Estas modificaciones de alcance limitado especifican los procedimientos de conversión para una entidad cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las modificaciones si: (i) su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria y está convirtiendo sus resultados y posición financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o (ii) se está convirtiendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y la posición financiera de una operación en el extranjero cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria. Las modificaciones buscan mejorar la utilidad de la información resultante de forma rentable. Desarrolladas en respuesta a las opiniones de las partes interesadas, se espera que estas modificaciones reduzcan la diversidad en la práctica y proporcionen una base más clara para la presentación de informes en una moneda hiperinflacionaria. Estas modificaciones fueron publicadas en noviembre de 2025 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, 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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.3 Propiedad, planta y equipos

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los bienes de propiedad, planta y equipos adquiridos mediante combinaciones de negocios fueron valuados inicialmente al valor razonable estimado al momento de la adquisición. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

Asimismo, las plantas productoras se registran en forma separada de los activos biológicos que se desarrollan en las mismas y se exponen como elementos de propiedad, planta y equipos. Sus criterios de medición son los detallados conforme a lo descripto en la nota 2.11.

Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los costos por mantenimientos mayores se reconocen como parte del valor de costo del bien en la medida que se cumplan los criterios generales de reconocimiento de activos y se deprecian en el plazo estimado hasta el próximo mantenimiento mayor. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento previo se carga a resultados.

La Sociedad ha capitalizado intereses por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. En el caso que un activo incluya componentes significativos con distintas vidas útiles, los mismos son reconocidos y depreciados como ítems separados.

A continuación, se enumeran las vidas útiles 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
Máquinas e instalaciones	5 - 20 años
Plantas productoras	5 – 20 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión” (nota 34).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 Arrendamientos

2.4.1 Actividades de arrendamientos de la Sociedad

La Sociedad arrienda oficinas, depósitos, vehículos y terrenos. Los contratos de alquiler generalmente se realizan por períodos fijos de 6 meses a 5 años, pero pueden tener opciones de extensión como se describe en la nota 2.4.4. Los contratos pueden contener o no componentes de arrendamiento. La Sociedad asigna en cada contrato los componentes de arrendamiento y no arrendamiento, con base en sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de bienes inmuebles para los cuales la Sociedad es arrendataria, ha optado por no separar los componentes de arrendamiento y los que no lo son, y en su lugar los contabiliza como un solo componente de arrendamiento. Los contratos de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes. Los arrendamientos no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

2.4.2 Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso se miden al costo, que comprende el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento y los costos de restauración.

Los activos por derecho de uso se deprecian en forma lineal, durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento. El valor en libros resultante no supera su respectivo valor recuperable.

Para aquellos pasivos por arrendamientos variables, cuyos contratos vinculan los pagos a índices o tasas de actualización, se realizan remediciones originadas en cambios en dichos índices o tasas, las cuales se reconocen en términos reales, con contrapartida en ajustes a los respectivos activos por derecho de uso.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo (plazo inferior a 12 meses) de equipos y vehículos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como un gasto en el rubro “Arrendamientos operativos” en el resultado del ejercicio en que se incurrir.

2.4.3 Pasivos por arrendamientos

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen principalmente, el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier activo por incentivo a cobrar y los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa. Los pagos por arrendamiento que se realizarán bajo opciones de extensión razonablemente ciertas también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar con facilidad, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental de quien toma el arrendamiento. Dicha tasa es la que el arrendatario o la arrendataria tendría que pagar para obtener los fondos necesarios para adquirir un activo de valor similar al activo por derecho de uso, bajo un entorno económico con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental la Sociedad, siempre que sea posible, utiliza como punto de partida una tasa reciente de financiamiento externo. Para aquellos casos en los que no se cuenta con financiamiento reciente de otras partes, se utiliza un enfoque de determinación de la tasa que comienza con una tasa de interés libre de riesgo, ajustada por el riesgo de créditos para arrendamientos que ya posee la Sociedad, y realiza ajustes específicos para el arrendamiento, como plazo, moneda y garantía. Salvo circunstancias excepcionales la Sociedad procede a actualizar las tasas aplicables a los nuevos contratos de arrendamientos con una periodicidad anual.

La Sociedad está expuesta a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamientos se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descrito en nota 2.9.

2.4.4 Opciones de extensión y terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios contratos de arrendamiento de propiedades y equipos. Estos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los activos utilizados en las operaciones. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercibles solo por la Sociedad y no por quien arrienda.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos y/o edificios) mantenidos por la Sociedad para obtener rentas y/o para apreciación de capital, más que para su uso en la producción de bienes y servicios, o fines administrativos.

Las propiedades de inversión fueron valuadas al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

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

Los valores residuales de las propiedades de inversión, su vida útil y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de las propiedades de inversión se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior a su importe recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedades de inversión se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión” (nota 34).

Los gastos de gestión y mantenimiento se reconocen en el rubro “(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión” (nota 34).

2.6 Activos intangibles

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

A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida, se presentan netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos de efectivo para la entidad. Estos activos intangibles no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales de desvalorización, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La categorización de “vida útil indefinida” también se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible.

(a) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias y/o asociadas representa el exceso entre:

- (i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y
- (ii) el valor razonable a dicha fecha de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que fueron posteriormente absorbidas (fusionadas) por la Sociedad, se incluyen en el rubro “Activos intangibles” en el estado de situación financiera individual.

Por su parte, los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que no fueron posteriormente absorbidas y en inversiones en asociadas, se exponen en el rubro “Participación en subsidiarias y asociadas” en el estado de situación financiera individual.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 Activos intangibles

(a) Valor llave

Los valores llave no se amortizan. La Sociedad evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos futuros de fondos descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

Los valores llave generados en adquisiciones de subsidiarias se asignan a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación de negocios de la que surgió el valor llave.

(b) Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

Las marcas adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento en la industria. A su vez, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, la Sociedad estima que se mantiene su valor.

El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

(c) Software y licencias relacionadas

Los costos de desarrollo, adquisición e implementación, que son directamente atribuibles al diseño y pruebas de software, identificables y únicas, que controla la Sociedad, se reconocen como activos. Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un ejercicio, no son reconocidos posteriormente como costo del activo intangible. 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 años.

Las licencias adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal en un período que no excede los cinco años.

2.7 Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de desvalorización. Los activos sujetos a amortización y las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen cuando el valor de libros excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta y su valor de uso. Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, el análisis de desvalorización se realiza, de corresponder, para cada una de dichas inversiones por separado.

El valor de libros de activos no financieros distintos del valor llave sobre los que se ha registrado una desvalorización, se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 Participación en subsidiarias y asociadas

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene el control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la entidad, para influir sobre esos rendimientos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en asociadas se registran por el método de la participación y se reconocen inicialmente al costo. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión.

Conforme a lo establecido por las NIC 27 y 28, en los estados financieros individuales, las inversiones en entidades subsidiarias y asociadas se contabilizarán utilizando el “método de la participación”.

Al utilizar el método de la participación, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición / constitución. Asimismo, los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una subsidiaria y/o asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. De corresponder, el valor de las participaciones en subsidiarias y asociadas incluye el valor llave reconocido en dicha fecha. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas es igual o excede el valor de participación en dichas entidades, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de proveer fondos o hacer pagos por cuenta de las mismas.

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea “Resultado de inversiones en sociedades” en el estado de resultados individual. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas se imputan en la línea “Participación en otros resultados integrales en sociedades” del estado de otros resultados integrales individual.

La Sociedad determina a la fecha de cada reporte si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad subsidiaria y asociada no es recuperable. De ser el caso, la Sociedad calcula el monto de desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha inversión y su valor contable, reconociendo el monto resultante en “Resultado de inversiones en sociedades” en el estado de resultados individual.

Asimismo, resulta aplicable al valor llave generado por la compra de participación en asociadas y por la adquisición de subsidiarias, lo expuesto en nota 2.6 inciso (a).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 Participación en subsidiarias y asociadas

En el cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias y asociadas sobre las cuales se aplicó el método de la participación:

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)	
					31.12.2025	31.12.2024
					DIRECTA	DIRECTA
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1) España	EUR	EUR	31.12.2025	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2025	0,00046	0,00046
Bagley Argentina S.A.	(2) Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A.	(3) España	EUR	EUR	31.12.2025	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A.	(4) Chile	CLP	CLP	31.12.2025	28,07196	28,07196
Cartocor S.A.	(5) Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	99,99678	99,99678
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	99,99993	99,99990
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	1,60000	1,60000
Ingrear Holding S.A.	(6) Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	51,00000	51,00000
Mastellone Hermanos S.A.	(7) Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	24,33837	24,33837

(*) Participación sobre el capital y los votos.

- (1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Middle East General Trading FZE, 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. y Van Dam S.A. por el método de la participación.
- (2) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.
- (3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
- (4) Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
- (5) 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.
- (6) 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.
- (7) 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.

Las transacciones, saldos, pérdidas y ganancias no trascendidos a terceros contenidos en saldos finales de activos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico, son eliminados en la determinación del resultado de inversiones en sociedades.

Los estados financieros utilizados para la determinación de la participación patrimonial proporcional fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros individuales abarcando iguales períodos y se confeccionaron utilizando criterios de valuación consistentes con los utilizados por la Sociedad o fueron adecuados a tal fin.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10 de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la 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 individuales al 31 de diciembre de 2025 han sido reexpresados.

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

Todos los componentes del estado de resultados deben 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.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros individuales ha sido del 31,55% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y del 117,76% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias. En algunas situaciones al eliminar dicha cobertura inflacionaria contenida en los ingresos y egresos financieros, los mismos pueden invertir su sentido, pasando a ser negativos o positivos, respectivamente.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en “Resultados financieros, netos”, en el rubro “Resultado por posición monetaria neta”.
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (1 de enero de 2017), las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital”.
- La reserva de conversión fue expresada en términos reales.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.10 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades sobre las cuales la Sociedad posee participaciones directa o indirectamente se expresan en su moneda funcional. En general, para el caso de las inversiones en sociedades ubicadas en el exterior, se ha definido como moneda funcional a la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros de estas entidades se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo.

Los tipos de cambio de cierre utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

MONEDA	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
	31.12.2025	31.12.2024
AOA	0,6685	0,8863
BOB	0,0068	0,0068
BRL	0,0038	0,0060
CLP	0,6273	0,9684
RMB	0,0049	0,0070
USD	0,0007	0,0010
EUR	0,0006	0,0009
MXN	0,0124	0,0199
PYG	4,5543	7,6224
PEN	0,0023	0,0037
UYU	0,0270	0,0428

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre. Las ganancias y pérdidas en moneda funcional que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio del cierre, se reconocen en el estado de resultados individual, en el rubro “Resultados financieros, netos”, excepto, cuando son diferidos en el patrimonio por transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo, si ello fuera aplicable.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.10 Conversión de moneda extranjera

(c) Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se convierten de la siguiente manera:

- (i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- (ii) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones);
- (iii) las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales; y
- (iv) para la valuación del rubro inversiones en subsidiarias y asociadas y/o la elaboración de los estados financieros consolidados en la moneda de una economía hiperinflacionaria, los ingresos y gastos se reexpresan a moneda de cierre y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, las diferencias de conversión se reexpresan y han sido reconstituidas en términos reales.

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de la fecha de cierre. Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de conversión acumuladas se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta / disposición.

(d) Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (nota 2.9 de los presentes estados financieros individuales) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.11 Activos biológicos

Principalmente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, sementeras de caña, sementeras de granos y cultivos de frutas. La hacienda de ganado lechero y la destinada a faena forman parte de los activos biológicos de la actividad ganadera.

Las sementeras de granos y de cañas forman parte de los activos biológicos de la actividad agropecuaria. En particular, las sementeras de caña constituyen activos biológicos resultantes de “plantas productoras”.

En general, estos activos biológicos se valúan a su valor razonable menos los gastos directos de venta, con las particularidades aplicables a cada activo específico que se describen en los apartados siguientes.

Las ganancias o pérdidas resultantes del reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos la estimación de gastos directos de venta / transferencias y las correspondientes por cambios posteriores en el valor razonable, son expuestos como ganancias o pérdidas en el estado de resultados individual del ejercicio en el que se generan, en el rubro “Resultados generados por activos biológicos”.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.11 Activos biológicos

Composición	Descripción	Medición	Medición al cierre	“Resultados generados por activos biológicos”	Exposición patrimonial
(a) Ganado lechero	Estos activos biológicos son utilizados para la producción de leche (producto biológico) que, principalmente, es destinada a la elaboración de leche en polvo y luego es consumida en la manufactura de otros productos, como golosinas, chocolates y galletas.	Valor razonable ⁽¹⁾ menos los costos directos de venta.			Activo no corriente. Se los espera utilizar para la producción durante cinco lactancias (que representan aproximadamente cinco años), hasta que alcanzan la categoría de vaca seca, donde son destinados a faena
(b) Hacienda destinada a la faena	Esta categoría comprende básicamente terneros y novillos destinados a ser vendidos para la producción de carnes, así como también vacas secas que agotaron su producción de leche y que, por consiguiente, fueron transferidas a esta categoría.				
(c) Sementeras de caña	Constituyen activos biológicos en crecimiento en cañaverales (plantas productoras) son utilizados para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción propia de azúcar.	Etapa inicial ⁽²⁾ de su desarrollo biológico se valúan a costo (labores e insumos relacionados). Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable ⁽³⁾ menos costo.	En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo.	Cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos recolectados en el ejercicio o precios de venta y los respectivos costos de producción o costos de comercialización y mantenimiento.	-Cañaverales en “Propiedad, planta y equipos” (nota 2.7) -Sementeras de caña en “Activos biológicos” - Caña de azúcar en “Existencias” (nota 2.15)
(d) Cultivo de frutas	Comprende, principalmente, cultivos de duraznos, principalmente, se encuentran desarrollándose en árboles frutales (plantas productoras). Son utilizados para la obtención de frutas (productos biológicos) que luego, principalmente, son consumidas en la manufactura de otros productos alimenticios tales como pulpas, mermeladas, etc.		En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha.		

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.11 Activos biológicos

Composición	Descripción	Medición	Medición al cierre	“Resultados generados por activos biológicos”	Exposición patrimonial	
(e) Sementeras de granos	Corresponde principalmente a sementeras de maíz, soja y girasol. Los productos biológicos de las sementeras de maíz tienen como destinos principales ser transformados en forrajes para la alimentación del ganado lechero o ser transferidos a la actividad industrial como insumos de producción, fundamentalmente, de jarabes de glucosa, maltosa, fructosa y almidones. La soja y el girasol (productos biológicos), en cambio, están destinados a la venta.		En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo.			

- (1) La estimación del valor razonable es la siguiente:
- Ganado lechero: en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de los estados financieros consolidados.
 - Hacienda destinada a la faena: en función de las cotizaciones a la fecha de cierre, por kilogramo vivo de carne, en el Mercado de Cañuelas, mercado donde habitualmente opera o utiliza como referencia el Grupo.
- (2) Hasta que el activo biológico alcance un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento.
- (3) En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico, el rendimiento esperado, el precio del producto biológico y los costos estimados de labores e insumos. Para sementera de caña y cultivo de fruta el valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- (i) Activos financieros a costo amortizado, y
- (ii) Activos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio que la Sociedad utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente y, para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada “asimetría contable”) que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado.

