

CARTOCOR S.A.
Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

CARTOCOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

CONTENIDO

Glosario de términos	5	Activos por derecho de uso
Estado de situación financiera consolidado	6	Propiedades de inversión
Estado de resultados consolidado	7	Activos intangibles
Estado de otros resultados integrales consolidado	8	Activos biológicos
Estado de cambios en el patrimonio consolidado	9	Activos / Pasivos por impuesto diferido
Estado de flujos de efectivo consolidado	10	Créditos por ventas y otros créditos
Notas a los estados financieros consolidados	11	Otras inversiones
1 Información general	12	Existencias
1.1 Antecedentes de la Sociedad	13	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
1.2 Datos de la sociedad controlante	14	Restricción a la distribución de utilidades
1.3 Contexto económico	15	Evolución del capital social
2 Normas contables y bases de preparación	16	Resultados no asignados
2.1 Bases de preparación	17	Otros componentes del patrimonio
2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	18	Interés no controlante
2.3 Propiedad, planta y equipos	19	Préstamos
2.4 Arrendamientos	20	Pasivos por arrendamientos
2.5 Propiedades de inversión	21	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.6 Activos intangibles	22	Provisiones
2.7 Desvalorización de activos no financieros	23	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.8 Participación en subsidiarias	24	Compromisos y garantías otorgadas
2.9 Información financiera en economías de alta inflación / Conversión de moneda extranjera	25	Ventas de bienes y servicios
2.10 Activos biológicos	26	Costo de venta de bienes y servicios
2.11 Activos financieros	27	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.12 Existencias	28	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.13 Créditos por ventas y otros créditos	29	Resultados generados por activos biológicos
2.14 Efectivo y equivalentes de efectivo	30	Otros ingresos / (egresos) – netos
2.15 Capital social	31	Resultados financieros, netos
2.16 Préstamos	32	Impuesto a las ganancias
2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	33	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.18 Impuestos a las ganancias	34	Administración de riesgos financieros
2.19 Beneficios sociales	34.1	Instrumentos financieros por categoría
2.20 Provisiones	34.2	Jerarquías del valor razonable
2.21 Distribución de dividendos	34.3	Estimación del valor razonable
2.22 Reconocimiento de ingresos	34.4	Factores de riesgos financieros
3 Políticas y estimaciones contables críticas	35	Hechos posteriores
4 Propiedad, planta y equipos		

CARTOCOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificaciones) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso argentino.
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.
BON	Boletín Oficial de la Nación.
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 Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	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 Estadísticas y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
La Sociedad / Cartocor S.A.	Indistintamente, Cartocor Sociedad Anónima.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PEN	Sol peruano.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
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 Cartocor S.A. 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.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar estadounidense.

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN 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	4	347.090	322.635
Activos por derecho de uso	5	10.958	10.473
Activos intangibles	7	456	860
Activos biológicos	8	16.548	18.183
Otros créditos	10	17.502	1.946
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		392.554	354.097
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	8	5.183	4.332
Existencias	12	231.191	219.757
Otros créditos	10	79.952	105.527
Créditos por ventas	10	199.401	203.394
Otras inversiones	11	2.263	7.798
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	17.756	22.396
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		535.746	563.204
TOTAL DEL ACTIVO		928.300	917.301

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN 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 en circulación	15	14	14
Ajuste de capital		11.719	11.719
Prima de emisión de acciones		189.107	189.107
Reserva legal		2.347	2.347
Otras reservas		95	95
Resultados no asignados	16	275.987	281.195
Otros componentes del patrimonio	17	(32.343)	(43.845)
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		446.926	440.632
Interés no controlante	18	36.138	30.233
TOTAL DEL PATRIMONIO		483.064	470.865
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	19	41.493	44.099
Pasivos por impuesto diferido	9	59.783	59.913
Impuesto a las ganancias por pagar		4.713	-
Pasivos por arrendamientos	20	8.511	8.827
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	4.779	4.225
Provisiones	22	1.701	2.184
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	16.333	15.546
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		137.313	134.794
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	19	94.168	94.575
Pasivos por arrendamientos	20	1.877	1.775
Impuesto a las ganancias por pagar	32	3.278	13.140
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	869	813
Provisiones	22	734	935
Anticipos de clientes		5.839	7.436
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	201.158	192.968
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		307.923	311.642
TOTAL DEL PASIVO		445.236	446.436
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		928.300	917.301

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. CórdobaGabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión FiscalizadoraAlfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS 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	25	1.006.458	1.250.449
Costo de ventas y servicios prestados	26	(781.318)	(921.070)
SUBTOTAL		225.140	329.379
Resultados generados por activos biológicos	29	(2.384)	8.176
GANANCIA BRUTA		222.756	337.555
Gastos de comercialización	27	(87.052)	(91.409)
Gastos de administración	27	(42.927)	(45.964)
Otros ingresos / (egresos) – netos	30	(7.243)	(33.519)
RESULTADO OPERATIVO		85.534	166.663
Ingresos financieros	31	6.725	5.524
Gastos financieros	31	(29.259)	(33.819)
Resultado por posición monetaria neta	31	(5.929)	(14.434)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(28.463)	(42.729)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		57.071	123.934
Impuesto a las ganancias	32	(23.290)	(44.983)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		33.781	78.951
Ganancia / (Pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		31.647	76.361
Interés no controlante		2.134	2.590
TOTAL		33.781	78.951

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. CórdobaGabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión FiscalizadoraAlfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024**

(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

		Ejercicio finalizado el	
	Notas	31.12.2025	31.12.2024
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		33.781	78.951
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Diferencia de conversión de sociedades	17	15.988	(75.356)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		15.988	(75.356)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
(Pérdidas) / Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	21	(70)	2.178
Efecto impositivo	32	6	(762)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(64)	1.416
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		15.924	(73.940)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		49.705	5.011
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		11.485	(52.822)
Interés no controlante		4.439	(21.118)
TOTAL		15.924	(73.940)
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		43.132	23.539
Interés no controlante		6.573	(18.528)
TOTAL		49.705	5.011

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. CórdobaGabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión FiscalizadoraAlfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL ⁽³⁾	PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN			
Saldos al 1 de enero de 2025	14	11.719	189.107	2.347	95	281.195	(43.845)	440.632	30.233	470.865
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(1.717)	-	(1.717)	-	(1.717)
Saldos al 1 de enero de 2025 corregidos	14	11.719	189.107	2.347	95	279.478	(43.845)	438.915	30.233	469.148
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	31.647	-	31.647	2.134	33.781
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	(17)	11.502	11.485	4.439	15.924
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	31.630	11.502	43.132	6.573	49.705
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(35.121)	-	(35.121)	(668)	(35.789)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	14	11.719	189.107	2.347	95	275.987	(32.343)	446.926	36.138	483.064

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2025. Incluye la distribución de dividendos dispuesta por la subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 668, atribuible al interés no controlante.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL ⁽²⁾	PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN			
Saldos al 1 de enero de 2024	14	11.719	189.107	2.347	95	316.404	10.389	530.075	49.363	579.438
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	76.361	-	76.361	2.590	78.951
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	1.412	(54.234)	(52.822)	(21.118)	(73.940)
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	77.773	(54.234)	23.539	(18.528)	5.011
Dividendos en efectivo ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(112.982)	-	(112.982)	(602)	(113.584)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	14	11.719	189.107	2.347	95	281.195	(43.845)	440.632	30.233	470.865

(1) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de marzo y 20 de diciembre de 2024. Incluye la distribución de dividendos dispuesta por la subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 602, atribuible al interés no controlante.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS 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		33.781	78.951
Impuesto a las ganancias	32	23.290	44.983
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	27	25.384	25.059
Depreciaciones de activos por derecho de uso	27	2.356	1.593
Amortización de activos intangibles	27	411	708
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		5.378	1.705
Resultados financieros, netos	31	28.463	42.729
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	8	2.301	(7.775)
Resultados por venta y bajas de propiedad, planta y equipos	30	(464)	78
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	5	-	(108)
Subtotal ajustes		63.829	63.989
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos	8	(3.954)	(4.473)
Pagos de impuesto a las ganancias		(40.519)	(25.927)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		76.427	157.523
Variación neta de activos y pasivos operativos:			
Créditos por ventas		(14.587)	(129.820)
Otros créditos		(4.260)	(41.990)
Existencias		(3.917)	(19.849)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		25.431	5.356
Provisiones		(590)	(75)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades operativas		78.504	(28.855)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(49.417)	(13.945)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		2.384	1.818
Cobros por ventas (Adquisición) de inversiones en títulos públicos y otras inversiones financieras		5.474	(24.467)
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		27.303	73.398
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de inversión		(14.256)	36.804
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Disminución neta de préstamos con partes relacionadas	18	(1.288)	2.167
Cobros por tomas de préstamos bancarios	19	40.078	62.879
Cancelación de préstamos bancarios	19	(18.222)	(19.585)
Pago de intereses y otros gastos financieros	19	(54.314)	(39.715)
Variación neta de préstamos de corto plazo	19	1.475	114.751
Pagos de capital de arrendamientos financieros	20	(2.171)	(1.750)
Pagos de intereses de arrendamientos financieros	20	(423)	(76)
Pagos de dividendos		(35.559)	(111.118)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación		(70.424)	7.553
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(6.176)	15.502
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	13	22.396	20.554
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		2.228	(12.860)
Pérdida generada por la posición monetaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(692)	(800)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(6.176)	15.502
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	13	17.756	22.396

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Cartocor S.A. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Marcelino Bernardi 24, Arroyito, provincia de Córdoba.