2.12.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros clasificados como “a costo amortizado”, se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Estos activos devengan los intereses en base al método de la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros clasificados como “a valor razonable” con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados individual. Posteriormente se valúan a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos”, en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

La Sociedad aplica el enfoque simplificado previsto en la NIIF 9 para medir la desvalorización esperada de sus cuentas por cobrar comerciales y otras inversiones a costo amortizado (activos financieros), el cual considera las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida útil de dichos activos. Para medir la pérdida crediticia esperada, se identificaron grupos de clientes cuyos riesgos sean similares y, a su vez, diferentes entre cada uno de ellos. La Sociedad define como “evento de incumplimiento” a la mora mayor a 90 días. Esta definición se mantiene hasta la cancelación de las obligaciones pendientes con la Sociedad. Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen también en la nota 2.15.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y la pérdida por deterioro estimada, se reconoce en el estado de resultados individual. Si en un período subsecuente el monto de la desvalorización disminuye y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la reversión de la desvalorización es reconocida en el estado de resultados individual.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son posteriormente medidos a su valor razonable a la fecha de cierre. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. De corresponder, la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados individual en el rubro “Costo de ventas de bienes y servicios prestados” para las coberturas de precios de derivados del cacao y, su imputación en dicho estado depende de la partida cubierta.

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados individual en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados: (i) si la partida cubierta afecta al rubro “Resultados financieros, netos”, la reclasificación se imputa en dicha cuenta; y (ii) si la partida cubierta afecta a rubros que conforman los “Resultados operativos”, dicha reclasificación se imputa en tales cuentas.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, la Sociedad evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir, afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados individual.

El valor razonable total de los derivados usados como cobertura de flujo de efectivo se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del saldo remanente de la partida cubierta es mayor a doce meses. Caso contrario, es clasificado como activo o pasivo corriente.

Las ganancias o pérdidas por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados individual: en general, se imputan en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 33); no obstante, si los instrumentos están relacionados a operatoria de abastecimiento de materias primas (cacao, cereales, etc.), se imputan en el rubro “Costo de ventas de bienes y servicios prestados” (nota 27). Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descrita en nota 41 se miden a su valor razonable estimado y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 33).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.14 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo reexpresado (de corresponder), y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias incluyen los productos agropecuarios que la Sociedad haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, frutas, granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeño o recolección.

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

Las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la previsión por incobrabilidad.

La Sociedad mide la previsión para créditos incobrables por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados individual en el rubro "Gastos de comercialización". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de comercialización" en el estado de resultados individual.

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y con una baja exposición a cambios de valor significativos. Las colocaciones de fondos de la Sociedad que no cumplan las condiciones antedichas, se exponen en el rubro "Otras inversiones" del estado de situación financiera individual.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

2.17 Patrimonio - Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando se adquieren acciones de la Sociedad (acciones propias en cartera), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio neto hasta que las acciones se cancelen o vendan.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.18 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados individual durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

En caso de permuta de instrumentos financieros relacionados a deudas financieras, la Sociedad analiza si las modificaciones en los mismos son sustanciales o no, a efectos de definir si se trata de una cancelación o modificación, respectivamente, del pasivo original.

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. En caso de tratarse de deudas por compras de materias primas con precio pendiente de determinar (por ejemplo, en compras de cereales con precio a fijar), se valúan a valor razonable al cierre.

2.20 Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados individual, excepto cuando se originan en partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas en Argentina a la fecha del estado de situación financiera. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y, sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

- (i) la Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales; y
- (ii) es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal de la Sociedad en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.21 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión, a determinados miembros del personal de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia de la persona en la compañía hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de quienes recibirán los beneficios. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera individual, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados individual.

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de pensión. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados individual.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando, quien recibirá el beneficio, acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral, de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos por el valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar. Además, la Sociedad ha creado un plan de retiro especial para directores (que se desempeñan en relación de dependencia en la Sociedad) y otro para gerentes generales de la Sociedad con base en Argentina. Dichos planes de retiro establecen ciertas pautas de elegibilidad, que consideran el cumplimiento de ciertos requisitos preestablecidos y la voluntad del beneficiario de acogerse al mismo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.21 Beneficios sociales

(d) Gratificaciones al personal

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, la Sociedad reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

(e) Contribuciones de seguridad social en Argentina

Las leyes de seguridad social vigentes en Argentina brindan beneficios de pensión que se pagarán a las personas jubiladas con fondos de jubilación del Estado. Según lo estipulado por las leyes respectivas, la Sociedad, hace contribuciones mensuales calculadas sobre la base del salario de cada colaborador para financiar esos planes.

Dichos montos se consideran como gastos al momento en que se incurren y se exponen en el rubro “Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios” expuesto en nota 30.

2.22 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, y es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados individual. Se reconocen las siguientes clases de provisiones:

- **Para juicios laborales:** se determinan en base a los informes, presentados por nuestra asesoría legal, acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.
- **Otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias:** se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de profesionales legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias probables que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros individuales.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.23 Distribución de dividendos

La Sociedad reconoce como pasivo, la distribución de dividendos a sus accionistas, en los estados financieros del ejercicio en que los mismos son aprobados por la Asamblea de Accionistas respectivo.

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Sociedad. Los ingresos por ventas se exponen netos de descuentos.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando el control sobre los productos se ha transferido o se han prestado efectivamente los servicios, lo cual ocurre habitualmente cuando los productos y servicios son efectivamente entregados al cliente y no hay obligaciones de desempeño pendientes que puedan afectar la aceptación por el cliente de dichos productos o servicios. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica pactada, los riesgos de obsolescencia y deterioro se han transferido al cliente y el cliente ha aceptado los productos o servicios de acuerdo con las pautas previstas en el contrato de venta, las disposiciones de aceptación han caducado o la Sociedad tiene evidencia objetiva de que todos los criterios para la aceptación han sido completamente satisfechos.

Los productos habitualmente se venden con descuentos por volumen o precio basados en ventas agregadas durante períodos variables (que no superan los 12 meses). Los ingresos por estas ventas se reconocen con base en el precio especificado en el contrato, neto de los descuentos estimados por volumen o precio. La experiencia acumulada y las cláusulas de los contratos se utilizan para estimar y prever los descuentos, utilizando el “método del valor esperado”, y los ingresos solo se reconocen en la medida en que es altamente probable que no se produzca una reversión significativa. Se reconoce un pasivo de reembolso (incluido en el rubro “Créditos por venta” del estado de situación financiera individual) por los descuentos esperados por volumen o precio a cancelar a los clientes en relación con las ventas realizadas hasta el final del período sobre el que se informa. Asimismo, los componentes de financiación contenidos en los contratos con clientes se reconocen en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados individual. En ese sentido, los componentes de financiación significativos pueden existir independientemente de si el compromiso de financiación se estipula con el cliente de forma explícita en el contrato, o bien, está implícito en las condiciones de pago y precio acordadas por las partes del contrato.

La Sociedad registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

(a.1) Ventas en el mercado local

La Sociedad genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos de consumo masivo e industriales. En el caso de los productos de consumo masivo, los mismos se concentran en los negocios de golosinas y chocolates y alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores/as, mayoristas y supermercados.

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden las ventas de chocolates industriales, azúcar y derivados de maíz.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos comerciales, se reconocen cuando el control de los productos ha sido transferido a quien compra y la Sociedad no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción de los mismos en los depósitos de quienes adquirieron los productos, sin obligaciones de desempeño incumplidas que puedan afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2010, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a.3) Acuerdos comerciales con distribuidores, mayoristas y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes o clientas, distribuidores o distribuidoras, mayoristas y supermercados a través de los cuales se establecen descuentos, bonificaciones, otorgamiento de contraprestaciones por publicidad y promoción, etc.

Los pagos por servicios y otorgamientos de contraprestaciones, así como los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el/la cliente/a y se registran como publicidad y propaganda, dentro de los gastos de comercialización del estado de resultados individual. Los conceptos que no implican contraprestación se reconocen como una reducción del precio de venta de los productos vendidos.

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por alquileres se reconocen en el estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

2.25 Arrendamientos operativos - exenciones al reconocimiento

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.4), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el período del mismo, ya que se trata de exenciones al reconocimiento, en los términos de la NIIF 16 (arrendamientos a corto plazo y/o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor).

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de los presentes estados financieros individuales requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones sobre sucesos futuros, aplique juicios críticos y establezca premisas que tienen efectos en la aplicación de las políticas contables y en los montos de los activos y pasivos, y de los ingresos y egresos informados.

Dichas estimaciones y juicios se encuentran en permanente evaluación y están basados en experiencias pasadas y en factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales.

Las estimaciones y políticas contables que tienen un riesgo significativo de causar ajustes en el importe de los activos y pasivos registrados en los presentes estados financieros individuales se detallan a continuación:

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando el valor de uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión, son reconocidos en el rubro “Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos” (nota 32). Por su parte, los consumos de la previsión, se reconocen en el rubro “Depreciación de propiedad, planta y equipos” (nota 29).

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.7) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales presunciones claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, los cuales son determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital (“WACC”), el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Cada una de las WACCs utilizadas, son estimadas considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

La estimación de los valores netos realizables, en caso de ser necesario su cálculo, es efectuada a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards (“IVS”).

(b) Recuperabilidad de activos intangibles

Los activos intangibles que posean vida útil indefinida (incluyendo el valor llave) no estarán sujetos a amortización. Anualmente, la Sociedad realiza la evaluación del valor recuperable de dichos activos. Para determinar el valor recuperable, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base del presupuesto financiero del ejercicio siguiente y otras proyecciones elaboradas a partir del mismo que cubren un período total de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada la cual no excede a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital (“WACC”), el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

La Sociedad considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que quienes participan del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(c) Provisiones para deudores incobrables

La Sociedad aplica la metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas, que requiere el uso del criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en nuestras asesorías legales internas y externas, se determina la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se determina el monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(e) Impuesto a las ganancias

La Sociedad debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en el país que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación financiera individual. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias corrientes y las posiciones de activos y pasivos impositivos diferidos. En ese sentido, el activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, la Sociedad considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Sociedad considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de las estimadas afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

Por otra parte, la Sociedad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación. Las resoluciones finales de las posiciones fiscales inciertas relacionadas al impuesto a las ganancias podrían diferir de las estimadas en oportunidad de la preparación de los estados financieros individuales, afectando el cargo del impuesto a las ganancias.

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de un ejercicio el grado de cumplimiento por parte de los clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales los mismos se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos. En algunos casos, implica estimar el cumplimiento de volúmenes de venta de períodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(g) Reconocimiento de ingresos - Componentes financieros

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 Resultado individual al 31 de diciembre del 2024 para presentarla uniformemente con las cifras del ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2025. La cuantía de los efectos fue la siguiente: el resultado operativo disminuyó en ARS 7.586 (compuesto por mayores ventas de bienes y servicios por ARS 44.414, 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 52.000). En contraposición, los resultados financieros netos, aumentaron en ARS 7.586 (compuesto por una disminución de los gastos financieros por ARS 20.558, una disminución del resultado por posición monetaria neta de ARS 33.698, y de un aumento en los ingresos financieros de ARS 61.842).

(h) Valor razonable de los activos biológicos

Conforme a lo descripto en nota 2.11, en la determinación del valor razonable de ciertos activos biológicos, se efectúan estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, o de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio del grano / caña, fruta o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(i) Recuperabilidad de inversión en Mastellone Hermanos S.A.

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de su inversión en Mastellone Hermanos S.A. cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que, con posterioridad al reconocimiento inicial de cada inversión realizada, los flujos de efectivo futuros estimados de la asociada podrían verse afectados negativamente y en forma significativa. El valor en libros de la inversión en dicha asociada es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando su valor recuperable, calculado sobre la base del valor razonable de la asociada estimado como la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo estimados que se espera que sean generados por la asociada y su endeudamiento financiero neto, sea inferior a su valor en libros.

Dado que el valor llave y otros activos de vida útil indefinida identificados en oportunidad de cada participación adquirida que forman parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. no se reconocen de forma separada (nota 41), la Sociedad no comprueba su deterioro de valor por separado, sino que analiza el posible deterioro para la totalidad del importe en libros de la inversión. En ese sentido, una eventual pérdida por deterioro de valor reconocida no se asigna a ningún activo, incluyendo el valor llave, que forme parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. y, por consiguiente, las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Tanto el cargo por desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados de la inversión en la asociada en el estado de resultados individual.

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones (nota 2.7) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada para ejercicios siguientes que guardan relación con la performance y resultados obtenidos en el pasado y con las expectativas sobre la marcha del negocio en su situación actual. Dichas proyecciones cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

La tasa de descuento usada es el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es estimado considerando la industria, el país y el tamaño del negocio de Mastellone Hermanos S.A.

Asimismo, la Sociedad estima la sensibilidad del valor recuperable a ciertas premisas clave (nota 41).

(j) Valor razonable de opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. previstas en la transacción descrita en nota 41 constituyen instrumentos financieros derivados y se miden a valor razonable conforme a lo establecido por la NIIF 9. Dado que no existen precios cotizados en mercados activos para este tipo de instrumentos, el valor razonable es estimado por el Grupo utilizando técnicas de valuación consistentes con la NIIF 13, que reflejan las hipótesis que utilizarían los participantes de mercado al momento de valorar dichos instrumentos. La determinación del valor razonable considera, entre otros factores, el valor razonable estimado de las acciones subyacentes, el precio de ejercicio establecido contractualmente y las características específicas de las opciones, incluyendo las condiciones y oportunidades de ejercicio.

Asimismo, conforme lo previsto en la NIIF 13, la estimación de valor razonable debe considerar también la exposición al riesgo de incumplimiento de los instrumentos.

En casos en los que el período de ejercicio de las opciones de compra y venta sea cercano a la fecha de cierre a la que se refieren los estados financieros o en los que, a dicha fecha, las opciones en cuestión hayan sido efectivamente ejercidas por las partes, el valor razonable de las opciones se basa fundamentalmente en su valor intrínseco, el cual consiste en la diferencia entre:

- (i) el valor razonable de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. a adquirir en virtud del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones (nota 41) y
- (ii) la estimación del precio de ejercicio de la opción de compra y de la opción de venta.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	22.205	374.236	8.900	675.449	112.955	37.242	1.230.987
Altas (1)	2	329	-	744	5.382	53.967	60.424
Transferencias	-	10.668	2.395	19.870	1.546	(34.479)	-
Bajas (2)	-	(3.017)	(1.464)	(25.103)	(1.895)	-	(31.479)
Valor de origen al cierre del ejercicio	22.207	382.216	9.831	670.960	117.988	56.730	1.259.932
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(268.701)	(4.894)	(543.242)	(97.972)	-	(914.809)
Bajas (2)	-	3.017	1.189	24.932	1.747	-	30.885
Depreciación del ejercicio (3)	-	(9.260)	(1.636)	(17.098)	(6.141)	-	(34.135)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(274.944)	(5.341)	(535.408)	(102.366)	-	(918.059)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(75)	(1.028)	-	(6.373)	(125)	(1.446)	(9.047)
Aumentos (4)	-	(2)	-	(75)	(170)	(100)	(347)
Transferencias	-	(932)	-	(614)	-	1.546	-
Consumos (3)	-	125	-	656	87	-	868
Saldo al cierre del ejercicio	(75)	(1.837)	-	(6.406)	(208)	-	(8.526)
TOTAL AL 31.12.2025	22.132	105.435	4.490	129.146	15.414	56.730	333.347

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 33.