La Sociedad integra el Grupo Arcor, el cual constituye una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, etc.) e industriales (cartón corrugado, papel virgen y reciclado, impresión de films flexibles, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, y comercializa los mismos en una amplia cantidad de países del mundo.

El objeto principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de cartón corrugado, materiales plásticos, metálicos y envases flexibles.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 31 de diciembre de 1980, siendo la última modificación, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria realizada el 22 de diciembre de 2020, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 2134 - A20, en Córdoba, el 16 de junio de 2022. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 31 de diciembre de 2079.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de marzo de 2026.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Arcor S.A.I.C. que posee el 99,9968% de participación en el capital y en los votos, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la fabricación de golosinas.

Arcor S.A.I.C. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, provincia de Córdoba.

Arcor S.A.I.C. 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 su actividad principal la realización de operaciones financieras y de inversión.

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. Desde 1 de enero 2026 dicho límites se actualizarán con IPC.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

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 individual. (nota 30)
- Se eliminaron las restricciones cambiarias a las personas físicas.
- Se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los resultados que se generen en ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se continua con la flexibilización de los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.
- Se refuerza el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte de BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o para la remuneración de sus pasivos monetarios.

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 30), 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. En este sentido, la Sociedad monitorea de manera permanente la evolución de las variables económicas y regulatorias con el fin de definir estrategias y evaluar su impacto sobre la situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los estados financieros deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

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 el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26, y sus modificaciones) 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 sin centavos al igual que las notas, excepto que expresamente se indique otra unidad de redondeo. Ciertas cifras en moneda extranjera 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 presentes estados financieros consolidados, de acuerdo a las NIIF, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

El Grupo realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. 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 reexpresar los importes de los estados financieros consolidados a dicha fecha, ajustados conforme a lo descrito en nota 2.9 de los presentes estados financieros consolidados. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la nota 3.

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 la Sociedad y sus subsidiarias sigan operando normalmente como empresas 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

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:

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.

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

Estado de Situación Financiera	Total
Pasivos no corrientes	1.392
Pasivos corrientes	325
Total del Pasivo	1.717
Resultados no asignados	(1.717)
Otros componentes del patrimonio	-
Subtotal - Atribuible a los Accionistas de la Sociedad	(1.717)
Interés no controlante	-
Total del Patrimonio	(1.717)

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(c) Cambio en política contable

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Grupo adoptaba la política contable de reconocer ingresos por sus operaciones comerciales, separando los componentes de financiación en los casos en los que los plazos de pago otorgados a sus clientes implicaban, explícita o implícitamente, un beneficio de financiación. Por consiguiente, el Grupo no aplicaba la solución práctica prevista en el punto 63 de 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 periodo 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 anuales 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 para el Grupo 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, se modificó la información comparativa del Estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2024 para presentarla uniformemente con las cifras del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. La cuantía de los efectos fue la siguiente: el resultado operativo se incrementó en ARS 25.712, (compuesto por mayores ventas de bienes y servicios por ARS 54.610, 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 28.898). En contraposición, los resultados financieros netos, disminuyeron en ARS 25.712 (compuesto por una disminución del resultado por posición monetaria neta de ARS 37.502, neta de un aumento de los ingresos financieros de ARS 25.753 y de un aumento de los gastos financieros de ARS 13.963).

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 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 sus subsidiarias, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

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.

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

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de la 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS 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 Propiedad, planta y equipos

A continuación, se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos, que la Sociedad y sus subsidiarias utilizan como referencia al momento de su incorporación:

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

Los valores residuales de propiedad, planta y equipos, 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 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 “Otros ingresos / (egresos) - netos” en el estado de resultados consolidado.

2.4 Arrendamientos

2.4.1 Actividades de arrendamientos

La Sociedad y sus subsidiarias arriendan depósitos y vehículos. 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 presente nota 2.4.4. Los contratos pueden contener o no componentes de arrendamiento. La Sociedad y sus subsidiarias asignan 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 y sus subsidiarias son arrendatarias, han optado por no separar los componentes de arrendamiento y los que no lo son, y en su lugar los contabilizan 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Arrendamientos

2.4.2 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 / alquileres operativos” en el resultado del ejercicio en que se incurren.

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; 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 del arrendatario. Dicha tasa es la que el arrendatario 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 y sus subsidiarias, siempre que sea posible utilizan como punto de partida una tasa reciente de financiamiento externo. Para aquellos casos en los que no se cuenta con financiamiento reciente de terceros, 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 poseen la Sociedad y sus subsidiarias, y realizan ajustes específicos para el arrendamiento, como plazo, moneda y garantía.

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 sus subsidiarias y no por el arrendador respectivo.

2.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos) mantenidos para obtener rentas o para apreciación de capital o ambos, 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 neto de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los terrenos no se deprecian.

El valor de libros de las propiedades en 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 “Otros ingresos / (egresos) - netos” en el estado de resultados consolidado.

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

2.6 Activos intangibles

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Activos intangibles

Software y licencias relacionadas

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

Los costos de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un período, 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 y sus subsidiarias han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

2.7 Desvalorización de activos no financieros

Los activos sujetos a amortización 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 en 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). El valor de libros de activos no financieros sobre los que se ha registrado una desvalorización se revisa a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

2.8 Participación en 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 unos 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 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
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2025	71,93	71,93	71,93	71,93
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2025	2,86	100,00	4,31	100,00
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	96,07	96,07	96,07	96,07

(*) Participación sobre el capital y los votos.

La Sociedad 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 de la Sociedad 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 consolidadas son eliminados. También se eliminan las pérdidas y ganancias no trascendidas a terceros contenidas en saldos finales de activos que surjan de dichas transacciones.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Información financiera en economías de alta inflación / Conversión de moneda extranjera

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 o período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina 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 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 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 que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales 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.
- 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.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad y sus subsidiarias se incluye en el Estado de resultados, en “Resultados financieros, netos”, en el rubro “Resultado por exposición monetaria neta”.
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Información financiera en economías de alta inflación / Conversión de moneda extranjera

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".
- Las reservas de conversión fueron expresadas en términos reales, segregando el efecto inflacionario.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial y se reexpresaron, siguiendo la metodología descripta precedentemente, a partir de dicha fecha.

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. La moneda funcional de la Sociedad es el Peso argentino (ARS).

La moneda de presentación de los presentes estados financieros es ARS siendo ésta la moneda funcional de la sociedad controlante.

(b) Transacciones y saldos en moneda distinta a la moneda funcional

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, 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) Estados financieros de subsidiarias con monedas funcionales diferentes a la moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades sobre las cuales la Sociedad posee participaciones se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en el que opera la entidad.

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, que es la moneda funcional de Cartocor S.A. Los tipos de cambio de cierre utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
		31.12.2025	31.12.2024
Chile	CLP	0,6273	0,9684
Perú	PEN	0,0023	0,0037

A los efectos de la conversión de los estados financieros de sociedades cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, como es el caso de los países de las subsidiarias de la Sociedad, se procede de la siguiente manera:

- los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- 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);
- las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales; y
- para la valuación del rubro inversiones en subsidiarias 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.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Activos biológicos

Comprende plantaciones de pino de especie Taeda y Elliotti. Estos activos biológicos son utilizados principalmente para la obtención de madera (productos biológicos) que luego es consumida en la producción de papel virgen.

Las plantaciones forestales se contabilizan como “Activos biológicos” hasta su recolección. La madera cosechada, producto biológico resultante de dichas plantaciones, se transfieren a “Existencias” (nota 2.12) a su valor razonable una vez que es recolectada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico (de 0 a 3 años desde su plantación), es decir hasta que las plantaciones alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro “Propiedad, planta y equipos” (nota 2.3).

En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (plantaciones de madera en pie) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques y descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico y variedad de las plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio de la madera y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la tala.

Con motivo de un contrato celebrado por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2025 se incluyen como activos biológicos el vuelo forestal de pino resinoso en pie en condiciones de ser cosechado en 309 hectáreas no propias. La valuación a dicha fecha asciende a ARS 2.670, y fue reconocida conforme los términos acordados entre las partes. Este importe no difiere significativamente del valor razonable correspondiente al vuelo forestal en pie en las hectáreas propias de la Sociedad al cierre de ejercicio.

Asimismo, aquellos activos biológicos que se estima cosechar dentro de los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción, así como la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos no cosechados al cierre y su correspondiente costo, y los cambios en el valor razonable de los activos biológicos durante el ejercicio, se imputan en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados.

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

La Sociedad y sus subsidiarias clasifican 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 de la Sociedad y sus subsidiarias 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 especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

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 y sus subsidiarias no han 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.

2.11.2 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 y sus subsidiarias se comprometen 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 interés efectivo.

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. Posteriormente se valúan a 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 y sus subsidiarias han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

2.11.2 Reconocimiento y medición

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.

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.13.

2.12 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 histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias que comprenden los productos agropecuarios que la Sociedad haya recolectado de sus activos biológicos (madera), 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 recolección.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.13 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 del interés efectivo, menos la provisión por incobrabilidad.

La Sociedad y sus subsidiarias miden la provisión 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 del activo se reduce por medio de una cuenta de provisión 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 da de baja contra la respectiva provisión 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.

2.14 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.

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.

2.15 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.

2.16 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable neto de los costos incurridos en la transacción y, posteriormente se registran 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.

2.17 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.

2.18 Impuestos a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados consolidado, excepto cuando se trata de 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.

(a) 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 se consolidan. Los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a las Ley de Impuesto a las Ganancias, o normativa equivalente de los países en los que cada una de ellas operan.

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. En caso de corresponder, se constituyen provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.18 Impuestos a las ganancias

(b) Impuesto a las ganancias – Método diferido

La Sociedad 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 vigente 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 y cada una de sus subsidiarias reconocen un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

- (i) La Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales;
- (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.

2.19 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad y sus subsidiarias ofrecen a determinados empleados de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios, beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia del empleado 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 y sus subsidiarias 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. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera consolidada 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 período en el que surgen.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(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 y sus subsidiarias 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 pensiones de beneficios definidos. 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 período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.19 Beneficios sociales

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por cese se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado 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 para su jubilación. La Sociedad y sus subsidiarias reconocen los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos al valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad y sus subsidiarias esperan desembolsar.

(d) Gratificaciones al personal

La Sociedad y sus subsidiarias reconocen un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, la Sociedad y sus subsidiarias reconocen 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

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 la Sociedad y sus subsidiarias tienen operaciones, estas 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 28.

2.20 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad y sus subsidiarias tienen una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, 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 provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de quebrantos a afrontar por la Sociedad y sus subsidiarias, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios.

Para otras contingencias: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad y sus subsidiarias. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de los asesores legales y profesionales de la Sociedad y sus subsidiarias.

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

2.21 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.22 Reconocimiento de ingresos

(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 y sus subsidiarias. Los ingresos por ventas se muestran netos de descuentos.

La Sociedad y sus subsidiarias reconocen sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, el control sobre los productos se ha transferido o prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En cuanto a las ventas de servicios, el ingreso es reconocido en el ejercicio en el que el mismo es prestado, en función del grado de cumplimiento.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos comerciales, se reconocen después de que la Sociedad y sus subsidiarias han transferido, a quien compra, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos de quienes adquirieron los productos.

(a.1) Ventas en el mercado local

La Sociedad y sus subsidiarias generan sus ingresos principalmente, por la venta de productos de industriales, el cual comprende las ventas de cartón corrugado, envases flexibles, celulosa, papel kraft de fibra virgen y bolsas de papel a clientes industriales y frutihortícolas.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que la Sociedad y sus subsidiarias han transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos del comprador.

(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.

(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 el alquiler de inversiones inmobiliarias se reconocen en el estado de resultados consolidados sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de los presentes estados financieros consolidados requiere que la Sociedad y sus subsidiarias realicen 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

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan 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 y sus subsidiarias 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 como resultados.

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones 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) Provisiones para deudores incobrables

La Sociedad y sus subsidiarias aplican 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 y sus subsidiarias aplicaron 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.

(c) 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 el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos 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 hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(d) Impuesto a las ganancias

La Sociedad y sus subsidiarias deben realizar la estimación de los impuestos a las ganancias en cada una de las jurisdicciones en las que operan. Este proceso incluye la estimación realizada jurisdicción por jurisdicción 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 nuestro estado de situación financiera consolidado. La Sociedad y sus subsidiarias determinan en el curso de sus procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de sus activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se reversan en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si se anticipa que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en las jurisdicciones en las que operamos y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados.

(e) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable de estos activos, efectuamos 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 las plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, el precio de la producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la recolección.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS 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	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	27.449	296.849	656.039	82.177	41.403	1.103.917
Altas	-	125	3.427	3.680	37.823	45.055
Bajas (1)	-	(529)	(10.949)	(2.764)	-	(14.242)
Transferencias	-	10.334	40.025	288	(50.647)	-
Efecto conversión	201	2.413	5.353	524	3.096	11.587
Valor de origen al cierre del ejercicio	27.650	309.192	693.895	83.905	31.675	1.146.317
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(198.057)	(543.148)	(40.077)	-	(781.282)
Bajas (1)	-	524	10.748	921	-	12.193
Depreciación del ejercicio (2)	-	(6.778)	(15.909)	(2.734)	-	(25.421)
Efecto conversión	-	(880)	(3.562)	(275)	-	(4.717)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(205.191)	(551.871)	(42.165)	-	(799.227)
TOTAL AL 31.12.2025	27.650	104.001	142.024	41.740	31.675	347.090

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

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 27.

	Terrenos	Construcciones	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	28.534	300.119	677.952	70.618	16.599	1.093.822
Altas	-	378	1.981	14.795	42.125	59.279
Bajas (1)	-	(164)	(7.371)	(958)	-	(8.493)
Transferencias	-	7.435	8.477	142	(16.054)	-
Efecto conversión	(1.085)	(10.919)	(25.000)	(2.420)	(1.267)	(40.691)
Valor de origen al cierre del ejercicio	27.449	296.849	656.039	82.177	41.403	1.103.917
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(195.282)	(551.997)	(39.158)	-	(786.437)
Bajas (1)	-	158	6.063	642	-	6.863
Depreciación del ejercicio (2)	-	(7.031)	(15.273)	(2.805)	-	(25.109)
Efecto conversión	-	4.098	18.059	1.244	-	23.401
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(198.057)	(543.148)	(40.077)	-	(781.282)
TOTAL AL 31.12.2024	27.449	98.792	112.891	42.100	41.403	322.635

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

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 27.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

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 y sus subsidiarias evalúan la recuperabilidad de sus elementos de Propiedad, planta y equipos cuando observan 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:

Subsidiaria	Segmento operativo (nota 3)	Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por desvalorización	Valor de libros al 31.12.2025	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
Cartocor de Perú S.A.	Packaging – Región Andina	24.684	-	24.684		<ul style="list-style-type: none">La Sociedad contrata especialistas independientes en transacciones para la determinación de dichos valores.
Cartocor S.A.	Packaging – Argentina	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.<u>Principales premisas:</u><ul style="list-style-type: none">Márgenes de contribución marginal.Período cubierto: 15 años (vida útil promedio).

Para el caso de los activos incluidos en el negocio Packaging Argentina, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, un aumento de la tasa de descuento de 221 puntos básicos aproximadamente (de 10,91% a 13,12%), 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.

Al 31 de diciembre de 2024:

Subsidiaria	Segmento operativo (nota 3)	Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por desvalorización	Valor de libros al 31.12.2024	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
Cartocor de Perú S.A.	Packaging – Región Andina	12.252	-	12.252		<ul style="list-style-type: none">La Sociedad contrata especialistas independientes en transacciones para la determinación de dichos valores.
Cartocor S.A.	Packaging – Argentina	29.557	-	29.557	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).

Para el caso de los activos incluidos en el negocio Packaging Argentina, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, un aumento de la tasa de descuento de 400 puntos básicos aproximadamente (de 11,90% a 15,90%), 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 5. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

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

	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Activos por Derecho de uso	
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	9.282	2.199	11.481	7.818
Actualización de arrendamientos variables	-	26	26	184
Altas	-	1.185	1.185	9.841
Bajas	-	(131)	(131)	(3.927)
Efecto conversión	1.813	63	1.876	(2.435)
Valor de origen al cierre del ejercicio	11.095	3.342	14.437	11.481
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(342)	(666)	(1.008)	(4.574)
Bajas	-	131	131	3.490
Depreciación del ejercicio (1)	(1.434)	(922)	(2.356)	(1.593)
Efecto conversión	(209)	(37)	(246)	1.669
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(1.985)	(1.494)	(3.479)	(1.008)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	9.110	1.848	10.958	10.473

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 27.