(2) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión" (nota 32), a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Bajas de plantas productoras" (nota 31).

(3) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informan en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos" (nota 29).

(4) El destino contable de los aumentos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro "Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos" (nota 32).

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	22.205	366.405	8.396	659.927	106.487	35.135	1.198.555
Altas (1)	-	514	-	711	7.911	31.120	40.256
Transferencias	-	7.337	2.185	17.882	1.608	(29.012)	-
Bajas (2)	-	(20)	(1.681)	(3.071)	(3.051)	(1)	(7.824)
Valor de origen al cierre del ejercicio	22.205	374.236	8.900	675.449	112.955	37.242	1.230.987
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(259.558)	(4.576)	(529.194)	(94.260)	-	(887.588)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-
Bajas (2)	-	13	1.201	2.928	2.911	-	7.053
Depreciación del ejercicio (3)	-	(9.156)	(1.519)	(16.976)	(6.623)	-	(34.274)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(268.701)	(4.894)	(543.242)	(97.972)	-	(914.809)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(75)	(1.134)	-	(7.164)	(172)	(876)	(9.421)
Aumentos (4)	-	-	-	(73)	(73)	(615)	(761)
Transferencias	-	-	-	(45)	-	45	-
Depreciaciones (3)	-	106	-	909	120	-	1.135
Saldo al cierre del ejercicio	(75)	(1.028)	-	(6.373)	(125)	(1.446)	(9.047)
TOTAL AL 31.12.2024	22.130	104.507	4.006	125.834	14.858	35.796	307.131

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 33.

(2) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión" (nota 32), a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Bajas de plantas productoras" (nota 31).

(3) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informan en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos" (nota 29).

(4) El destino contable de los aumentos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro "Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos" (nota 32).

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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

Pruebas de desvalorización de elementos de Propiedad, planta y equipos

Tal como se expone en nota 3 (a), la Sociedad evalúa la recuperabilidad de sus elementos de Propiedad, planta y equipos cuando observa indicios de deterioro de valor en los mismos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los elementos de propiedad, planta y equipos más significativos, que fueron sometidos a dichas pruebas, se resumen en los cuadros a continuación, detallándose el resultado de las evaluaciones y los métodos de estimación de sus valores recuperables empleados en cada caso:

Al 31 de diciembre de 2025:

Segmento operativo	Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por Desvalorización	Valor de libros al 31.12.2025	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
Consumo Masivo	35.738	-	35.738	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. • <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> - Márgenes de contribución marginal. • Período cubierto: 9 años (vida útil promedio).
	6.035	(6.035)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. • <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 9 años (vida útil promedio).
Agronegocios	2.491	(2.491)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. • <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 4 años (vida útil promedio).

Para los activos con previsión por desvalorización de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”:

- Consumo Masivo: un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 201% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.
- Agronegocios: un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 32% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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

Pruebas de desvalorización de elementos de Propiedad, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2024:

Segmento operativo	Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por Desvalorización	Valor de libros al 31.12.2024	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
Consumo Masivo	6.429	(6.429)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la fabricación de ciertos alimentos. • <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 10 años (vida útil promedio).
Agronegocios	2.618	(2.618)	-	Valor de uso	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de flujos de fondos netos descontados. • Unidad generadora de efectivo incluye a los activos y pasivos afectados a la producción de algunos productos industriales. • <u>Principales premisas:</u> <ul style="list-style-type: none"> - Márgenes de contribución marginal. - Período cubierto: 5 años (vida útil promedio).

Para los activos con previsión por desvalorización de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”:

- Consumo Masivo: un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 17% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.
- Agronegocios: un aumento de las proyecciones de los flujos de fondos del 369% aproximadamente, cada año y en cada flujo proyectado, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 DERECHO DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	13.065	27.845	11.441	52.351
Altas	2.843	14.531	1.464	18.838
Actualización de arrendamientos variables	101	782	1.976	2.859
Bajas (1)	(4.090)	(9.198)	(635)	(13.923)
Valor de origen al cierre del ejercicio	11.919	33.960	14.246	60.125
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(7.712)	(11.479)	(4.410)	(23.601)
Bajas (1)	4.032	9.198	605	13.835
Depreciación del ejercicio (2)	(2.276)	(12.353)	(4.067)	(18.696)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(5.956)	(14.634)	(7.872)	(28.462)
TOTAL AL 31.12.2025	5.963	19.326	6.374	31.663

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	22.497	24.544	11.759	58.800
Altas	3.627	13.671	1.406	18.704
Actualización de arrendamientos variables	(4.994)	3.599	1.398	3
Bajas (1)	(8.065)	(13.969)	(3.122)	(25.156)
Valor de origen al cierre del ejercicio	13.065	27.845	11.441	52.351
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(11.962)	(15.757)	(4.717)	(32.436)
Bajas (1)	7.831	13.684	3.115	24.630
Depreciación del ejercicio (2)	(3.581)	(9.406)	(2.808)	(15.795)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(7.712)	(11.479)	(4.410)	(23.601)
TOTAL AL 31.12.2024	5.353	16.366	7.031	28.750

(1) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Otros" (nota 32).

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en el rubro "Depreciación de activos por derecho de uso" (nota 29).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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:

	31.12.2025	31.12.2024
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	8.434	8.434
Altas	10	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	8.444	8.434
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(4.663)	(4.663)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(4.663)	(4.663)
TOTAL	3.781	3.771

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de ARS 99.754 y ARS 99.747, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por especialistas independientes en tasaciones, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se reconocen en el rubro “(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión” (nota 32).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 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	1.097	73.450	21.968	96.515
Altas	-	-	10.228	10.228
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.097	73.450	32.196	106.743
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(17.274)	(17.274)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(1.878)	(1.878)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(19.152)	(19.152)
TOTAL AL 31.12.2025	1.097	73.450	13.044	87.591

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.097	73.450	20.810	95.357
Altas	-	-	1.158	1.158
Valor de origen al cierre del ejercicio	1.097	73.450	21.968	96.515
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(15.826)	(15.826)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(1.448)	(1.448)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	-	(17.274)	(17.274)
TOTAL AL 31.12.2024	1.097	73.450	4.694	79.241

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en el rubro "Amortización de activos intangibles" (nota 29).

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se imputan al resultado del ejercicio. Dichos gastos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascienden a ARS 9.626 y ARS 11.215 respectivamente.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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

Prueba de recuperabilidad de valores llave e intangibles de vida útil indefinida

Los valores llave y los activos intangibles de vida útil indefinida (principalmente marcas) se asignan a las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad sobre la base de los segmentos operativos.

A continuación, se muestra la asignación del valor llave a nivel de segmento operativo:

		31.12.2025	31.12.2024
Consumo Masivo		73.450	73.450
Subtotal – Valores llave expuestos en activos intangibles		73.450	73.450
Consumo Masivo	(1)	988	815
Packaging	(1)	9.243	9.243
Resto de Consumo Masivo - Mastellone Hermanos S.A.	(1)	21.980	21.980
TOTAL		105.661	105.488

(1) Expuesta en el rubro "Participación en subsidiarias y asociadas".

Adicionalmente, a continuación, se muestra la asignación de las marcas (intangibles de vida útil indefinida) a nivel de segmento operativo:

		31.12.2025	31.12.2024
Consumo Masivo		1.097	1.097
TOTAL		1.097	1.097

Las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 9% y el 10% aproximadamente, para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina, entre el 5% y 7% para el caso del resto de los países y negocios.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para Filiales Sur, ambas en términos reales.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.12.2025
Saldo al inicio del ejercicio	1.444.812	(8)	1.444.804
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	(4.239)	-	(4.239)
Aportes de capital	864	163	1.027
Dividendos	(50.240)	-	(50.240)
Resultado de inversiones en sociedades	83.478	(159)	83.319
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	62.775	-	62.775
Variación reserva de conversión (nota 19)	79.495	-	79.495
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(98)	-	(98)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.616.847	(4)	1.616.843

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.857.930	(287)	1.857.643
Aportes de capital	1.696	413	2.109
Dividendos	(123.332)	-	(123.332)
Resultado de inversiones en sociedades	155.334	(134)	155.200
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(49.939)	-	(49.939)
Variación reserva de conversión (nota 19)	(398.574)	-	(398.574)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	1.697	-	1.697
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.444.812	(8)	1.444.804

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.6 (a)).

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

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	86.616	159.023
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	5	101
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	62.775	(49.939)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(3.302)	(3.924)
TOTAL	146.094	105.261

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha	Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos						Resultado integral empleado para método de la participación			Valor de libros bajo método de la participación			
				Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencia de conversión	Otros resultados integrales	Resultado	Impacto en NIC 29	Diferencia de conversión ajustada (***)	Resultado ajustado (***)	% de Participación	Valor de libros al 31.12.2025 (*)	Valor de libros al 31.12.2024 (*)		
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1) (2) (**)	1,00	228.614	31.12.2025	(a)	353.680	(1.880)	125.509	(142)	1.154	(72.893)	52.616	2.382	100,00000	354.232	305.213
Arcor do Brasil Ltda.		1,00	2.449	31.12.2025	(b)	38.750	1.705	19.066	-	(15.032)	(10.047)	9.019	(15.937)	0,00046	-	-
Bagley Argentina S.A.	(3)	1,00	9.279	31.12.2025		750.133	231	5.539	178	104.169	-	5.539	104.169	0,00401	3.499	3.728
Bagley Latinoamérica S.A.	(4) (**)	1,00	49.700.611	31.12.2025	(a)	868.045	386	15.929	229	89.191	-	15.929	89.191	51,00000	440.824	386.826
Cartocor Chile S.A.	(5)	-	6.356.394	31.12.2025	(c)	110.551	173	38.036	(168)	6.749	(22.057)	15.979	7.965	28,07196	31.034	24.394
Cartocor S.A.	(6)	1,00	13.684.528	31.12.2025		446.926	14	11.502	(17)	31.647	-	11.502	31.647	99,99867	443.999	436.851
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		0,01	13.349.049.068	31.12.2025		(3)	133	-	-	(158)	-	-	(158)	99,99993	(4)	(8)
GAP Inversora S.A.		1,00	40.073	31.12.2025		(10)	2	1	-	(34)	-	1	(34)	1,60000	-	-
Ingrear Holding S.A.	(7)	1,00	4.080.000.000	31.12.2025		324.300	8.000	4.057	(59)	41.625	-	4.057	41.625	51,00000	163.012	155.214
Mastellone Hermanos S.A.	(8) (***)	1,00	159.165.436	31.12.2025		342.854	389.940	6.118	14.252	(65.366)	-	6.118	(65.366)	24,33837	69.632	81.622
SUBTOTAL															1.506.228	1.393.840
Valor llave de Van Dam S.A.															988	815
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.															36.303	36.298
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.															21.980	21.980
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.															(10.379)	(73.154)
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor															52.480	55.782
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor															9.243	9.243
SUBTOTAL															1.616.843	1.444.804
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas															4	8
TOTAL															1.616.847	1.444.812

(*) 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 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).

- 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. y Van Dam S.A. por el método de la participación.
- El 29 de febrero de 2024, la subsidiaria Arcor Alimentos Internacional S.L. aprobó la constitución de una nueva subsidiaria "Arcor Middle East General Trading FZE", radicada en Dubai, Emiratos Árabes Unidos. La filial ofrecerá nuevas propuestas dirigidas a los mercados de Oriente Medio, permitiendo al Grupo acercarse aún más a las necesidades de los clientes y continuar potenciando marcas en la región.
- Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.
- Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Industria y Comercio 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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. 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 de inversión
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 individuales:

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	342.854	(65.366)	20.370
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	83.445	(15.909)	4.958
<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)	(18.458)	3.374	(5.336)
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(2.432)	342	20
Efecto impositivo de las diferencias de medición	7.313	(1.307)	1.868
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(236)	-	-
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.	69.632	(13.500)	1.510
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)	36.303	5	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(10.379)	62.775	-
Incorporación de valor llave (3)	21.980	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	117.536	49.280	1.510

(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 ejercicio.

(2) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables registrados a la fecha de cada participación adquirida a efectos de su medición a valores razonables, conforme lo expuesto en nota 41, con su correspondiente efecto impositivo. 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 al 31 de diciembre de 2025.

(*) Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 41.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (1)	Sementera de caña (1)	Ganado lechero o destinado a faena	Total
Total no corriente al 1 de enero de 2025	-	-	-	7.221	7.221
Total corriente al 1 de enero de 2025	659	1.859	7.016	1.686	11.220
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2025	659	1.859	7.016	8.907	18.441
Altas a costo	3.871	5.551	9.085	-	18.507
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (2)	(2.009)	1.867	(4.446)	1.961	(2.627)
Recolección de productos biológicos (3)	(1.699)	(6.909)	(5.020)	-	(13.628)
Baja por venta de activos biológicos (4)	-	-	-	(1.626)	(1.626)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	822	2.368	6.635	9.242	19.067
Total no corriente al 31 de diciembre de 2025	-	-	-	6.930	6.930
Total corriente al 31 de diciembre de 2025	822	2.368	6.635	2.312	12.137

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (1)	Sementera de caña (1)	Ganado lechero o destinado a faena	Total
Total no corriente al 1 de enero de 2024	-	-	-	6.686	6.686
Total corriente al 1 de enero de 2024	2.138	2.285	9.733	2.146	16.302
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2024	2.138	2.285	9.733	8.832	22.988
Altas a costo	3.949	5.274	10.114	-	19.337
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (2)	(1.496)	(892)	(7.606)	1.414	(8.580)
Recolección de productos biológicos (3)	(3.932)	(4.808)	(5.225)	-	(13.965)
Baja por venta de activos biológicos (4)	-	-	-	(1.339)	(1.339)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	659	1.859	7.016	8.907	18.441
Total no corriente al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	7.221	7.221
Total corriente al 31 de diciembre de 2024	659	1.859	7.016	1.686	11.220

(1) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valoraron a costo (nota 2.11).

(2) En el caso de la actividad agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.

(3) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 31.

(4) La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos y productos biológicos" de la nota 31.

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2025 y 2024, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos, expresado en unidades enteras:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2025, según el activo biológico	5.996 Tn.	21.806 Tn.	(1) 17.592 Tn.	(3) 266.323 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2025	271 Has.	5.600 Has.	-	6.030 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2025 (cabezas)	-	-	(2) 6.603	-
Ciclo de vida estimado	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.757 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.846 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2024, según el activo biológico	6.854 Tn.	14.334 Tn.	(1) 15.053 Tn.	(3) 217.154 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2024	271 Has.	5.649 Has.	-	5.992 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2024 (cabezas)	-	-	(2) 6.076	-
Ciclo de vida estimado	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.

(2) Del total, 3.335 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.741 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos se describe en nota 2.11 a los estados financieros individuales.

A continuación, se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	822	822
Ganado lechero o destinado a faena	-	9.242	-	9.242
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2025	-	9.242	822	10.064

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	659	659
Ganado lechero o destinado a faena	-	8.907	-	8.907
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2024	-	8.907	659	9.566

Al 31 de diciembre de 2025, el máximo y mejor uso de los activos biológicos no difieren en forma significativa de su utilización presente.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de cultivo de frutas (valores razonables Nivel 3):

Activos biológicos a valor razonable	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento, mayor es el valor razonable.
		Precio de mercado de frutas a cosechar	Cuanto mayor es el precio, mayor es el valor razonable.
		Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento, menor es el valor razonable.
		Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se compone de la siguiente manera:

	Saldo al inicio del ejercicio	Ajuste de resultado de ejercicios anteriores	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldo al 31.12.2025
Quebrantos impositivos generales	-	-	45.593	-	45.593
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(977)	-	977	-	-
Créditos por ventas y otros créditos	313	-	(478)	-	(165)
Existencias	(13.210)	-	(1.483)	-	(14.693)
Provisiones	3.449	-	609	-	4.058
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	16.719	-	1.996	(717)	17.998
Pasivos por arrendamientos	10.300	-	1.099	-	11.399
Préstamos	3.201	2.305	(8.260)	-	(2.754)
Activos biológicos	(2.465)	-	442	-	(2.023)
Activos por derechos de uso	(10.062)	-	(1.020)	-	(11.082)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(52.222)	-	2.988	-	(49.234)
Activos intangibles	(1.275)	-	(2.929)	-	(4.204)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	457	-	97	-	554
Otras inversiones	30	-	410	-	440
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(45.742)	2.305	40.041	(717)	(4.113)

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	Saldo al inicio del ejercicio	Ajuste de resultado de ejercicios anteriores	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldo al 31.12.2024
Quebrantos impositivos generales	5.407	-	(5.407)	-	-
Utilidad fiscal diferida Ley N° 27.541	(5.953)	-	4.976	-	(977)
Créditos por ventas y otros créditos	(718)	-	1.031	-	313
Existencias	(25.335)	-	12.125	-	(13.210)
Provisiones	904	-	2.545	-	3.449
Cuentas por pagar y otras deudas y Obligaciones por beneficio de retiro	22.116	-	(563)	(4.834)	16.719
Pasivos por arrendamientos	10.369	-	(69)	-	10.300
Préstamos	32.832	-	(29.631)	-	3.201
Activos biológicos	(2.627)	-	162	-	(2.465)
Activos por derechos de uso	(9.228)	-	(834)	-	(10.062)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(57.346)	-	5.124	-	(52.222)
Activos intangibles	(1.393)	-	118	-	(1.275)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	825	-	(368)	-	457
Otras inversiones	(1.456)	-	1.486	-	30
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(31.603)	-	(9.305)	(4.834)	(45.742)

Al 31 de diciembre de 2025, existen otros activos diferidos no reconocidos por la Sociedad que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascienden a ARS 60 (ARS 173 a nivel de base imponible).

Al 31 de diciembre de 2024, existían otros activos diferidos no reconocidos por la Sociedad que, expresados en moneda homogénea de cierre, ascendían a ARS 79 (ARS 228 a nivel de base imponible).

NOTA 11. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2025	31.12.2024
Títulos públicos a costo amortizado	(1)	-
TOTAL CORRIENTE	-	9.972
TOTAL	-	9.972

(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 el Grupo.

Los valores registrados de otras inversiones están denominados en USD.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En los siguientes cuadros, se detalla la composición de los rubros:

Créditos por ventas

	31.12.2025	31.12.2024
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	77.692	82.765
Créditos documentados	11.742	12.788
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 37)	71.573	73.537
Créditos morosos y en gestión judicial	8	12
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(457)	(346)
TOTAL CORRIENTE	160.558	168.756
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	160.558	168.756

Otros créditos

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	7.734	2.846
Depósitos en garantía	285	134
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	4.190	1.273
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	29	16
Diversos	3.485	-
Gastos pagados por adelantado	1.769	804
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	15.840	14.214
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(223)	(299)
TOTAL NO CORRIENTE	33.109	18.988
Corriente		
Reintegros a percibir	6.137	3.290
Depósitos en garantía	774	55
Créditos fiscales	47.957	21.000
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	5.749	10.083
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	59	124
Gastos pagados por adelantado	6.672	6.349
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	805	754
Diversos	117	14
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(2)	(30)
TOTAL CORRIENTE	68.268	41.639
TOTAL OTROS CRÉDITOS	101.377	60.627

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Los valores contables de los instrumentos financieros que son clasificados como créditos por ventas y otros créditos se aproximan a su valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos financieros.

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Los mismos vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses explícitos. Dichos créditos por ventas no tienen garantías. No se han registrado provisiones significativas por estas cuentas por cobrar con partes relacionadas.

A continuación, se exponen los montos provisionados por desvalorización de créditos por venta y su antigüedad:

	31.12.2025	31.12.2024
A vencer	69	76
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	69	76
Hasta tres meses	23	18
Desde tres hasta seis meses	94	7
De seis a doce meses	14	26
Más de un año	257	219
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	388	270
TOTAL	457	346

A continuación, se exponen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no provisionados y su antigüedad:

	31.12.2025	31.12.2024
Desde tres hasta seis meses	574	825
De seis a doce meses	405	164
Más de un año	145	178
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	1.124	1.167

Los valores registrados de créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2025	31.12.2024
ARS	189.002	163.456
EUR	381	429
USD	72.552	65.498
TOTAL	261.935	229.383

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

La evolución de la previsión por desvalorización de créditos por ventas y otros créditos se expone a continuación:

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	346	524	329	704
Aumentos	964	258	6	17
Disminuciones	(765)	(155)	(31)	(1)
Utilizaciones	(47)	(4)	-	-
Efecto reexpresión	(41)	(277)	(79)	(391)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	457	346	225	329

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en la nota 29.

(2) El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 28 (reintegros de exportación) y nota 29.

NOTA 13. EXISTENCIAS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Materias primas y materiales	190.547	192.636
Materias primas y materiales en tránsito	5.574	6.152
Productos en proceso	21.920	22.016
Productos terminados	171.783	209.223
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(15.933)	(19.610)
TOTAL	373.891	410.417

La evolución de la previsión para desvalorización de existencias es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	19.610	16.387
Aumentos	(1) 3.517	6.375
Disminuciones	(1) (7.194)	(3.152)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	15.933	19.610

(1) El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 29.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	31.12.25	31.12.24
	Activo	
Corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	-	42.209
TOTAL CORRIENTE	-	42.209
TOTAL	-	42.209

El valor razonable total de un derivado de cobertura (si hubiera al cierre) se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y, como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Contratos a término de moneda

En el siguiente cuadro se exponen los resultados producto de las operaciones realizadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

Sociedad	Tipo de operación	Moneda	Posiciones al cierre del ejercicio			Cifras al 31.12.2025			
			Cant. de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo neto	Resultado (*)
Arcor S.A.I.C.	Compra	USD	-	-	-	-	-	-	(11.751)
TOTAL AL 31.12.2025						-	-	-	(11.751)

(*) Resultado generado por operaciones cerradas durante el ejercicio. Al cierre, no mantienen contratos a término por compra o venta de USD. Imputado en el rubro "Diferencia de cambio" (nota 31). Corresponde al resultado por las operaciones abiertas y cerradas durante el ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2024 la Sociedad no efectuó operaciones relacionadas a compra/venta de contratos a futuro de moneda.

Opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 41 a los presentes estados financieros individuales, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales constituyen instrumentos financieros derivados conforme a las definiciones de NIIF 9 "Instrumentos financieros" que, de acuerdo con dicha norma, deben medirse a su valor razonable a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la estimación del valor razonable de dichas opciones fue realizada por el Grupo, fundamentalmente, sobre la base de su valor intrínseco, el cual consiste en la diferencia entre:

- (i) el valor razonable de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. a adquirir en virtud del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones (nota 41) y
- (ii) la estimación del precio de ejercicio de la opción de compra y de la opción de venta.

El valor razonable de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. al que se refiere el punto (i) anterior es consistente con el estimado a efectos de las pruebas de deterioro, en los términos de la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", de la inversión del Grupo en la asociada (nota 41). La estimación del precio de ejercicio de las opciones al que se refiere el punto (ii) precedente implica, entre otras cuestiones, ponderar las posiciones de las partes del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones (nota 41) sobre cómo deben interpretarse las pautas establecidas en dicho acuerdo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados, conforme a lo expuesto, utiliza variables que no son observables en el mercado. En consecuencia, las opciones se clasifican dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, de acuerdo con los parámetros establecidos por la NIIF 13 y la NIIF 7, descriptos en la nota 38 a los presentes estados financieros individuales. La medición del valor razonable de estos instrumentos involucra un alto grado de juicio y el uso de supuestos no observables significativos.

Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Valor intrínseco de las opciones de compra y venta de Mastellone (nota 41)	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Precio de ejercicio estimado de las opciones de compra y venta	Cuanto mayor es el precio de ejercicio contractual: - Menor es el valor razonable de las opciones de compra - Mayor es el valor razonable de las opciones de venta

NOTA 15. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.12.2025	31.12.2024
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	15.113	17.405
Otros activos financieros a valor razonable (1)	49.511	889
TOTAL	64.624	18.294

(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, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y financiación que no implicaron movimientos de fondos:

	Actividad	31.12.2025	31.12.2024
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(9.145)	(4.549)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 33)	Inversión	(756)	(338)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 5)	Inversión	(21.697)	(18.707)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 5)	Inversión	88	526
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(5)	(4)
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 21)	Financiación	(103)	(83)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 21)	Financiación	21.697	18.707

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. 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 (o 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 celebrado 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 20.573 (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 17. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En cuadro a continuación, se expone la evolución del Capital social en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	2025	2024	2023
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en valores históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descrito en nota 2.9 se imputa en el rubro “Ajuste de capital”, integrante del Patrimonio neto de la Sociedad.

El capital social al 31 de diciembre 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 clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los siguientes cuadros, se exponen los cambios en Resultados no asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2025 y 2024, respectivamente:

	Total al 31.12.2025
Saldo al inicio del ejercicio	393.585
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores	(7.841)
Ganancia neta del ejercicio	40.917
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos netas del efecto impositivo	1.234
Constitución de reservas	
- Reserva facultativa para futuras inversiones	(1) (359.034)
- Reserva especial para futuros dividendos	(1) (11.359)
Distribución de dividendos	(1) (23.192)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	34.310

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

	Total al 31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	4.508
Ganancia neta del ejercicio	382.911
Ganancia actuariales de planes de beneficios definidos netas del efecto impositivo	10.674
Distribución de dividendos	(1) (4.508)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	393.585

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

De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición. La cifra en números enteros ascendía a ARS 202.554 a diciembre 2024.

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación, se expone la evolución correspondiente a otros componentes del patrimonio:

	Reserva de conversión	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(359.034)	(359.034)
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores	(5.204)	(5.204)
Diferencia de conversión:		
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	79.495	79.495
TOTAL AL 31.12.2025	(284.743)	(284.743)

	Reserva de conversión	Total
Saldo al inicio del ejercicio	39.540	39.540
Diferencia de conversión:		
- Participación en diferencia de conversión en sociedades	(398.574)	(398.574)
TOTAL AL 31.12.2024	(359.034)	(359.034)

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 20. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Préstamos bancarios	25.103	32.985
Obligaciones negociables	598.002	210.383
TOTAL NO CORRIENTE	623.105	243.368
Corriente		
Préstamos bancarios	127.751	258.462
Obligaciones negociables (1)	339.724	430.385
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	209.474	153.283
TOTAL CORRIENTE	676.949	842.130
TOTAL	1.300.054	1.085.498

(1) Incluye ARS 7.348 con partes relacionadas (nota 37).

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

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2025
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.085.498
Préstamos obtenidos	1.104.549	-	1.104.549
Emisión de obligaciones negociales con partes relacionadas	7.524	-	7.524
Pagos de préstamos - capital	(846.575)	-	(846.575)
Pagos de préstamos - intereses	(151.346)	-	(151.346)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(10.741)	-	(10.741)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	43.240	(8.965)	34.275
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	(91.477)	-	(91.477)
Intereses, diferencias de cambios devengadas y otros	(1)(2) (*)	168.347	168.347
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			1.300.054

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.609.903
Préstamos obtenidos	325.879	-	325.879
Pagos de préstamos - capital	(157.658)	-	(157.658)
Pagos de préstamos - intereses	(221.667)	-	(221.667)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(3.270)	-	(3.270)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(103.063)	-	(103.063)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	83.754	-	83.754
Intereses, diferencias de cambios devengadas y otros	(1)(2) (*)	(448.380)	(448.380)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			1.085.498

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

(1) En nota 33, forma parte de los gastos financieros expuestos en la línea "Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación".

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 20. PRÉSTAMOS

A continuación, se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor de libros de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2025:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	-	25.103	-	-	-	25.103
Obligaciones negociables	-	99.730	-	-	498.272	598.002
TOTAL AL 31.12.2025	-	124.833	-	-	498.272	623.105

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	-	108.001	19.727	23	-	127.751
Obligaciones negociables	-	80.125	35.586	-	224.013	339.724
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	33.695	3.038	100.843	10.467	61.431	209.474
TOTAL AL 31.12.2025	33.695	191.164	156.156	10.490	285.444	676.949

- Saldos al 31 de diciembre 2024:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	-	32.985	-	-	-	32.985
Obligaciones negociables	-	106.015	104.368	-	-	210.383
TOTAL AL 31.12.2024	-	139.000	104.368	-	-	243.368

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	-	150.117	59.193	37.515	11.637	258.462
Obligaciones negociables	-	8.716	162.963	667	258.039	430.385
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	67.063	2.724	72.245	8.782	2.469	153.283
TOTAL AL 31.12.2024	67.063	161.557	294.401	46.964	272.145	842.130

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2025	31.12.2024
ARS	(1) 423.547	463.150
USD	816.289	621.027
EUR	60.218	1.321
TOTAL	1.300.054	1.085.498

(1) Incluye Obligaciones Negociables Clase 17 las cuales están denominadas en UVAs pero son cancelables en ARS. Al 31 de diciembre de 2025 se encuentra cancelada en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital. Al al 31 de diciembre de 2024, el saldo de dichas obligaciones negociables ascendía a ARS 47.573.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 20. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	152.854	154.917
Obligaciones negociables	937.726	960.155
Préstamos financieros con partes relacionadas	209.474	206.380
TOTAL AL 31.12.2025	1.300.054	1.321.452

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	291.447	289.332
Obligaciones negociables	640.768	646.129
Préstamos financieros con partes relacionadas	153.283	148.274
TOTAL AL 31.12.2024	1.085.498	1.083.735

Los “préstamos bancarios” comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables de dichos préstamos bancarios y de las “obligaciones negociables sin cotización disponible” se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las “obligaciones negociables con cotización disponible” el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 38).

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado.