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución del rubro propiedades de inversión:

	Terrenos	
	31.12.2025	31.12.2024
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	-	212
Bajas	-	(212)
Valor de origen al cierre del ejercicio	-	-
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	-	-

Los ingresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre 2024 se reconocieron en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” en el estado de resultados consolidado (nota 30).

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Software y licencias relacionadas	
	31.12.2025	31.12.2024
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	5.259	5.388
Altas	7	-
Efecto conversión	24	(129)
Valor de origen al cierre del ejercicio	5.290	5.259
Amortización		
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(4.399)	(3.821)
Amortización del ejercicio (1)	(411)	(708)
Efecto conversión	(24)	130
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(4.834)	(4.399)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	456	860

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio se informa en nota 27.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Dichos gastos expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascienden a ARS 4.989 y ARS 4.521 respectivamente.

NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

En los siguientes cuadros, se expone la composición y evolución de activos biológicos:

	Plantaciones Forestales	
	31.12.2025	31.12.2024
Total no corriente al inicio del ejercicio	18.183	10.516
Total corriente al inicio del ejercicio	4.332	4.046
Total al inicio del ejercicio	22.515	14.562
	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	22.515	14.562
Altas a costo	6.686	4.473
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	(2.301)	7.775
Baja por recolección de productos biológicos (2)	(5.169)	(4.295)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	21.731	22.515
Total no corriente al cierre del ejercicio	16.548	18.183
Total corriente al cierre del ejercicio	5.183	4.332

(1) 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 talados al cierre.

(2) La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 29.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos (plantaciones forestales):

	Plantaciones forestales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2025	(1) 154.397 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al cierre de 31.12.2025	(2) 5.742 Has.
Vidas útiles estimadas	(3) 17 años

(1) Corresponde a Tn. de madera.

(2) Incluye 309 hectáreas de plantaciones de terceros sobre las cuales la Sociedad tiene el derecho de cosecha.

(3) Corresponde a edad promedio de cosecha.

	Plantaciones forestales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2024	(1) 158.349 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al cierre de 31.12.2024	5.570 Has.
Vidas útiles estimadas	(2) 17 años

(1) Corresponde a Tn. de madera.

(2) Corresponde a edad promedio de cosecha.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos se describe en nota 2.10.

Los activos biológicos de la subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C. son medidos en el “Nivel 3” de jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 34.2.

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de plantaciones forestales:

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.2025	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Plantaciones forestales	15.820	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.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 9. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre 2024:

Evolución por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

	Saldos al inicio del ejercicio	AREA	Saldos al inicio del ejercicio - corregidos	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Diferencia de conversión	Saldos al 31.12.2025
Créditos por ventas y otros créditos	607	-	606	(407)	-	(234)	(35)
Cuentas por pagar y otras deudas	1.583	-	1.582	486	6	(328)	1.746
Pasivo por arrendamientos	447	-	448	(35)	-	172	585
Provisiones	1.411	-	1.410	(605)	-	332	1.137
Quebrantos impositivos	3.869	-	3.869	(1.364)	-	-	2.505
Quebranto por aplicación del ajuste por inflación impositivo Ley 27.541 (1)	17	-	17	(17)	-	-	-
Existencias	(12.845)	-	(12.844)	1.454	-	(36)	(11.426)
Propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	(51.460)	-	(51.460)	188	-	(145)	(51.417)
Activos por derecho de uso	(349)	-	(349)	43	-	(168)	(474)
Activos intangibles	(364)	-	(364)	96	-	-	(268)
Activos biológicos	(2.819)	-	(2.818)	451	-	-	(2.367)
Efectivo y equivalente de efectivo y otras inversiones	10	-	10	(39)	-	-	(29)
Préstamos	(20)	925	905	(645)	-	-	260
TOTAL (PASIVO) / ACTIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(59.913)	925	(58.988)	(394)	6	(407)	(59.783)

(1) Incluye el quebranto por aplicación del ajuste por inflación impositivo Ley 27.541 (nota 32)

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 9. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Evolución por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Saldos al inicio del ejercicio	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Efecto conversión	Saldos al 31.12.2024
Créditos por ventas y otros créditos	2.500	(1.803)	-	(90)	607
Cuentas por pagar y otras deudas	259	2.242	(762)	(156)	1.583
Pasivo por arrendamientos	474	24	-	(51)	447
Provisiones	910	804	-	(303)	1.411
Quebrantos impositivos	1.295	2.574	-	-	3.869
Quebranto por aplicación del ajuste por inflación impositivo Ley 27.541 (1)	72	(55)	-	-	17
Existencias	(9.867)	(1.079)	-	(1.899)	(12.845)
Propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	(48.619)	(4.249)	-	1.408	(51.460)
Activos por derecho de uso	(478)	79	-	50	(349)
Activos intangibles	(427)	63	-	-	(364)
Activos biológicos	(2.456)	(363)	-	-	(2.819)
Efectivo y equivalente de efectivo y otras inversiones	(18)	28	-	-	10
Préstamos	-	(20)	-	-	(20)
TOTAL (PASIVO) / ACTIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(56.355)	(1.755)	(762)	(1.041)	(59.913)

(1) Incluye el quebranto por aplicación del ajuste por inflación impositivo Ley 27.541 (nota 32)

Las tasas impositivas vigentes, en cada uno de los países en los que la Sociedad y sus subsidiarias operan son las siguientes:

PAÍS	31.12.2025	31.12.2024
Argentina (1)	35,00%	35,00%
Chile	27,00%	27,00%
Perú	29,50%	29,50%

(1) Ver nota 32.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 10. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En los siguientes cuadros se detalla la composición de los rubros créditos por ventas y otros créditos:

Créditos por ventas

	31.12.2025	31.12.2024
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	153.625	174.463
Créditos documentados con terceros	37.639	18.801
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 33)	9.060	11.087
Créditos morosos y en gestión judicial	858	591
Menos: Previsión cuentas por cobrar	(1.781)	(1.548)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	199.401	203.394

Otros créditos

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	12.491	463
Depósitos en garantía	48	7
Gastos pagados por adelantado	80	145
Anticipos a proveedores	4.926	1.279
Diversos	55	58
Menos: Previsión por certificados a recibir Ley 23.697	-	(6)
TOTAL NO CORRIENTE	17.600	1.946
Corriente		
Reintegros a percibir	3.457	2.185
Depósitos en garantía	351	291
Créditos fiscales	23.683	24.354
Anticipos a proveedores	1.352	6.366
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 33)	33.695	67.064
Deudores financieros comunes	12.064	4
Gastos pagados por adelantado	4.953	5.138
Diversos	308	132
Menos: Previsión por otros créditos	(9)	(7)
TOTAL CORRIENTE	79.854	105.527
TOTAL OTROS CRÉDITOS	97.454	107.473

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 10. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Los valores contables de los instrumentos financieros 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. Dichos créditos por ventas no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estos créditos 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	809	580
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	809	580
Hasta tres meses	68	154
Desde tres hasta seis meses	38	100
De seis a doce meses	325	22
Más de un año	541	692
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	972	968
TOTAL PREVISIONADO	1.781	1.548

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 meses hasta seis meses	1.181	1.467
De seis a doce meses	365	479
Más de un año	1.379	1.356
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	2.925	3.302

Los valores registrados de créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad y sus subsidiarias están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2025	31.12.2024
ARS	169.274	199.884
CLP	53.569	54.853
PEN	18.023	9.011
USD	55.989	47.119
TOTAL	296.855	310.867

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 10. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Los movimientos de la previsión por desvalorización de créditos por venta y otros créditos se exponen en el cuadro 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	1.548	2.017	13	29
Aumentos	700	850	7	4
Disminuciones	(314)	(87)	-	-
Aplicaciones	(67)	(18)	(7)	-
Efecto conversión, reexpresión y diferencia de cambio	(86)	(1.214)	(4)	(20)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.781	1.548	9	13

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 27.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 26 (reintegros de exportación) y nota 27.

NOTA 11. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro

	31.12.2025	31.12.2024
Corriente		
Títulos públicos a costo amortizado ⁽¹⁾	-	6.368
Títulos públicos a valor razonable ⁽¹⁾	2.263	1.430
TOTAL CORRIENTE	2.263	7.798
TOTAL	2.263	7.798

(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 la Sociedad.