A continuación, se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	154.917	-	154.917
Obligaciones negociables	538.176	421.979	-	960.155
Préstamos con sociedades relacionadas	-	206.380	-	206.380
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2025	538.176	783.276	-	1.321.452

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	289.332	-	289.332
Obligaciones negociables	324.044	322.085	-	646.129
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	148.274	-	148.274
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2024	324.044	759.691	-	1.083.735

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 20. 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 – UVAs – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVIs – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N° 27.271).

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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 20. PRÉSTAMOS

a.2. Principales términos de obligaciones negociables vigentes y/o canceladas durante el presente ejercicio 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 (1)	Obligaciones Negociables Clase 22 (1)	Obligaciones Negociables Clase 23 (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	ARS 65.681
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	11 de junio de 2024
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.	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.	4,25% 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)	11 de junio de 2025 (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	4 de junio de 2024
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	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.
Valor en libros al 31.12.2025 (ARS)	-	-	-	-	-	-	-

(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.

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 20. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 24 (1)	Obligaciones Negociables Clase 25	Obligaciones Negociables Clase 26	Obligaciones Negociables Clase 27	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 2 (2)	Obligaciones Negociables Clase 3
Monto original de la emisión	ARS 40.000	ARS 60.000	USD 68,4	ARS 33.329	USD 350	USD 100	ARS 80.000
Fecha de emisión	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	6 de octubre de 2025	15 de diciembre de 2025
Precio de emisión	100% del valor nominal				98,544% del valor nominal.	100% del valor nominal	
Moneda	ARS		USD	ARS	USD	USD	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija del 6,75% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual 7,60%.	Tasa fija nominal anual 5,9%.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.
Margen aplicable	4,99% nominal anual.	2,40% nominal anual.	No posee	2,74% nominal anual	No posee.	No posee.	3,25% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	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)	6 de octubre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	15 de diciembre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	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	2 de octubre de 2025	10 de diciembre de 2025
Fecha de pago de intereses	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.	Semestral, por período vencido, comenzando el 6 de abril de 2026 y finalizando el 6 de octubre de 2026.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de marzo de 2026, el 15 de junio de 2026, el 15 de septiembre de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 15 de diciembre de 2026.
Valor en libros al 31.12.2025 (ARS)	-	62.011	100.112	34.952	512.996	139.627	80.680

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

(2) En cumplimiento del requisito de información previsto por el artículo 15 de la Sección III, Capítulo V del Título II del Texto Ordenado de la CNV, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentran pendiente de acreditación ante CNV, la aplicación de fondos por USD 22. El resto de los fondos se aplicaron en cancelación en especie de Obligaciones Negociables Clase N° 21.

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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 20. PRÉSTAMOS

a.3. 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 Programa Global.
- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que la ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 1 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa el cálculo del “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 18
	31.12.2025	31.12.2024
EBITDA Ajustado Consolidado (1)	408.705	418.796
Cargos Fijos Consolidados (2)	120.658	173.576
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos (3)	3,39	2,41

- (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 (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes).
- (2) Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leases), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros. Conforme se expone en nota 2.9, los resultados financieros incluidos en los “Cargos Fijos Consolidados” se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- (3) Cociente que surge del “EBITDA Ajustado Consolidado” con relación a los “Cargos Fijos Consolidados”. Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

b. Préstamos de largo plazo 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	
						31.12.2025	31.12.2024
USD	4.5%	08.01.2024	08.07.2025	Al vencimiento	Trimestral	-	33.940
ARS	Tasa Variable (1)	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral (2)	Trimestral	5.750	22.561
ARS	Tasa 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 + margen aplicable de 3%.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 20. PRÉSTAMOS

c. 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 no se realizaron nuevas tomas dentro de dicha línea de crédito.

Sociedad Deudora	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado	Capital adeudado
							ARS	ARS
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	9.149	8.145
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	7.624	6.788
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	26.04.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	8.539	7.602
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	28.05.2024	26.01.2026	Al vencimiento	Semestral	3.278	2.919

(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").

d. Hechos posteriores.

d.1 Refinanciación de la línea de crédito con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

Con fecha 23 de diciembre de 2025 se firmó la refinanciación de la línea de crédito con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. con vencimiento original previsto para el 26 de enero de 2026. La misma entra en vigor con fecha 23 de enero de 2026 estableciendo un plazo de 36 meses de vencimiento a una tasa de interés SOFR + 3,5% nominal anual.

d.2 Emisión Obligaciones Negociables Clase N°4

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 25 de febrero de 2026, las "Obligaciones Negociables Clase N° 4".

Principales términos:

Monto final de la emisión	ARS 79.070
Fecha de emisión	25 de febrero de 2026
Precio de emisión	100% del valor nominal.
Moneda	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.
Margen aplicable	3,4% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	25 de febrero de 2027
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	19 de febrero de 2026
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 25 de mayo de 2026, el 25 de agosto de 2026, el 25 de noviembre de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 25 de febrero de 2027.
Aplicación de fondos	Cancelación en especie de Obligaciones Negociables Clase N° 25 mediante entrega de Obligaciones Negociables Clase N° 4 por ARS 29.840, y resto para cancelación de descubiertos bancarios.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente	16.610	15.883
Corriente	15.957	13.544
TOTAL	32.567	29.427
	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	29.427	29.623
Altas	18.838	18.704
Bajas	(103)	(83)
Actualización de arrendamientos variables	2.859	3
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	1.547	(1.052)
Pagos realizados en el ejercicio	(20.001)	(17.768)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	32.567	29.427

(1) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Otros" (nota 32).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



(2)

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	31.12.2025	31.12.2024
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	3.193	3.679
Gratificaciones por jubilación (a)	5.902	5.713
Planes de pensión (b)	19.148	19.887
TOTAL NO CORRIENTE	28.243	29.279
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	4.496	5.025
Gratificaciones por jubilación (1) (a)	81	93
Planes de pensión (1) (b)	636	693
TOTAL CORRIENTE	5.213	5.811
TOTAL	33.456	35.090

(1) Se corresponde con la porción que se espera cancelar dentro de los 12 meses desde la fecha de los presentes Estados Financieros.

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Cargo a resultados		
Beneficios por retiro anticipado	3.764	8.431
Gratificaciones por jubilación (a)	839	1.440
Planes de pensión – contribuciones definidas (b)	4.298	1.444
Subtotal	8.901	11.315
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación (a)	(609)	(334)
Planes de pensión (b)	(1.440)	(13.477)
Subtotal	(2.049)	(13.811)
TOTAL	6.852	(2.496)

(a) Gratificaciones por jubilación

El detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	5.806	4.746
Costo	313	324
Intereses (1)	526	1.116
(Ganancia) actuarial	(609)	(334)
Beneficios pagados a participantes	(53)	(46)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	5.983	5.806

(1) Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.9.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

(b) Planes de pensión

El detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	20.580	34.745
Costo	2.141	2.327
Costo de servicios pasados	-	(4.135)
Intereses	(1) 2.157	3.252
(Ganancia) actuarial	(1.440)	(13.477)
Beneficios pagados a los participantes	(3.654)	(2.132)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	19.784	20.580

(1) Los cargos por intereses se exponen en términos reales, segregando el componente inflacionario, conforme lo expuesto en nota 2.9.

El cargo imputado al estado de resultados individual, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

		Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	(1)(3)	2.141	4.007	313	6.461
Intereses	(2)	2.157	(243)	526	2.440
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio		4.298	3.764	839	8.901
(Ganancia) actuarial		(1.440)	-	(609)	(2.049)
Subtotal – (Ganancia) imputada en otros resultados integrales		(1.440)	-	(609)	(2.049)
TOTAL AL 31.12.2025		2.858	3.764	230	6.852

- (1) Del cargo total de costo, ARS 3.462, ARS 627 y ARS 2.372 se incluyen en las funciones “Gastos de producción”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente. De corresponder, se incluye el costo de los servicios pasados devengado en el ejercicio.
(2) Imputado en el rubro “Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos” (nota 33).
(3) En planes de pensión, el cargo a resultados de ARS 379 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS (1.762) se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

El cargo imputado al estado de resultados individual, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

		Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	(1)(3)	(1.808)	12.214	324	10.730
Intereses	(2)	3.252	(3.783)	1.116	585
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio		1.444	8.431	1.440	11.315
(Ganancia) actuarial		(13.477)	-	(334)	(13.811)
Subtotal – (Ganancia) imputada en otros resultados integrales		(13.477)	-	(334)	(13.811)
TOTAL AL 31.12.2024		(12.033)	8.431	1.106	(2.496)

- (1) Del cargo total de costo, ARS 8.464, ARS 505 y ARS 1.761 se incluyen en las funciones “Gastos de producción”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente. De corresponder, se incluye el costo de los servicios pasados devengado en el ejercicio.
(2) Imputado en el rubro “Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos” (nota 33).
(3) En planes de pensión el cargo a resultados de ARS 320 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS (2.128) se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagni
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En las "Gratificaciones por jubilación", las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a técnicas actuariales de acuerdo con estadísticas publicadas. Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2025	31.12.2024
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres	65 años	65 años
Edad normal de retiro mujeres	60 años	60 años
Tasa real anual de descuento	5,0%	5,0%

Al 31 de diciembre de 2025 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (538) y ARS (518), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 484 y ARS 480, respectivamente.

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2025	31.12.2024
No Corriente		
Para juicios laborales	7.906	6.464
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	211	436
TOTAL NO CORRIENTE	8.117	6.900
Corriente		
Para juicios laborales	3.389	2.769
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	90	187
TOTAL CORRIENTE	3.479	2.956
TOTAL	11.596	9.856

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

	Juicios laborales (1)		Otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias (2)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	9.233	1.992	623	589
Aumentos	8.437	9.881	321	732
Disminuciones	(4.666)	(1.536)	(513)	(290)
Pagos	(1.709)	(1.104)	(40)	(94)
Efecto reexpresión	-	-	(90)	(314)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	11.295	9.233	301	623

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 29 y nota 33.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 29.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
- Terceros	524	651
TOTAL NO CORRIENTE	524	651
Corriente		
- Terceros	192.980	194.603
- Partes relacionadas (nota 37)	28.346	29.612
- Documentadas	15.054	19.964
TOTAL CORRIENTE	236.380	244.179
TOTAL	236.904	244.830

NOTA 25. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	21.866	18.635
Otras cuentas por pagar		
- Partes relacionadas (nota 37)	4	8
TOTAL NO CORRIENTE	21.870	18.643
Corriente		
Cargas fiscales	10.617	12.644
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	69.096	68.362
Otras cuentas por pagar		
- Terceros	38	37
- Partes relacionadas (nota 37)	4.443	2.193
TOTAL CORRIENTE	84.194	83.236
TOTAL	106.064	101.879

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 26. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos, pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	31.12.2025	31.12.2024
Servicios informáticos	7.301	1.398
Servicios de logística	6.765	8.186
Servicios de producción	188	204
TOTAL	14.254	9.788

(b) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(c) Otras garantías otorgadas

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

En el marco de los contratos a términos de moneda, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen garantías en instrumentos financieros.

(d) Bienes de disponibilidad restringida

En el marco del acuerdo de Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., 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 individuales, el valor en libros de dicho derecho asciende a ARS 8.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 26. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(e) 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 31 de diciembre de 2025, poseen un valor residual de ARS 186. Por estos bienes, la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2024 ascendía a ARS 262.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre 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 8.001. Al 31 de diciembre de 2024 la existencia ascendía a ARS 11.865.

Asimismo, la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 no posee en sus depósitos existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2024 las existencias ascendían a ARS 508.

NOTA 27. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	1.388.839	1.413.482
- Partes relacionadas (nota 37)	248.297	283.048
Venta de servicios		
- Terceros	2.464	11.490
- Partes relacionadas (nota 37)	152.581	162.677
TOTAL	1.792.181	1.870.697

NOTA 28. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Existencia al inicio del ejercicio (nota 13)	410.417	429.725
Compras del ejercicio	789.028	895.317
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 31)	12.799	18.552
Gastos de producción y prestación de servicios	469.624	498.883
Venta de subproductos	(1.201)	(1.839)
Reintegros de exportación (1)	(5.706)	(6.899)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(373.891)	(410.417)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.301.070	1.423.322

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de gastos totales por su naturaleza:

	31.12.2025	31.12.2024
Amortización de activos intangibles (nota 7)	1.878	1.448
Arrendamientos operativos	12.424	12.442
Calidad y medio ambiente	4.917	5.513
Combustibles y lubricantes	4.131	5.019
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	43.437	55.394
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	(*) 33.267	33.334
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 18.119	17.633
Derechos a la exportación	1.188	10.416
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	48.146	49.562
Fletes y acarreos	59.988	65.043
Gastos de exportación e importación	10.694	9.502
Gastos de viaje, movilidad y estadía	9.840	9.593
Honorarios y retribuciones por servicios	16.254	14.768
Impuestos directos	37.288	38.187
Impuestos, tasas y contribuciones	3.992	3.157
Publicidad y propaganda	28.255	28.166
Retribución de administradores, directores y síndicos	5.321	6.288
Seguros	4.638	6.061
Servicios bancarios	2.174	2.034
Servicios de terceros	84.223	73.451
Sistemas y software de aplicación	38.048	41.733
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	439.082	457.257
Quebranto por deudores incobrables	199	103
Quebranto por juicios laborales y otros	2.750	772
Quebranto / (Recupero) por otras provisiones diversas	(192)	442
(Recupero) por otros créditos	(12)	(3)
Otros gastos generales varios	29.632	36.739
TOTAL	939.681	984.054

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de producción (nota 28)

	31.12.2025	31.12.2024
Amortización de activos intangibles (nota 7)	660	722
Arrendamientos operativos	3.071	3.057
Calidad y medio ambiente	4.856	5.476
Combustibles y lubricantes	2.614	3.353
Conservación de propiedad, planta y equipos	37.392	49.308
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	(*) 27.673	28.597
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 2.645	4.665
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	45.058	46.330
Fletes y acarreos	21.742	24.771
Gastos de viaje, movilidad y estadía	2.400	2.481
Honorarios y retribuciones por servicios	3.178	2.937
Impuestos, tasas y contribuciones	1.895	1.561
Seguros	3.416	4.684
Servicios de terceros	30.734	27.574
Sistemas y software de aplicación	7.115	6.612
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	268.156	281.752
(Recupero) por deudores incobrables	-	(5)
Quebranto por juicios laborales y otros	1.374	380
Quebranto por otras provisiones diversas	16	91
(Recupero) por otros créditos	(12)	(3)
Otros gastos generales varios	5.641	4.540
TOTAL	469.624	498.883

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 31)

	31.12.2025	31.12.2024
Arrendamientos operativos	764	292
Calidad y medio ambiente	61	37
Combustibles y lubricantes	729	818
Conservación de propiedad, planta y equipos	1.614	1.961
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	(*) 2.115	1.658
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 1.848	5.692
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	518	383
Fletes y acarreos	804	521
Gastos de viaje, movilidad y estadía	74	59
Honorarios y retribuciones por servicios	157	101
Impuestos, tasas y contribuciones	410	337
Seguros	15	12
Servicios de terceros	4.980	5.041
Sistemas y software de aplicación	201	78
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	5.617	5.034
Quebranto por juicios laborales y otros	15	-
Otros gastos generales varios	9.850	10.348
TOTAL	29.772	32.372

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2025	31.12.2024
Amortización de activos intangibles (nota 7)	668	225
Arrendamientos operativos	8.301	8.801
Combustibles y lubricantes	653	706
Conservación de propiedad, planta y equipos	3.757	3.799
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	(*) 2.429	2.131
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 12.634	6.380
Derechos a la exportación	1.188	10.416
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.403	1.726
Fletes y acarreos	37.442	39.751
Gastos de exportación e importación	10.694	9.502
Gastos de viaje, movilidad y estadía	4.146	4.066
Honorarios y retribuciones por servicios	3.876	6.642
Impuestos directos	37.288	38.187
Impuestos, tasas y contribuciones	1.343	997
Publicidad y propaganda	28.255	28.166
Seguros	792	930
Servicios de terceros	44.379	37.998
Sistemas y software de aplicación	14.859	18.327
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	83.011	88.495
Quebranto por deudores incobrables	199	108
Quebranto por juicios laborales y otros	1.357	314
(Recupero) / Quebranto por otras provisiones diversas	(268)	275
Otros gastos generales varios	12.043	20.323
TOTAL	310.449	328.265

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de administración

	31.12.2025	31.12.2024
Amortización de activos intangibles (nota 7)	550	501
Arrendamientos operativos	288	291
Combustibles y lubricantes	135	142
Conservación de propiedad, planta y equipos	620	280
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	(*) 1.050	948
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 5)	(*) 992	896
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.156	1.112
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.220	2.987
Honorarios y retribuciones por servicios	9.018	5.016
Impuestos, tasas y contribuciones	124	158
Retribución de administradores, directores y síndicos	5.321	6.288
Seguros	415	435
Servicios bancarios	2.174	2.034
Servicios de terceros	3.130	2.018
Sistemas y software de aplicación	15.873	16.716
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	82.298	81.976
Quebranto por juicios laborales y otros	4	78
Quebranto por otras provisiones diversas	60	76
Otros gastos generales varios	2.093	1.505
TOTAL	128.521	123.457

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 32)

	31.12.2025	31.12.2024
Arrendamientos operativos	-	1
Conservación de propiedades de inversión	54	46
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	11	11
Honorarios y retribuciones por servicios	25	72
Impuestos, tasas y contribuciones	220	104
Servicios de terceros	1.000	820
Otros gastos generales varios	5	23
TOTAL	1.315	1.077

NOTA 30. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

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

		31.12.2025	31.12.2024
Sueldos, jornales y cargas sociales	(1)	433.000	446.847
Beneficios por retiro anticipado (nota 22)		4.007	12.214
Planes de pensión (nota 22)		1.762	(2.128)
Gratificación por jubilación (nota 22)		313	324
TOTAL		439.082	457.257

(1) Incluye el devengamiento del cargo por gratificaciones al personal, el plan de retiro especial para directores y otro para gerentes generales.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 31. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Cultivo de Fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2025
Ventas de activos y productos biológicos	237	6.625	-	1.626	8.488
Costo de venta de activos y productos biológicos	(237)	(5.848)	-	(1.626)	(7.711)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	-	777	-	-	777
Recolección de productos biológicos	(1) 1.699	6.909	5.020	9.723	23.351
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(460)	-	-	1.961	1.501
Bajas de plantas productoras	-	-	(275)	-	(275)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y ganadera (nota 29)	(3.248)	(5.042)	(9.466)	(12.016)	(29.772)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(3.248)	(5.042)	(9.466)	(12.016)	(29.772)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(3.486)	(3.486)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(2.009)	2.644	(4.721)	(3.818)	(7.904)

	Cultivo de Fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2024
Ventas de activos y productos biológicos	646	3.819	-	1.339	5.804
Costo de venta de activos y productos biológicos	(646)	(3.336)	-	(1.339)	(5.321)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	-	483	-	-	483
Recolección de productos biológicos	(1) 3.932	4.808	5.225	9.870	23.835
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(3.276)	-	-	1.414	(1.862)
Bajas de plantas productoras	-	-	(480)	-	(480)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y ganadera (nota 29)	(2.152)	(5.700)	(12.831)	(11.689)	(32.372)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	(2.152)	(5.700)	(12.831)	(11.689)	(32.372)
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(2.212)	(2.212)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(1.496)	(409)	(8.086)	(2.617)	(12.608)

(1) Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 32. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2025	31.12.2024
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(15.834)	(15.746)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(900)	(700)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos	178	513
Desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos	(347)	(761)
Impuesto PAIS (2)	-	(30.450)
Otros ingresos por liquidación diferenciada de exportaciones (3)	1.079	11.992
Otros	1.934	1.579
TOTAL	(13.890)	(33.573)

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión según lo detallado en nota 29.

(1) Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS). Mediante la Ley N.º 27.541 fue derogado el 23 de diciembre de 2024.

(2) En Argentina, mediante el decreto 549/2023 de fecha 23 de octubre de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) estableció que hasta el 17 de noviembre de 2023 la liquidación de exportaciones debía ingresarse al país un 70% a través del mercado libre de cambios (MLC), y el 30% restante a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Posteriormente, el decreto 597/2023 del PEN, prorrogó la vigencia del decreto 549/2023 hasta el 10 de diciembre de 2023, inclusive, y estableció que el porcentaje para la liquidación a través de operaciones de compraventa de valores negociables ascendía al 50%. Finalmente, el 13 de diciembre de 2023, mediante la emisión del decreto 28/2023, el PEN permite 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. Dicho decreto permaneció en vigencia hasta el 14 de abril de 2025. El rubro incluye el resultado excedente recibido por la porción liquidada a través de los mecanismos de compraventa de valores negociable.

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	98	120
- Otros instrumentos financieros	550	370
- Financieros con partes relacionadas	629	602
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	-	5.467
- Otros instrumentos financieros	914	-
Diferencia de cambio	-	449.634
Subtotal ingresos financieros	2.191	456.193
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (nota 20)	(1) (83.546)	(21.775)
- Pasivos por arrendamientos	(1.412)	(1.047)
- Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos	(6.521)	(8.126)
- Financieros con partes relacionadas	(14.804)	51.163
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 41)	(42.209)	-
- Otros instrumentos financieros	-	(16.313)
Diferencia de cambio	(52.685)	-
Subtotal	(201.177)	3.902
Importes capitalizados en activos aptos	756	338
Subtotal gastos financieros	(200.421)	4.240
Resultado por posición monetaria neta	22.268	81.738
TOTAL	(175.962)	542.171

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

Conforme se expone en nota 2.9, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10)	40.041	(9.305)
Impuesto a las ganancias corriente	397	(204.688)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	40.438	(213.993)
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 10, 18 y 19)	(717)	(4.834)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	(717)	(4.834)
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	39.721	(218.827)

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado del ejercicio antes de impuestos	479	596.904
Alicuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	(168)	(208.916)
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles	(6.448)	(4.700)
Ganancias no gravadas y deducciones especiales	383	271
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	51.133	36.842
Resultado por cambios en el valor razonable de opciones Mastellone Hermanos S.A.	(14.773)	1.913
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(67.072)	(224.664)
Efecto reexpresión Ley N° 27.430 sobre bases fiscales (1)	16.622	29.716
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	60.298	155.539
Efecto de alícuotas progresivas según Ley N° 27.630	-	25
Otros netos	463	(19)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	40.438	(213.993)

(1) Incluye el efecto sobre la posición diferida de la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley N° 27.430.

- Alicuota en el impuesto a las ganancias

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

Para los ejercicios fiscales 2025 y 2024, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos 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 34,7 y ARS 14,4, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas entre ARS 34,7 y ARS 347,0 y entre ARS 14,3 y ARS 143,0, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los ARS 347,0 y ARS 143,0, respectivamente.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C N° 21.00004.3
 Cr. Guillermo M. Bosio
 Contador Público (UNC)
 Matrícula 10.17540.4
 C.P.C.E. Córdoba



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

– 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 31 de diciembre 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 individual y asciende a ARS 66.096 (de los cuales, ARS 23.280 se exponen en el pasivo corriente y ARS 42.814 en el pasivo no corriente).

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley N° 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley N° 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley N° 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en el caso de la Sociedad, años fiscales 2017, 2018 y 2019), el procedimiento de ajuste resultaba aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que los efectos sobre la base imponible del impuesto resultantes de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo correspondientes al primero y al segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019, deberían imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores (es decir, para los iniciados desde el 1 de enero de 2021), los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputan totalmente en el ejercicio.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2025 igual o superior al 100%) se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. Sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente, al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad también ha considerado el ajuste por inflación impositivo.

Además, según lo establecido en el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley de Impuesto a las Ganancias que fue incorporado por la Ley N° 27.430, resultarán de aplicación las actualizaciones previstas en los artículos 62 a 66, 71, 78, 87 y 88, y en los artículos 98 y 99, respecto de las adquisiciones o inversiones realizadas a partir del 1 de enero de 2018, con el consecuente efecto en la medición de sus bases fiscales.

Asimismo, es válido señalar el entendimiento de la Sociedad y de sus asesores legales respecto de que existen razonables elementos jurídicos para proceder a la eventual actualización de sus quebrantos impositivos acumulados, sobre la base de las disposiciones del penúltimo párrafo del artículo 25 de la Ley (texto ordenado según Ley N° 27.430) y del artículo 75 de su Decreto Reglamentario (texto ordenado según Decreto 1170/2018) y bajo la consideración de que no resultarían de aplicación las limitaciones impuestas por el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

La Sociedad computó los mencionados quebrantos a su valor nominal a efectos de su utilización para compensar utilidades fiscales en la presentación de su declaración jurada correspondientes a los ejercicios fiscales 2023 y 2022 efectuadas durante los meses de mayo de 2024 y 2023, respectivamente, así como la medición de su posición diferida a dicha fecha.

Con fecha 2 de septiembre de 2024, la Sociedad llevó a cabo una presentación de acción de repetición ante A.R.C.A. sobre el pago de impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 2022 de ARS 10.048, más los intereses correspondientes, en relación con los fundamentos mencionados anteriormente.

En este sentido, Arcor S.A.I.C. ha computado los quebrantos a su valor nominal para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, así como la medición de su posición diferida a dicha fecha. Por consiguiente, no se reconocieron los efectos contables que implicaría el cómputo de dichos quebrantos en forma actualizada.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, Arcor S.A.I.C. continúa evaluando el desarrollo de nuevos elementos de juicio que le permitan complementar su análisis y reducir los niveles de incertidumbre existentes, respecto de la probabilidad de prevalecer en su posición ante un eventual reclamo de las autoridades fiscales que podría tener lugar en caso de computar dichos quebrantos impositivos ajustados por inflación en sus próximas liquidaciones del impuesto a las ganancias.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 35. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a cada accionista de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2025 y 2024 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2025	31.12.2024
Ganancia neta del ejercicio	40.917	382.911
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN (*)	0,00058	0,00547

(*) Expresada en miles de ARS

NOTA 36. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2025, a sus accionistas ascendieron a ARS 32.860 (expresado en moneda homogénea, ARS 39.815), según lo determinado en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas efectuadas el 29 de abril de 2025. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,56879.

Los dividendos distribuidos por la Sociedad, durante el año 2024, a sus accionistas ascendieron a ARS 14.500 (expresado en moneda homogénea, ARS 27.395), según lo determinado en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas efectuadas el 28 de abril de 2024. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,39136.

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

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

Ventas de bienes y servicios

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	15.318	17.328	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	3.606	2.464	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	4.845	7.008	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	4.325	7.625	111	107
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	32.526	40.162	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	27.753	28.803	-	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	4.054	5.088	10.998	11.968
Arcor Middle East General Trading FZE	Subsidiaria	-	30	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	71.953	92.267	115.330	118.866
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	453	495	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	7.964	7.871	13.403	17.163
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	7	4
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	2.742	3.397	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	5	4
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	26.990	25.773	74	71
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	16.547	16.912	9.106	10.871
Ingredion Chile SA	Subsidiaria	106	137	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	17	32	995	920
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	56	53
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	16	453	2.388	2.548
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	5.225	4.007	-	1
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	491	520	108	101
Van Dam S.A.	Subsidiaria	23.366	22.676	-	-
TOTAL		248.297	283.048	152.581	162.677

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Otros ingresos

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	87	80
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	15	12
TOTAL		102	92

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	-	14
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	54	9
Ardion S.A.	Subsidiaria	437	316
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.107	2.125
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.459	1.948
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	8	8
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	7.588	8.884
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	267	289
Van Dam S.A.	Subsidiaria	40	20
TOTAL		10.960	13.613

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	418	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	4.082	2.382
Ardion S.A.	Subsidiaria	1.347	1.265
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	2.753	2.599
Cartocor S.A.	Subsidiaria	62.222	90.197
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	50.560	53.753
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	3.418	1.907
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	564	525
TOTAL		125.364	152.628

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

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

(Socio)

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



NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	905	3.437
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	2.367	2.193
Cartocor S.A.	Subsidiaria	552	484
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	519	535
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	5.045	4.075
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	6	5
Van Dam S.A.	Subsidiaria	311	307
TOTAL		9.705	11.036

Otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	1.370	1.251
Aportes a Fundación Arcor	Otras	458	434
TOTAL		1.828	1.685

(c) Intereses financieros (nota 33)

Intereses ganados

	Tipo de relación	Ganancia / (Pérdida)	
		31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	630	671
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(4)	(69)
GAP Inversora S.A.	Asociada	3	(4)
Otras partes relacionadas	Otras	-	4
TOTAL		629	602

Intereses perdidos

	Tipo de relación	(Ganancia) / Pérdida	
		31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	2.774	3.247
Bagley Argentina S.A.	(1) Subsidiaria	6.137	(18.915)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	4.889	(29.080)
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	1.108	(6.415)
TOTAL		14.908	(51.163)

(1) Incluye ARS 104 intereses perdidos por ON 2 en tenencia de la subsidiaria BASA.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar (nota 12)

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	381	431
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.609	2.209
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	3.650	5.718
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	15.654	8.681
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.448	2.053
Ardion S.A.	Subsidiaria	1.605	3.274
Arcor Middle East General Trading FZE	Subsidiaria	-	30
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	24.161	24.234
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	213	96
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.970	4.467
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	3	8
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	2.323	8.289
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	4.123	3.065
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	6.607	6.822
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	274	309
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	13	-
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	457	418
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	2.037	1.133
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	317	111
Van Dam S.A.	Subsidiaria	728	2.189
TOTAL		71.573	73.537

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por pagar comerciales (nota 24)

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	9.292	7.991
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	725	479
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.989	1.519
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	2.678	1.408
Ardion S.A.	Subsidiaria	72	87
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.392	1.330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	22	24
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.053	5.159
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	38	72
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	45	-
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	4.632	5.971
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	3.221	4.258
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	336	371
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	162	229
Van Dam S.A.	Subsidiaria	689	714
TOTAL		28.346	29.612

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y de compra, respectivamente. Las mismas vencen, generalmente, 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 (nota 12)

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)(2) Subsidiaria	15.840	14.214
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	805	754
TOTAL		16.645	14.968

(1) Cesión de crédito de Arcor S.A.I.C con Arcor A.G. (S.A.,Ltd.) por venta de bienes de uso a Tucor DMCC.