NOTA 12. EXISTENCIAS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Materias primas y materiales	222.957	217.958
Materias primas y materiales en tránsito	15.384	6.339
Productos en proceso	4.667	2.765
Productos terminados	13.381	13.531
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(25.198)	(20.836)
TOTAL	231.191	219.757

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

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	20.836	20.059
Aumentos ⁽¹⁾	7.011	3.261
Disminuciones ⁽¹⁾	(2.846)	(2.392)
Efecto de conversión	197	(92)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	25.198	20.836

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 27 dentro del rubro "Otros gastos generales varios".

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 13. 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	16.682	22.396
Activos financieros a valor razonable (1)	1.074	-
TOTAL	17.756	22.396

(1) Corresponde a fondos comunes de inversión.

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	(4.814)	(35.188)
Importes capitalizados en activos aptos	Inversión	(712)	(599)
Altas de activos por derecho a uso y actualización de arrendamientos variables	Inversión	(1.211)	(10.025)
Alta de pasivos por arrendamientos y actualización de arrendamientos variables	Financiación	1.211	10.025
Bajas de activos por arrendamientos	Inversión	-	437
Bajas de pasivos por arrendamientos	Financiación	-	(545)

NOTA 14. 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 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 de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2021.

NOTA 15. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En el cuadro a continuación se expone la evolución del capital social en los últimos cuatro ejercicios:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Capital social al inicio	13.684.969	13.684.969	13.684.969	13.684.969
Capital social al cierre	13.684.969	13.684.969	13.684.969	13.684.969

El capital social al 31 de diciembre de 2025 de ARS 13.684.969 está representado por 13.684.969 acciones ordinarias de un voto cada una y valor nominal ARS 1 por acción, encontrándose totalmente suscripto e integrado.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 16. RESULTADOS NO ASIGNADOS

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

	31.12.2025
Saldos al inicio del ejercicio	281.195
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores ⁽¹⁾	(1.717)
Saldos al 1 de enero de 2025 corregidos	279.478
Ganancia neta del ejercicio	31.647
Partidas de otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultado	(17)
Distribución de dividendos ⁽²⁾	(35.121)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	275.987

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2025.

	31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	316.404
Ganancia neta del ejercicio	76.361
Partidas de otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultado	1.412
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	(112.982)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	281.195

(1) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de marzo y 20 de diciembre de 2024.

NOTA 17. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación, se expone la evolución de otros componentes del patrimonio al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente:

	Reserva de conversión
Saldo al inicio del ejercicio	(43.845)
Diferencia de conversión:	
- Atribuible a los accionistas de la Sociedad	11.502
TOTAL AL 31.12.2025	(32.343)

	Reserva de conversión
Saldo al inicio del ejercicio	10.389
Diferencia de conversión:	
- Atribuible a los accionistas de la Sociedad	(54.234)
TOTAL AL 31.12.2024	(43.845)

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 18. INTERÉS NO CONTROLANTE

A continuación se expone la evolución de interés no controlante al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente:

	Interés no controlante
Saldo al inicio del ejercicio	30.233
Participación en las ganancias del ejercicio	2.134
Reserva de conversión	4.486
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(47)
Dividendos en efectivo	(668)
TOTAL AL 31.12.2025	36.138

	Interés no controlante
Saldo al inicio del ejercicio	49.363
Participación en las ganancias del ejercicio	2.590
Reserva de conversión	(21.122)
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	4
Dividendos en efectivo	(602)
TOTAL AL 31.12.2024	30.233

NOTA 19. PRÉSTAMOS

Los saldos del rubro préstamos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se exponen a continuación:

	31.12.2025	31.12.2024
No Corriente		
Préstamos bancarios	41.493	44.099
Total no corriente	41.493	44.099

	31.12.2025	31.12.2024
Corriente		
Préstamos bancarios	91.078	75.584
Descuentos de documentos	2.187	16.824
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 33)	903	2.167
Total corriente	94.168	94.575
TOTAL	135.661	138.674

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 19. PRÉSTAMOS

En el cuadro a continuación se presenta la evolución del rubro:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2025
Saldo de deuda al inicio del ejercicio			138.674
Préstamos obtenidos	40.078	-	40.078
Pagos de préstamos - Capital	(18.222)	-	(18.222)
Pagos de préstamos - Intereses	(54.216)	-	(54.216)
Pagos de gastos por otorgamiento	(98)	-	(98)
Variación neta de préstamos financieros con relacionadas	(1.288)	-	(1.288)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	1.475	-	1.475
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	-	25.652	25.652
Efecto conversión	-	3.606	3.606
Saldo de deuda al cierre del ejercicio			135.661

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2024
Saldo de deuda al inicio del ejercicio			23.247
Préstamos obtenidos	62.879	-	62.879
Pagos de préstamos - Capital	(19.585)	-	(19.585)
Pagos de préstamos - Intereses	(39.416)	-	(39.416)
Pagos de gastos por otorgamiento	(299)	-	(299)
Variación neta de préstamos financieros con relacionadas	2.167	-	2.167
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	114.751	-	114.751
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	-	(3.135)	(3.135)
Efecto conversión	-	(2.689)	(2.689)
Saldo de deuda al cierre del ejercicio			138.674

A continuación, se resumen los plazos de vencimiento de los préstamos:

Saldos al 31 de diciembre de 2025:

	Hasta tres meses	De tres meses a un año	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Mas de cinco años	Total
Préstamos bancarios	86.026	5.052	25.312	1.688	5.225	9.268	132.571
Descuentos de documentos	2.187	-	-	-	-	-	2.187
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 33)	-	903	-	-	-	-	903
TOTAL AL 31.12.2025	88.213	5.955	25.312	1.688	5.225	9.268	135.661

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 19. PRÉSTAMOS

Saldos al 31 de diciembre de 2024:

	Hasta tres meses	De tres meses a un año	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Mas de cinco años	Total
Préstamos bancarios	69.059	6.525	21.428	7.544	4.035	11.092	119.683
Descuentos de documentos	16.824	-	-	-	-	-	16.824
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 33)	2.167	-	-	-	-	-	2.167
TOTAL AL 31.12.2024	88.050	6.525	21.428	7.544	4.035	11.092	138.674

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad y sus subsidiarias están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2025	31.12.2024
ARS	88.567	104.790
EUR	4.228	-
USD	42.866	33.884
TOTAL	135.661	138.674

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	132.571	134.375
Descuentos de documentos	2.187	2.187
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 33)	903	863
TOTAL AL 31.12.2025	135.661	137.425

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	119.683	68.288
Descuentos de documentos	16.824	16.824
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 33)	2.167	2.167
TOTAL AL 31.12.2024	138.674	87.279

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 se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En los casos de los endeudamientos por “descuentos de documentos”, “préstamos bancarios por adelantos en cuenta corriente” y “prefinanciaciones de exportaciones”, dada su naturaleza de corto plazo y que, en general, fueron tomados en fecha cercana al cierre de cada ejercicio, la Sociedad y sus subsidiarias estiman que sus valores razonables no difieren significativamente de sus valores de libros.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 19. PRÉSTAMOS

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

El 25 de enero de 2024, la Sociedad, junto con su controlante Arcor S.A.I.C. y su relacionada Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal, concretó 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 2024, la Sociedad ha recibido los siguientes desembolsos de fondos, por un total de USD 10,9. 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
							31.12.2025	31.12.2024
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	02.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	7.624	6.788
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	08.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	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.

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 con fecha 26 de enero de 2026. La misma entra en vigencia 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.

- Otros préstamos de largo plazo en ARS de la Sociedad

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) pagos iguales anuales de ARS 5,000. La primera amortización es el 27.06.2025.

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

- Otros préstamos de largo plazo de la subsidiaria Cartocor de Perú S.A.