(2) Expuesto en el rubro "Otros Créditos" – No corriente.

(f) Otras cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	2.539	781
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	1.588	1.306
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	57	53
Van Dam S.A.	Subsidiaria	12	-
Otras partes relacionadas	Otras	20	17
Retribuciones de directores a pagar por servicios	Otras	227	36
TOTAL		4.443	2.193

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(g) Préstamos otorgados (nota 12)

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	42	110
GAP Inversora S.A.	Asociada	29	16
Otras partes relacionadas	Otras	17	14
TOTAL		88	140

(h) Préstamos recibidos (nota 20)

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	55.204	47.700
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	127.923	38.520
Cartocor S.A.	Subsidiaria	28.445	63.534
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	5.250	3.529
TOTAL		216.822	153.283

(1) Incluye ARS 7.348 por ON 1 en tenencia de la subsidiaria BASA.

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Personal clave de la gerencia, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendieron a ARS 19.005y ARS 22.144, respectivamente.

Se considera personal clave de la gerencia a las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.1 Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

Al 31 de diciembre de 2025:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	29.669	-	-	29.669
Créditos por ventas	160.558	-	-	160.558
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.113	49.511	-	64.624
TOTAL AL 31.12.2025	205.340	49.511	-	254.851
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	1.300.054	-	-	1.300.054
Pasivos por arrendamientos financieros	32.567	-	-	32.567
Cuentas por pagar comerciales (1)	236.607	297	-	236.904
Otras cuentas por pagar (1)	95.443	-	-	95.443
TOTAL AL 31.12.2025	1.664.671	297	-	1.664.968

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

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.1 Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2024:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	25.590	-	-	25.590
Créditos por ventas	168.756	-	-	168.756
Otras inversiones	9.972	-	-	9.972
Instrumentos financieros derivados	-	42.209	-	42.209
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.405	889	-	18.294
TOTAL AL 31.12.2024	221.723	43.098	-	264.821
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	1.085.498	-	-	1.085.498
Pasivos por arrendamientos financieros	29.427	-	-	29.427
Cuentas por pagar comerciales (1)	243.805	1.025	-	244.830
Otras cuentas por pagar (1)	89.227	-	-	89.227
TOTAL AL 31.12.2024	1.447.957	1.025	-	1.448.982

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.2 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 (esto es, datos no observables), lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación, se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1) 49.511	-	-	49.511
Total activos	49.511	-	-	49.511

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales	(1) -	297	-	297
Total pasivos	-	297	-	297

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

- Al 31 de diciembre de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	42.209	42.209
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1) 889	-	-	889
Total activos	889	-	42.209	43.098

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales	(1) -	1.025	-	1.025
Total pasivos	-	1.025	-	1.025

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.2 Jerarquías del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fáciles y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente opciones financieras, ciertos contratos a término de moneda (Instrumentos financieros derivados), y efectivo y equivalentes de efectivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente contratos de compra de cereales con precios a fijar (Cuentas por pagar comerciales y otras deudas).

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

38.3 Estimación del valor razonable

38.3.1 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. Para el caso de los fondos comunes de inversión que poseen las características descritas en nota 2.16 para exponerse en el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” del estado de situación financiera individual, su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos y cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(b) Instrumentos financieros derivados

(i) Opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

El valor razonable de estos instrumentos se encuentra fundamentalmente explicado por su valor intrínseco determinado como la diferencia entre el valor razonable estimado de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. y la estimación del precio de ejercicio, conforme se expone en nota 14.

Dicho método de estimación del valor razonable de estos instrumentos incluye la utilización de datos no observables en el mercado por lo que su valuación califica como Nivel 3.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.3 Estimación del valor razonable

38.3.1 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Contratos de compra de cereales con precios a fijar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 existen operaciones de compra de granos realizadas por la Sociedad a productores, pendientes de fijar su valor.

Estas deudas son medidas a valor razonable estimado utilizando información de mercados activos, valuando cada tonelada de granos adeudada, al valor de cotización de las mismas al cierre del ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación de la Sociedad, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

38.3.2 Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera individual, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron provisionados.

(b) Otras inversiones

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija, con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 20).

(ii) Préstamos a tasa variable

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 20).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente los saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea y obligaciones negociables a tasa fija sin cotización. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 20).

(iv) Préstamos con relacionadas

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo. La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el área de Finanzas y Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas de la Sociedad.

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

La Sociedad fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. Adicionalmente, conforme se expone en nota 20 a los presentes estados financieros individuales, la Sociedad mantenía endeudamientos financieros denominados en UVA (Obligaciones Negociables Clase 17), razón por la cual estaba expuesta también al riesgo de actualización de dichos pasivos financieros cancelables en ARS pero sujetos a la variación de dicho índice. El riesgo de tipo de cambio y de actualización surge de:

- **Actividades operativas y de inversión**

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en EUR. En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones. Si bien históricamente la Sociedad ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural, en el presente ejercicio la posición neta termino siendo pasiva.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 241 y ARS 2.553, respectivamente.

- **Actividades de financiación**

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, la Sociedad puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 87.762 y ARS 62.469, respectivamente.

Por otra parte, como se expuso anteriormente, el endeudamiento financiero de la Sociedad también incluía pasivos financieros cancelables en ARS pero denominados en UVAs que estaban sujetos a las actualizaciones resultantes de la variación de dicho índice.

Al 31 de diciembre del 2025 dichos pasivos fueron cancelados en su totalidad. Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre 2024, la Sociedad estimaba que el impacto de una variación de un 10% favorable / desfavorable de la UVA, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 4.791.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 Riesgo de tipo de cambio y de actualización

• **Activos y pasivos en moneda extranjera**

A continuación se exponen los rubros de activos y pasivos del estado de situación financiera individual de la Sociedad por monto y clase de moneda extranjera:

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.12.2025	31.12.2024	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos	13,4	USD	1.446,0000	19.325	19.325	14.214
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					19.325	14.214
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	5,3	USD	1.446,0000	7.599	7.599	4.029
Créditos por ventas	31,6	USD	1.446,0000	45.628		
	0,2	EUR	1.698,9054	381	46.009	47.684
Otras inversiones	-	USD	1.446,0000	-		9.978
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,3	USD	1.446,0000	46.662		
	0,7	EUR	1.698,9054	1.133	47.795	14.204
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					101.403	75.895
TOTAL DEL ACTIVO					120.728	90.109
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	411,0	USD	1.455,0000	598.002	598.002	235.817
Pasivos por arrendamientos	0,1	USD	1.455,0000	107	107	976
Cuentas por pagar comerciales	0,4	USD	1.455,0000	524	524	652
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					598.633	237.445
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	149,1	USD	1.455,0000	216.914		
	33,7	EUR	1.713,1170	57.697	274.611	386.531
Pasivos por arrendamientos	0,7	USD	1.455,0000	1.009	1.009	1.359
Cuentas por pagar comerciales	68,5	USD	1.455,0000	99.701		
	8,1	EUR	1.713,1170	13.795		
	0,0	CHF	1.841,1601	77		
	0,1	SEK	159,3634	11	113.584	113.029
Otras cuentas por pagar	0,3	CHF	1.841,1601	467		
	1,8	USD	1.455,0000	2.613		
	0,7	EUR	1.713,1170	1.121	4.200	2.146
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					393.404	503.065
TOTAL DEL PASIVO					992.037	740.510

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.5 Riesgo de mercado

38.5.2 Riesgo de precio de materias primas

La Sociedad está expuesta a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como maíz, azúcar, cacao (y sus derivados).

En el caso del maíz, a los efectos de asegurar el abastecimiento, la Sociedad celebra, en algunos casos, contratos de compras, otorgando el derecho al productor, a fijar el precio en cualquier momento entre la fecha de entrega y una fecha futura (contratos de compras de granos a fijar). La Sociedad no cubre los eventuales riesgos sobre su posición financiera y sobre los resultados de una eventual variación en el precio de los granos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 30 y ARS 103, respectivamente.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas de la Sociedad, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como instrumentos financieros derivados.

38.5.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Badlar.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2025		31.12.2024	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	872.143	67	647.288	61
Tasa variable	427.911	33	438.210	40
TOTAL	1.300.054	100	1.085.498	101

Considerando que al cierre del presente ejercicio, un 40% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, resultaría hipotéticamente en una ganancia / pérdida de ARS 1.285.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad, surge principalmente de:

38.6.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

La Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

38.6.2 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientas y clientes locales de consumo masivo

La cartera de clientas/es locales de consumo masivo en Argentina y en los principales países se divide en distribuidores/as, mayoristas y cadenas de supermercados. Están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, los cuales se encuentran detallados en un “Manual de Créditos”. Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de su situación económica y financiera, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece.

Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. La Sociedad tiene establecidos controles en sus sistemas que les avisan del incumplimiento de pago y cuando los clientes o clientas exceden los límites de crédito autorizados permitiendo a la gerencia correspondiente tomar decisiones. Si no se obtiene el compromiso, o bien el cliente no paga en la fecha establecida en el calendario, después de agotadas todas las instancias previstas, la deuda se gestiona a través de quienes asesoran a la Sociedad.

38.6.3 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales en Argentina. La gestión de este riesgo recae en los departamentos de créditos y cobranzas de cada uno de estos negocios y, al igual que en el caso de consumo masivo, existe una metodología para la determinación del límite de crédito.

38.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

La Sociedad posee una amplia base de clientas y clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes/as son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Adicionalmente, las operaciones de exportaciones cuentan con coberturas de seguro de crédito dependiendo la condición del cliente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.7 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y su efectivo y equivalentes de 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 Sociedad dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de líneas de crédito.

El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 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 (nota 20)	1.300.054	882.981	167.847	116.109	587.043	1.753.980
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	32.567	17.441	10.436	7.140	61	35.078
Cuentas por pagar comerciales (nota 24)	236.904	236.380	524	-	-	236.904
Otras cuentas por pagar (1)	95.443	74.483	21.898	781	-	97.162
TOTAL AL 31.12.2025	1.664.968	1.211.285	200.705	124.030	587.104	2.123.124

	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 (nota 20)	1.085.498	847.645	153.766	109.797	-	1.111.208
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	29.427	14.833	9.856	6.972	-	31.661
Cuentas por pagar comerciales (nota 24)	244.830	229.177	19.285	1.167	-	249.629
Otras cuentas por pagar (1)	89.227	89.227	-	-	-	89.227
TOTAL AL 31.12.2024	1.448.982	1.180.882	182.907	117.936	-	1.481.725

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

Los flujos contractuales expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de la asociada Mastellone Hermanos S.A. (notas 14 y 41). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 41 a los presentes estados financieros individuales.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a sus accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de los rubros préstamos y pasivos por arrendamientos (incluyendo saldos corrientes y no corrientes, como se exponen en el estado de situación financiera individual) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2025 y 2024, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2025	31.12.2024
Préstamos (nota 20)	1.300.054	1.085.498
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	32.567	29.427
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 15)	(64.624)	(18.294)
Deuda neta	1.267.997	1.096.631
Patrimonio total	1.001.085	932.299
Capitalización total	2.269.082	2.028.930
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,2666	1,1763

NOTA 39. 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.

NOTA 40. PATRIMONIO NETO MÍNIMO EXIGIDO PARA AGENTES DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN

El 5 junio de 2014 el Directorio de la Sociedad resolvió solicitar a la CNV la autorización para funcionar como Agente de Liquidación y Compensación Propio Participante Directo, de conformidad con lo establecido por la Ley N° 26.831, Decreto N° 1023/2013, RG N° 622/2013 de la CNV, y Criterio Interpretativo N° 55 de la CNV.

Como sujeto alcanzado, informamos que, al 31 de diciembre de 2025, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 1.001.085 y supera al mínimo de 470.350 Unidad de Valor Adquisitivo (UVA), que, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, equivalen a ARS 803, requerido para “Agentes de Liquidación y Compensación” según artículo 13, del Capítulo II, Título VII de las normas de CNV.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscrito con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los “Inversores”) suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (“Mastellone”) con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

- (i) “Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:
- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50 convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.
 - Mastellone y sus accionistas otorgaron a los Inversores una *“opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones”* a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgaron a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.
- (ii) “Oferta de Contrato de Compra de Acciones” emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descrita en el punto (i) anterior, a un precio de USD 9,9 aproximadamente.
- (iii) “Oferta de Prenda de Acciones” emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscrito con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

(iv) “Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores; en virtud de este acuerdo:

- Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. (*primera opción de venta*) durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual de USD 13,5 para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adicionaba a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta era fijo y se determinó en cumplimiento de los acuerdos suscritos por las partes, descriptos en los puntos (i) y (ii) precedentes.
 - Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, directamente o a través de una subsidiaria, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone momento dentro de un plazo de cincuenta (50) días contados a partir de la publicación por parte de la asociada de sus estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y de cada período subsiguiente hasta el año 2025 inclusive (*opción de compra*), alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se basa en los resultados ajustados por inflación, determinados conforme a las NIIF, de los dos últimos ejercicios económicos de la asociada publicados a la fecha de ejercicio y de su deuda financiera neta, según información que surge de los estados financieros consolidados de Mastellone.
 - Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender el resto de sus participaciones accionarias a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. en cualquier momento dentro de un plazo de cincuenta (50) días contados a partir de la publicación por parte de la asociada de sus estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y de cada período subsiguiente hasta el año 2025 inclusive (*segunda opción de venta*), de forma tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A. alcancen el 100% del capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta segunda opción de venta es variable y se determina a partir de parámetros similares a las de la opción de compra descripta anteriormente.
 - Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, la *segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable.
- (v) “Oferta de Acuerdo de Accionistas” emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores; este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la “Oferta de Prenda de Acciones”, estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Resumen de transacciones

Sobre la base de los acuerdos descriptos en la sección precedente, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. adquirieron, en partes iguales, participaciones en Mastellone conforme al siguiente detalle:

Fecha	Transacción	Acuerdo de referencia	Cantidad de acciones clase "E" incorporadas (1)	Participación incorporada	Precio pagado equivalente en USD (*)	Tratamiento contable
03.12.2015	Compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones	11.415.570	2,4950%	USD 4,95 aproximadamente.	La inversión fue valuada al costo ya que no se cumplían las condiciones de influencia significativa requeridos por la NIC 28
23.02.2016	Capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	57.771.120	9,5776%	USD 25.	A partir de la aprobación de la condición suspensiva a la que estaba sujeto, se capitalizaron los aportes irrevocables con los siguientes efectos contables: - Registración de la inversión en Mastellone por el método de la participación debido a la existencia de influencia significativa sobre la asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas". - Contabilización del reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las opciones de suscripción adicional, primera y segunda opciones de venta y opción de compra descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias.
17.01.2017	Ejercicio por el Grupo Arcor de opción de suscripción adicional de acciones y capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	40.439.784	4,6907%	USD 17,5.	Aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones, capitalizados con fecha 7 de abril de 2017 por disposición de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Mastellone una vez obtenida la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. El tratamiento contable de esta inversión implicó la registración de la participación adicional incorporada por el método de la participación previsto en la NIC 28.
18.04.2017	Ejercicio de la primera opción de venta por Accionistas Vendedores con la consecuente compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones	15.909.095	2,4327%	USD 6,9 aproximadamente.	El tratamiento contable de estas inversiones implicó la registración de las participaciones adicionales incorporadas por el método de la participación previsto en la NIC 28.
01.02.2018			6.055.422	0,9260%	USD 2,6 aproximadamente.	
01.06.2018			7.856.873	1,2014%	USD 3,4 aproximadamente.	
31.05.2019			1.155.000	0,1766%	USD 0,5 aproximadamente.	
24.10.2019			14.327.239	2,1908%	USD 6,2 aproximadamente.	
05.05.2020			1.964.219	0,3004%	USD 0,85 aproximadamente.	
18.06.2020			2.271.114	0,3472%	USD 1,0 aproximadamente.	
TOTALES			159.165.436	24,3384%		

(1) Valor nominal 1 ARS y derecho a 1 voto.