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.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 20. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	10.602	3.520
Actualización de arrendamientos variables	26	184
Altas	1.185	9.841
Bajas	-	(545)
Cargo por intereses devengados	572	220
Diferencia de cambio devengada	-	46
Pagos fijos realizados en el ejercicio	(2.592)	(1.826)
Efecto conversión	595	(838)
TOTAL	10.388	10.602

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente	8.511	8.827
Corriente	1.877	1.775
TOTAL	10.388	10.602

NOTA 21. 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		
Gratificaciones por jubilación	1.889	1.717
Beneficios por retiro anticipado	404	468
Planes de pensión	2.486	2.040
Total no corriente	4.779	4.225
Corriente		
Gratificaciones por jubilación	49	53
Beneficios por retiro anticipado	743	695
Planes de pensión	77	65
Total corriente	869	813
TOTAL	5.648	5.038

El cargo a resultados es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Cargo a resultados		
Gratificaciones por jubilación	425	664
Beneficios por retiro anticipado	722	1.154
Planes de pensión	406	(84)
Subtotal cargo a resultados del ejercicio	1.553	1.734
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(150)	(221)
Planes de Pensión	220	(1.957)
Subtotal pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	70	(2.178)
Diferencia de conversión	(8)	(424)
Subtotal cargo a otros resultados integrales	62	(2.602)
TOTAL	1.615	(868)

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del saldo de gratificaciones por jubilación:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.770	1.773
Costo	222	125
Intereses	203	539
Ganancia actuarial	(150)	(221)
Diferencia de conversión y reexpresión	(12)	(22)
Beneficios pagados a los participantes	(95)	(424)
TOTAL	1.938	1.770

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del saldo de planes de pensión:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	2.105	4.146
Costo	221	(314)
Intereses	185	230
Pérdida / (Ganancia) actuarial	220	(1.957)
Beneficios pagados a los participantes	(171)	-
Diferencia de conversión y reexpresión	3	-
TOTAL	2.563	2.105

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

	Gratificaciones por jubilación	Beneficios por retiro anticipado	Planes de pensión contribuciones definidas	Total
Costo (1)	222	780	221	1.223
Intereses (2)	203	(58)	185	330
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	425	722	406	1.553
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(150)	-	220	70
Diferencia de conversión y reexpresión	(11)	-	3	(8)
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	(161)	-	223	62
TOTAL AL 31.12.2025	264	722	629	1.615

(1) Del cargo total de costo, ARS 920, ARS 28 y 275 que se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración” respectivamente para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025

(2) Imputado en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados consolidado.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	Gratificaciones por jubilación	Beneficios por retiro anticipado	Planes de pensión contribuciones definidas	Total
Costo (1)	125	1.164	(314)	975
Intereses (2)	539	(10)	230	759
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	664	1.154	(84)	1.734
(Ganancia) actuarial	(221)	-	(1.957)	(2.178)
Diferencia de conversión y reexpresión	(424)	-	-	(424)
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	(645)	-	(1.957)	(2.602)
TOTAL AL 31.12.2024	19	1.154	(2.041)	(868)

(1) Para el ejercicio 2024 el cargo total se descompone en ARS 1.273, ARS 16 y ARS (314) se incluyen en los rubros “Costo de venta y servicios prestados”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración” del estado de resultados consolidado, respectivamente.

(2) Imputado en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados consolidado.

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%	5%

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 (82) y ARS 73 millones, 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 (72) y ARS 67 millones, respectivamente.

NOTA 22. PROVISIONES

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

	31.12.2025	31.12.2024
No Corriente		
Para juicios laborales	1.650	2.102
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	51	82
Total no corriente	1.701	2.184
Corriente		
Para juicios laborales	712	901
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	22	34
Total corriente	734	935
TOTAL	2.435	3.119

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 22. PROVISIONES

La evolución del rubro para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue la siguiente:

	Juicios laborales (1)		Otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias (2)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	3.003	710	116	88
Aumentos	2.364	2.902	19	100
Disminuciones	(2.449)	(538)	(6)	(16)
Pagos	(559)	(71)	(31)	(4)
Efecto conversión y reexpresión	3	-	(25)	(52)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.362	3.003	73	116

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 27 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados consolidado.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 27.

NOTA 23. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales:		
- Terceros comunes	15.433	14.662
Remuneraciones y cargas sociales	900	884
Total no corriente	16.333	15.546
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales:		
- Terceros comunes	155.966	146.266
- Partes relacionadas (nota 33)	8.241	7.943
- Documentadas	2.194	2.578
Cargas fiscales	4.138	5.446
Remuneraciones y cargas sociales	29.660	29.922
Otras deudas:		
- Terceros	20	20
- Partes relacionadas (nota 33)	939	793
Total corriente	201.158	192.968
TOTAL	217.491	208.514

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 24. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

a) *Compromisos de Gastos*

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

	31.12.2025	31.12.2024
Servicios informáticos	-	4
TOTAL	-	4

b) *Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida*

Acceptor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2025	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2024
Banco Nación Argentina	ARS	Aval	Operación de descuento de documentos	134	16.824
Banco Santander	ARS	Aval	Operación de descuento de documentos	2.053	-

c) *Contrato de abastecimiento*

En virtud de un contrato de abastecimiento realizado con terceros por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024 se encuentran pendientes de cosechar 29 hectáreas de vuelo de pino resinoso en pie, las cuales representan un valor de ARS 105.

NOTA 25. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Venta de bienes		
- Terceros	890.466	1.095.645
- Partes relacionadas (nota 33)	115.446	154.412
Venta de servicios		
- Terceros	534	384
- Partes relacionadas (nota 33)	12	8
TOTAL	1.006.458	1.250.449

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 26. COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas y servicios prestados:

	31.12.2025	31.12.2024
Existencia al inicio del ejercicio	219.757	233.068
Transferencia de productos biológicos desde la actividad forestal (nota 29)	4.392	3.749
Compras del ejercicio	414.921	548.753
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 27)	377.128	391.400
Venta de subproductos	(6.346)	(6.425)
Reintegros de exportación ⁽¹⁾	(3.605)	(3.574)
Efecto conversión	6.262	(26.144)
Existencia al cierre del ejercicio	(231.191)	(219.757)
TOTAL	781.318	921.070

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)}

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

	31.12.2025	31.12.2024
Retribución de administradores, directores y síndicos	2.188	2.397
Honorarios y retribuciones por servicios	3.988	3.941
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	187.935	194.528
Impuestos, tasas y contribuciones	2.296	2.063
Impuestos directos	22.212	26.788
Fletes y acarreos	47.059	46.762
Combustibles y lubricantes	4.537	6.143
Gastos de exportación e importación	4.595	7.460
Servicios de terceros	44.743	51.721
Conservación de propiedad, planta y equipos	58.253	72.099
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) (1)	25.384	25.059
Depreciación de activos por derechos de uso	2.356	1.593
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	55.712	48.678
Gastos de viaje, movilidad y estadía	3.697	3.611
Servicios bancarios	1.512	1.643
Calidad y medio ambiente	3.457	3.658
Arrendamientos / alquileres operativos	5.458	4.972
Publicidad y propaganda	1	21
Seguros	8.713	10.123
Sistemas y software de aplicación	6.008	5.391
Amortización de activos intangibles (nota 7)	411	708
Quebranto por juicios laborales y otros (nota 22)	814	(11)
Quebranto por otras provisiones diversas (nota 22)	13	84
Quebranto por deudores incobrables (nota 10)	386	763
Quebranto por otros créditos (nota 10)	7	4
Derechos a la exportación	31	41
Otros gastos generales varios (2)	18.052	10.191
TOTAL	509.818	530.431

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

(2) Incluye previsión por desvalorización de existencias, ver nota 12.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(a) Gastos de producción y prestación de servicios

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios y retribuciones por servicios	1.709	1.864
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	159.368	165.623
Impuestos, tasas y contribuciones	1.850	1.805
Impuestos directos	230	230
Fletes y acarreos	3.723	5.369
Combustibles y lubricantes	4.265	5.896
Gastos de exportación e importación	-	1.233
Servicios de terceros	28.923	33.783
Conservación de propiedad, planta y equipos	58.038	71.823
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) ⁽¹⁾	25.113	24.732
Depreciación de activos por derechos de uso (nota 5)	1.799	1.266
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	54.906	47.940
Gastos de viaje, movilidad y estadía	2.383	2.300
Calidad y medio ambiente	3.457	3.658
Servicios bancarios	2	1
Arrendamientos / alquileres operativos	5.335	4.729
Publicidad y propaganda	-	3
Seguros	6.462	8.120
Sistemas y software de aplicación	1.417	1.279
Amortización de activos intangibles (nota 7)	223	223
Quebranto por otras provisiones diversas (nota 22)	12	87
Quebranto por juicios laborales y otros (nota 22)	704	(15)
Otros gastos generales varios ⁽²⁾	17.209	9.451
TOTAL	377.128	391.400

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

(2) Incluye previsión por desvalorización de existencias, ver nota 12.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(b) Gastos de producción de activos biológicos

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios y retribuciones por servicios	22	7
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	350	225
Impuestos, tasas y contribuciones	19	4
Combustibles y lubricantes	9	1
Servicios de terceros	2.137	1.226
Conservación de propiedad, planta y equipos	39	51
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) ⁽¹⁾	28	21
Gastos de viaje, movilidad y estadía	2	-
Quebranto por juicios laborales y otros (nota 22)	(6)	-
Otros gastos generales varios ⁽²⁾	111	123
TOTAL	2.711	1.658

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

(2) Incluye previsión por desvalorización de existencias, ver nota 12.

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios y retribuciones por servicios	643	474
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	12.980	13.148
Impuestos, tasas y contribuciones	229	66
Impuestos directos	21.982	26.553
Fletes y acarreos	43.336	41.393
Combustibles y lubricantes	240	217
Gastos de exportación e importación	4.595	6.218
Servicios de terceros	818	859
Conservación de propiedad, planta y equipos	116	187
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) ⁽¹⁾	70	86
Depreciación de activos por derechos de uso (nota 5)	469	232
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	152	142
Gastos de viaje, movilidad y estadía	597	505
Arrendamientos / alquileres operativos	90	243
Publicidad y propaganda	1	14
Servicios bancarios	1	-
Seguros	18	17
Sistemas y software de aplicación	22	88
Quebranto por juicios laborales y otros (nota 22)	93	-
Quebranto por deudores incobrables (nota 10)	386	763
Quebranto por otros créditos (nota 10)	7	4
Derechos a la exportación	31	41
Otros gastos generales varios ⁽²⁾	176	159
TOTAL	87.052	91.409

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

(2) Incluye previsión por desvalorización de existencias, ver nota 12.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(d) Gastos de administración

	31.12.2025	31.12.2024
Retribución de administradores, directores y síndicos	2.188	2.397
Honorarios y retribuciones por servicios	1.614	1.596
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	15.237	15.532
Impuestos, tasas y contribuciones	198	188
Impuestos directos	-	5
Combustibles y lubricantes	23	29
Gastos de exportación e importación	-	9
Servicios de terceros	12.865	15.853
Conservación de propiedad, planta y equipos	60	38
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4) (1)	173	220
Depreciación de activos por derechos de uso	88	95
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	654	596
Gastos de viaje, movilidad y estadía	715	806
Servicios bancarios	1.509	1.642
Publicidad y propaganda	-	4
Arrendamientos / alquileres operativos	33	-
Seguros	2.233	1.986
Sistemas y software de aplicación	4.569	4.024
Amortización de activos intangibles (nota 7)	188	485
Quebranto por otras provisiones diversas (nota 22)	1	(3)
Quebranto por juicios laborales y otros (nota 22)	23	4
Otros gastos generales varios (2)	556	458
TOTAL	42.927	45.964

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

(2) Incluye previsión por desvalorización de existencias, ver nota 12.

NOTA 28. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios:

	31.12.2025	31.12.2024
Sueldos y jornales y cargas sociales	186.712	193.553
Gratificaciones por jubilación	222	125
Beneficios por retiro anticipado	780	1.164
Plan de pensión	221	(314)
TOTAL	187.935	194.528

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 29. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se exponen los resultados generados por activos biológicos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Plantaciones Forestales	
	31.12.2025	31.12.2024
Ventas de activos y productos biológicos	694	947
Costo de venta de productos biológicos	(777)	(546)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	(83)	401
Recolección de productos biológicos ⁽¹⁾	5.169	4.295
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos ⁽²⁾	(4.759)	5.138
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad forestal (nota 27)	(2.711)	(1.658)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(2.384)	8.176

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

(2) Corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no talados al cierre del ejercicio.

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación:

	Activos biológicos que generan la producción agropecuaria	
	31.12.2025	31.12.2024
Recolección de productos biológicos	5.169	4.295
Costo de venta de productos biológicos	(777)	(546)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS (nota 29)	4.392	3.749

NOTA 30. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – netos:

	31.12.2025	31.12.2024
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(7.092)	(9.266)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión	-	13
Resultados por venta y bajas de propiedad, planta y equipos	464	(78)
Impuesto país	-	(25.136)
Liquidación diferenciada de exportaciones	216	1.248
Otros	(831)	(300)
TOTAL	(7.243)	(33.519)

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 31. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Intereses efectivo y equivalentes	102	78
- Explícitos e implícitos	625	(756)
- Financieros con partes relacionadas (nota 33)	5.998	(35.494)
- Diferencia de cambio neta	-	41.696
Subtotal ingresos financieros	6.725	5.524
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y gastos de financiación	(25.751)	(6.390)
- Arrendamientos financieros	(572)	(220)
- Explícitos e implícitos	(2.449)	(3.222)
- Financieros con partes relacionadas (nota 33)	(51)	(93)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(70)	(24.493)
Diferencia de cambio, neta	(1.078)	-
Subtotal	(29.971)	(34.418)
Importes capitalizados en activos aptos	712	599
Subtotal de gastos financieros	(29.259)	(33.819)
Resultado por posición monetaria neta	(5.929)	(14.434)
TOTAL	(28.463)	(42.729)

NOTA 32. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto a las ganancias corriente	(22.896)	(43.228)
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 9)	(394)	(1.755)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el Estado de Resultados	(23.290)	(44.983)
Impuesto a las ganancias – método diferido (nota 9)	6	(762)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	6	(762)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(23.284)	(45.745)

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 32. 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	57.071	123.934
Alicuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(19.975)	(43.377)
Diferencias permanentes:		
Gastos no deducibles	(358)	(62)
Deducciones especiales	75	80
Variación de activos diferidos no reconocidos	(835)	(1.272)
Efecto sobre la posición diferida Ley 25.080	802	3.426
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas (1)	914	1.139
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afecta la posición diferida	(23.884)	(52.688)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	5.895	20.695
Efecto alícuota escalonada - Ley 27.630	112	25
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales (2)	13.199	26.412
Otros netos	765	639
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados	(23.290)	(44.983)

- (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 del ejercicio 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 operan la Sociedad y sus subsidiarias.
- (2) Incluye el efecto sobre la posición diferida de: (i) la opción de revalúo fiscal descripta en la presente nota; y (ii) 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 27.430.

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias en Argentina

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

Las alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N° 27.630 eran las siguientes:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 5 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzaron ganancias netas imponibles acumuladas de hasta 50 millones;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los 50 millones.

Para los ejercicios fiscales 2025 y 2024, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, las escalas de alícuotas establecidas es la siguiente:

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 32. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Revalúo Impositivo – Ley 27.430 en Argentina. Acciones de repetición por declaraciones juradas impuesto a las ganancias año 2016

La mencionada Ley 27.430 estableció la opción para los contribuyentes de efectuar un “revalúo impositivo” de bienes situados en el país y que se encontraban afectados a la generación de ganancias gravadas, sujeto al pago de un “impuesto especial” sobre el importe del revalúo el cual dependía de la naturaleza del bien revaluado, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez ejercida la opción para un determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría debían ser revaluados. Conforme a lo previsto en dicha norma, el mencionado impuesto especial no resultó deducible del impuesto a las ganancias y el resultado impositivo que originó el revalúo no quedó alcanzado por el mismo. Asimismo, de acuerdo a lo estipulado en la precitada ley, el ejercicio de la opción permite a los contribuyentes deducir en el impuesto a las ganancias de períodos posteriores a la misma, depreciaciones reexpresadas desde la fecha del revalúo hasta la fecha de cierre de cada período en cuestión, sobre la base de las variaciones en el IPC publicado por el INDEC.

En este marco, durante el mes de diciembre de 2018, el directorio de la Sociedad, y el de su subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C. decidieron ejercer la opción de revalúo impositivo al 31 de diciembre de 2017 para ciertos elementos de Propiedad, planta y equipos y, por consiguiente, dentro del plazo previsto por la norma, se ingresó al fisco en concepto del impuesto especial la suma de ARS 3.576. Los efectos contables de la citada opción fueron reconocidos en los presentes estados financieros en el rubro “Impuesto a las ganancias” del Estado de resultados consolidado de la siguiente forma:

- Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, y su subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C., reconocieron: (i) el cargo negativo por el “impuesto especial” descripto anteriormente; y (ii) los efectos positivos en la posición diferida del incremento en las bases fiscales a dicha fecha de los bienes revaluados al 31 de diciembre de 2017 y reexpresados desde dicha fecha hasta el cierre del ejercicio anterior, de acuerdo a lo expuesto precedentemente.
- Al 31 de diciembre de cada año posterior (2019 a 2025), la Sociedad, y su subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C., reconocieron los efectos positivos en la posición diferida derivados del aumento en las bases fiscales por la reexpresión desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 31 de diciembre de cada cierre de ejercicio posterior sobre los bienes revaluados.

Asimismo, conforme lo previsto por el art. 292 de la Ley 27.430 y su reglamentación, la Sociedad, por haber ejercido dicha opción de revalúo desistió de la acción de repetición iniciada por declaraciones juradas de impuestos a las ganancias del año 2016.