(*) Precio total cancelado por el Grupo en cumplimiento de las pautas previstas en los "Acuerdos de referencia".

Gabriel Horacio Grosso

Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no adquirió nuevas participaciones en Mastellone. Por consiguiente, los resultados originados en las participaciones adquiridas fueron estimados sobre la base de los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2025 y 2024 considerando, para cada participación adquirida en forma individual, la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a la fecha de cada participación adquirida, a valor razonable. Los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de la *segunda opción de venta y opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y se exponen en el rubro “Instrumentos financieros derivados” (nota 14). Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados individual (nota 33).

En el cuadro a continuación, puede observarse un resumen de la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025:

	Saldo al inicio del ejercicio	Ganancia / (Pérdida)		Saldo al cierre del ejercicio
		Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	39.065	(6.407)	749	33.407
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	19.602	(3)	-	19.599
Valor llave	1.264	-	-	1.264
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	59.931	(6.410)	749	54.270
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	22.790	(3.883)	442	19.349
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	9.805	1	-	9.806
Valor llave	16.002	-	-	16.002
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	48.597	(3.882)	442	45.157
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	6.869	(1.213)	132	5.788
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	3.334	1	-	3.335
Valor llave	2.272	-	-	2.272
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	12.475	(1.212)	132	11.395
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	10.113	(1.567)	147	8.693
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	2.847	-	-	2.847
Valor llave	2.075	-	-	2.075
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	15.035	(1.567)	147	13.615
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.785	(430)	40	2.395
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	710	6	-	716
Valor llave	367	-	-	367
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	3.862	(424)	40	3.478
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	139.900	(13.495)	1.510	127.915
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(73.154)	62.775	-	(10.379)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	66.746	49.280	1.510	117.536

(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.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 INDIVIDUALES
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

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 ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	En millones de ARS	
	Ejercicio finalizado el 31.12.2025	Ejercicio finalizado el 31.12.2024
Ingresos	1.887.057	1.906.972
Costo de ventas	(1.351.685)	(1.374.145)
Ganancia bruta	535.372	532.827
Gastos de comercialización	(479.428)	(485.973)
Gastos de administración	(72.539)	(72.433)
Ingreso por inversiones	3.979	2.210
Costos financieros	(34.951)	(33.058)
Diferencias de cambio	(16.959)	117.662
Otros resultados financieros	(2.725)	(14.248)
Resultado por la posición monetaria neta	17.397	43.252
Otras ganancias y pérdidas	1.227	15.854
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(2.928)	(37.853)
(Pérdida) / ganancia antes de impuesto a las ganancias	(51.555)	68.240
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(13.809)	3.540
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(65.364)	71.780
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(65.366)	71.780
Interés no controlante (1)	2	-
TOTAL	(65.364)	71.780

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

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2025	31.12.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.410	22.454
Préstamos corrientes	(230.054)	(51.147)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(2.694)	(2.069)
Préstamos no corrientes	(43.697)	(199.040)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(5.413)	(7.347)
TOTAL	(268.448)	(237.149)

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda por Obligaciones Negociables Clase "G" de la asociada, con vencimiento en junio de 2026, cuyo saldo es de ARS 159.164 (USD 110,9 millones), forma parte del pasivo corriente de Mastellone, lo que le origina una situación de capital de trabajo negativo de ARS 49.420 al cierre del ejercicio. La Dirección y la Gerencia de la asociada consideran que existe una probabilidad razonable de efectuar la refinanciación o cancelación de dicha deuda en su vencimiento y, por lo tanto, que no existe una incertidumbre significativa que pueda generar dudas importantes sobre la capacidad de Mastellone para continuar como una empresa en funcionamiento. En este sentido, en la evaluación efectuada por la Dirección y la Gerencia de la asociada se ha considerado como factores de juicio críticos i) que Mastellone tiene acceso a líneas de financiamiento bancario; ii) que mantiene un contacto frecuente con bancos e inversores lo cual es de suma utilidad para conocer la situación del mercado de deuda y la opinión que los mismos tienen de Mastellone; y iii) que recurrir al mercado de capitales de Argentina es una opción disponible para la asociada, especialmente considerando la cantidad y monto de las recientes operaciones registradas en el mismo.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Prueba de recuperabilidad de la inversión en asociadas

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo y otras variables clave confeccionadas a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que guardan relación con la performance y resultados obtenidos en el pasado y con las expectativas sobre la marcha del negocio en su situación actual. Dichas proyecciones cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no superan a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo del negocio.

Las variables claves más relevantes están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, la evolución del capital de trabajo de la asociada y los niveles de inversión necesarios para alcanzar los volúmenes de producción previstos con los niveles de rentabilidad proyectados.

Dichas variables fueron determinadas sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado que posee la asociada.

Adicionalmente, la mencionada estimación requiere la proyección de variables macroeconómicas, tales como inflación, tipos de cambio y crecimiento esperado de la economía y la determinación de una tasa de descuento. A tales efectos, se consideró la información proporcionada por especialistas financieros y la resultante de relevamientos de expectativas de mercado.

Como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión al 31 de diciembre de 2025 fue estimado considerando el escenario más probable en un 8,0% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 20.330. Al 31 de diciembre de 2024 el valor recuperable de su inversión fue estimado en un 52,3% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización total de ARS 146.307.

De acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado, sea igual al valor de libros de la inversión calculado por el método de la participación e implicaría, en consecuencia, la reversión de la desvalorización citada anteriormente:

	Cambios en variables claves de la estimación al 31 de diciembre de 2025	Cambios en variables claves de la estimación al 31 de diciembre de 2024
Disminución de la tasa de descuento	36 puntos básicos	294 puntos básicos
Incremento de la tasa de crecimiento	64 puntos básicos	490 puntos básicos
Incremento en las proyecciones de flujos de fondos netos	6,0%	65,2%

Gabriel Horacio Grosso
 Vicepresidente
 Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de marzo de 2026
 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 41. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de Opción de Compra

Con fecha 28 de abril de 2025 la Sociedad, en el marco del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones de Mastellone descripto anteriormente en la presente nota, celebrado entre la Sociedad, sus subsidiarias Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A. y la totalidad de accionistas de las clases A, B, C, y D de Mastellone (en adelante los “Vendedores”) resolvió enviar a los Vendedores la notificación de ejercicio de la opción de compra, en conjunto con los demás Compradores, por la totalidad de las acciones representativas del 51,3233% del paquete accionario de Mastellone, en los términos acordados en el citado contrato de Opción de Compra y Venta.

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, en particular, con el precio de ejercicio de dicha opción determinado por los Compradores. Desde entonces, las partes continuaron ejecutando los mecanismos de resolución previstos en el marco contractual.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales y, en el marco de los mecanismos contractuales mencionados, las partes continúan con las negociaciones tendientes a arribar a un acuerdo con respecto al precio de ejercicio de la Opción de Compra a abonar por los Compradores a los Vendedores en contraprestación por las acciones, en el marco de dicho contrato de opción.

Por último, cabe señalar que, al 31 de diciembre de 2025, los Compradores estiman que, una vez superado el diferendo expuesto precedentemente, el ejercicio final de la mencionada Opción de Compra será realizado por Bagley Argentina S.A.

NOTA 42. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y, adicionalmente a lo expuesto en nota 20, no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026
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 auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Domicilio legal: Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba
CUIT N°: 30-50279317-5

Informe sobre la auditoría de los estados financieros individuales

Opinión

Hemos auditado los estados financieros individuales de **ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL** (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2025, los estados individuales de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera individual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros individuales” del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a las auditorías de estados financieros en la Provincia de Córdoba. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código Local y con el Código del IESBA.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros individuales correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros individuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2025, tal como se expone en notas 8 y 41 a los estados financieros individuales, la inversión de la Sociedad en la asociada Mastellone Hermanos S.A. asciende a ARS 117.536 millones e implicó el reconocimiento de resultados por ARS 49.282 millones (ganancia) y de otros resultados integrales por ARS 1.510 millones (ganancia).</p> <p>La Sociedad valúa su inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A. por el método de la participación y estima su valor recuperable sobre la base del valor razonable de la asociada. A efectos de estimar dicho valor razonable, la Sociedad utiliza un modelo basado en flujos de fondos descontados de la asociada estimados a partir de los planes de negocio elaborados por su dirección y de la evolución de ciertas variables macroeconómicas relevantes.</p> <p>La estimación del valor recuperable de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. es un asunto clave de auditoría, dado el juicio significativo por parte de la Dirección al estimar el valor razonable de dicha compañía. Esto, a su vez, requiere de un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar las proyecciones de flujos de efectivo de la asociada y las principales premisas empleadas.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none">• Obtener un entendimiento del proceso llevado adelante por la Compañía para analizar la recuperabilidad de su inversión en asociadas y preparar las estimaciones vinculadas a esta temática.• Evaluar el modelo de estimación de valor recuperable estimado por la Dirección sobre la base de los flujos de fondos descontados de la asociada.• Verificar la razonabilidad de la estimación considerando, entre otros, los siguientes factores:<ul style="list-style-type: none">(i) la consistencia de los supuestos empleados en la estimación de los flujos de efectivo proyectados de la asociada con su desempeño pasado y con su información financiera disponible, incluyendo el análisis de los principales desvíos entre los pronósticos pasados y las cifras reales;(ii) el análisis de las premisas significativas empleadas por la Dirección en el modelo, entre las cuales se destacan las tasas de crecimiento promedio de rendimiento, las variaciones de precios y costos futuros, la evolución del capital de trabajo de la asociada, las tasas de descuento, la tasa de crecimiento a perpetuidad y ciertas variables macroeconómicas tales como tipo de cambio;(iii) la prueba de la integridad de la información y de los cálculos matemáticos incluidos en el modelo empleado por la Dirección; y(iv) la coherencia de la información utilizada en el modelo con la evidencia obtenida en otros procedimientos de la auditoría.• Analizar la sensibilidad de los resultados del modelo de valor recuperable ante cambios en ciertas premisas clave.• Evaluar las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros individuales. <p>El esfuerzo de auditoría involucró la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación del modelo de valor recuperable proyectado por la Dirección y de ciertos supuestos y premisas consideradas.</p>

Información que acompaña a los estados financieros individuales (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros individuales no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros individuales o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros individuales

El Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros individuales libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros individuales, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros individuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros individuales en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros individuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros individuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros individuales, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, incluida la información revelada, y si los estados financieros individuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro de la Sociedad, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros individuales. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros individuales del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros 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 individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera individual y a los estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual se detallan a continuación:

c.1) Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	En millones de ARS	
	31.12.25	31.12.24
Activo	2.792.746	2.592.421
Pasivo	1.791.661	1.660.122
Patrimonio Neto	1.001.085	932.299

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los cuales arrojan una ganancia / (pérdida) integral total de ARS 121.646 y ARS (4.989) (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;

- d) al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de sus registros contables ascendía a ARS 10.791.519.868, no siendo exigible a dicha fecha;

- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 representan:
- e.1) el 98,28% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 51,59% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 50,89% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad de Córdoba, 11 de marzo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (U.N.C.)
Matrícula 10.17540.4
C.P.C.E.Cba

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 inciso 5° del 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 examinado los documentos detallados más abajo.

INFORME SOBRE LOS CONTROLES REALIZADOS COMO COMISIÓN FISCALIZADORA RESPECTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES Y LA MEMORIA DEL DIRECTORIO

OPINIÓN

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados financieros consolidados e individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, así como las notas explicativas seleccionadas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, tanto de los estados financieros consolidados como de los estados financieros individuales, el inventario y la memoria del Directorio correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha.

Asimismo, también se controló la Información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL; la Reseña informativa consolidada, por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, requerida por el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores; y la Información adicional a las notas a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

En nuestra opinión, las cifras de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmamos a los fines de su identificación, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2025, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, de

conformidad con 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).

Las cifras de los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmamos a los fines de su identificación, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual al 31 de diciembre de 2025, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, de conformidad con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.) para la preparación de los estados financieros individuales de una entidad controlante.

Asimismo, en nuestra opinión, el inventario y la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025, en materia de nuestra competencia, cumplen con los requisitos legales y estatutarios y no tenemos observaciones que formular, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección. La memoria contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades y sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

En relación a la información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario -que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL, mencionado más arriba-, y de acuerdo con la tarea realizada y en lo que es materia de nuestra competencia, la información brindada ha sido preparada en forma fiable y adecuada, en sus aspectos sustanciales, con los requerimientos establecidos en la Resolución General N° 797/2019 de la Comisión Nacional de Valores. Con respecto a la Reseña informativa y a la Información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores a los estados financieros individuales, mencionados más arriba, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Nuestro trabajo fue realizado cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para el síndico societario, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y 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 que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, e incluyen la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia 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. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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 dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

En relación con la Memoria del Directorio, la Reseña informativa y la Información adicional a las notas a los estados financieros individuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades, el artículo 4 del Capítulo III, Título IV y el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado por el Directorio en cumplimiento de lo previsto en la Resolución General 797/2019 de la Comisión Nacional de Valores.

Dejamos expresa mención que somos independientes de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.) y de las Resoluciones Técnicas N° 55 y N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas

(FACPCE). Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

RESPONSABILIDADES DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros (consolidados e individuales) es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, quien es responsable de la preparación y emisión de los mencionados estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa 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) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la memoria del Directorio son responsables de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

RESPONSABILIDADES DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA MEMORIA DEL DIRECTORIO

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable respecto que los estados financieros, en su conjunto, están libres de incorrección significativa, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe como síndico que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros y el contenido de la memoria en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los estados financieros, empleando normas de auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos

Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como síndicos. También:

a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.

b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.

d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por el Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llame la atención en nuestro informe como síndicos sobre la información expuesta en los estados financieros o en la memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe como Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros (consolidados e individuales), incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

f) Nos comunicamos con el Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsables de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como síndicos.

También proporcionamos al Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a. Los estados financieros adjuntos y el correspondiente inventario de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Los estados financieros y el correspondiente inventario 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 pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.
- c. De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo descrito anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.
- d. Manifestamos, asimismo, que en el ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descritos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el estatuto social, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias (incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asambleas de Accionistas), no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 11 de marzo de 2026.

Cr. Gabriel Horacio Grosso
Síndico Titular
Comisión Fiscalizadora