- 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 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 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 consolidados, la Sociedad y sus subsidiarias han 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 2023 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 y sus subsidiarias también han 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 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

a) *Ventas de bienes y servicios*

Ventas de bienes

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	63.276	91.889
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	40	-
Arcorpar S.A.	Relacionada	24	39
Ardion S.A.	Relacionada	312	488
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	41.212	51.050
Bagley Chile S.A.	Relacionada	1.890	1.827
Dulceria Nacional (SU) Ltda.	Relacionada	-	-
Ingrecor S.A.	Relacionada	355	346
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	1.536	1.168
Logística La Serenísima S.A.	Relacionada	3	9
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	6.563	7.314
Mastellone San Luis S.A.	Relacionada	235	278
Van Dam S.A.	Relacionada	-	4
TOTAL		115.446	154.412

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Ventas de bienes y servicios*

Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	12	8
TOTAL		12	8

b) *Compras de bienes, servicios y otros*

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	7.980	11.587
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	57	80
Ardion S.A.	Relacionada	6.038	9.143
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	67	96
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	155	214
Ingredion Chile S.A.	Relacionada	18	175
Ingrecor S.A.	Relacionada	2.421	4.382
GAP Regional Services S.A.	Relacionada	2.515	3.478
Arcorpar S.A.	Relacionada	76	111
Van Dam S.A.	Relacionada	185	285
TOTAL		19.512	29.551

Compras de servicios y otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	17.517	-
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	-	21.654
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	20	24
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	81	93
GAP Regional Services S.A.	Relacionada	-	947
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	-	67
Van Dam S.A.	Relacionada	-	14
TOTAL		17.618	22.799

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

c) *Intereses financieros*

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	5.998	35.494
TOTAL		5.998	35.494

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Relacionada	(51)	(93)
TOTAL		(51)	(93)

d) *Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas*

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	3.215	5.388
Ardion S.A.	Relacionada	86	312
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	3.366	3.153
Bagley Chile S.A.	Relacionada	743	591
Dulceria Nacional (SU) Ltda.	Relacionada	102	150
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	583	435
Ingrecor S.A.	Relacionada	32	64
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	898	945
Mastellone San Luis S.A.	Relacionada	35	49
TOTAL		9.060	11.087

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

d) *Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas*

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Relacionada	41	34
Arcor S.A.I.C.	Controlante	4.427	4.886
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	12	11
Arcorpar S.A.	Relacionada	170	86
Ardion S.A.	Relacionada	1.120	749
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	4	16
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	6	24
GAP Regional Services S.A.	Relacionada	1.577	1.342
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	36	5
Ingrecor S.A.	Relacionada	442	238
Ingredion Chile S.A.	Relacionada	-	97
Van Dam S.A.	Relacionada	406	455
TOTAL		8.241	7.943

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

e) *Otras deudas*

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Otras partes de interés	Otras	391	245
Retribución a directores a pagar	Otras	548	548
TOTAL		939	793

f) *Préstamos otorgados*

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	33.695	67.064
TOTAL		33.695	67.064

g) *Préstamos recibidos*

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Relacionada	903	2.167
TOTAL		903	2.167

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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 ascendió a ARS 7.911 millones y ARS 7.150 millones, respectivamente.

NOTA 34. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

34.1 Instrumentos financieros por categoría

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

Al 31 de diciembre de 2025:

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el estado de resultados	Total al 31.12.2025
Activos según estado de situación financiera			
Otros créditos ⁽¹⁾	18.086	-	18.086
Créditos por ventas	199.401	-	199.401
Otras inversiones	-	2.263	2.263
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.682	1.074	17.756
TOTAL ACTIVOS	234.169	3.337	237.506
Pasivos según estado de situación financiera			
Préstamos	135.661	-	135.661
Pasivos por arrendamientos financieros	10.388	-	10.388
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas ⁽¹⁾	213.353	-	213.353
TOTAL PASIVOS	359.402	-	359.402

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

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 34. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

34.1 Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2024:

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el estado de resultados	Total al 31.12.2024
Activos según estado de situación financiera			
Otros créditos (1)	71.905	-	71.905
Créditos por ventas	203.394	-	203.394
Otras inversiones	6.368	1.430	7.798
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	22.396	22.396
TOTAL ACTIVOS	281.667	23.826	305.493
Pasivos según estado de situación financiera			
Préstamos	138.674	-	138.674
Pasivos por arrendamientos financieros	10.602	-	10.602
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	203.068	-	203.068
TOTAL PASIVOS	352.344	-	352.344

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

34.2 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 y sus subsidiarias es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden el 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 y sus subsidiarias. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad y sus subsidiarias no poseen instrumentos financieros incluidos en el Nivel 2 y 3.

34.3 Estimación del valor razonable

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 y Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo)

El valor de libros de Efectivo, depósitos bancarios y fondos comunes de inversión se aproxima a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 34. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

34.3 Estimación del valor razonable

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, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo)

La Sociedad y sus subsidiarias consideran que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

(b) 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.

(c) 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.

(d) 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.

(e) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad y sus subsidiarias con entidades financieras de primera línea.

(ii) Préstamos a tasa variable, con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad y sus subsidiarias con entidades financieras de primera línea.

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 19).

(iii) 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. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.

34.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de 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 y sus subsidiarias utilizan 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 por el área de Tesorería, dependientes de aquella, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 34. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

34.4 Factores de riesgos financieros

34.4.1 Riesgo de mercado

34.4.1.1 Riesgo de tipo de cambio:

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, ciertas operaciones son expresadas en otras monedas, principalmente el USD, o derivadas de ésta últimas.

En consecuencia, la Sociedad y sus subsidiarias están expuesta 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, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 8.970 y ARS 7.080, respectivamente.

34.4.1.2 Riesgo de precio de materias primas:

La Sociedad y sus subsidiarias están expuesta a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como flexibles, aluminios, polipropileno, papel, etc.

La Sociedad y sus subsidiarias realizan un pronóstico de doce meses de producción y en base a este, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos.

34.4.1.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable:

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad y sus subsidiarias surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa fija y variable.

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

Tipo de préstamo	31.12.2025		31.12.2024	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	27.333	20	30.146	22
Tasa variable	108.328	80	108.528	78
Total	135.661	100	138.674	100

Considerando que al cierre al 31 de diciembre de 2025 y 2024 un 80% y 38% del total de los préstamos, respectivamente, 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 327 y ARS 310, aproximadamente.

34.4.2 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad y sus subsidiarias, surge principalmente de:

34.4.2.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

La Sociedad y sus subsidiarias se exponen 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 34. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

34.4 Factores de riesgos financieros

34.4.2 Riesgo crediticio

34.4.2.2 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes domésticos de consumo masivo, industriales y frutihortícolas

Todos los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad y sus subsidiarias, 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 la situación económica y financiera del cliente, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece el cliente.

Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. La Sociedad y sus subsidiarias tienen establecidos controles en sus sistemas que les avisan del incumplimiento de pago y cuando los clientes 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 los abogados del Grupo.

Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

34.4.2.3 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

La Sociedad y sus subsidiarias poseen una amplia base de clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

34.4.3 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería del Grupo, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias 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 analizan los pasivos financieros de la Sociedad y sus subsidiarias y pasivos financieros derivados netos 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 34. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

34.4 Factores de riesgos financieros

34.4.3 Riesgo de liquidez

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2025
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos (nota 19)	135.661	103.014	28.007	9.595	10.117	150.733
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 20)	10.388	2.391	2.271	5.964	1.335	11.961
Cuentas por pagar y otras deudas	213.353	197.338	16.302	316	-	213.956
TOTAL	359.402	302.743	45.580	15.875	11.452	376.650

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2024
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos (nota 19)	138.674	103.022	27.266	15.778	12.605	158.671
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 20)	10.602	2.262	1.980	5.250	2.864	12.356
Cuentas por pagar y otras deudas	203.068	189.942	15.961	-	-	205.903
TOTAL	352.344	295.226	45.207	21.028	15.469	376.930

34.4.4 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad y sus subsidiarias 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 los 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 y sus subsidiarias pueden 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 y sus subsidiarias monitorean 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 préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera) menos el efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 34. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

34.4 Factores de riesgos financieros

34.4.4 Administración del riesgo de capital

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

	31.12.2025	31.12.2024
Préstamos (nota 19)	94.168	94.575
Pasivos por arrendamientos (nota 20)	10.388	10.602
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	(17.756)	(22.396)
Deuda neta	86.800	82.781
Patrimonio total	483.064	470.865
Capitalización total	569.864	553.646
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,18	0,18

NOTA 35. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad y sus subsidiarias.

Véase nuestro informe de fecha 6 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)
Mat. N° 10.17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los señores Presidente y Directores de
Cartocor Sociedad Anónima
Domicilio legal: Av. Marcelino Bernardi 24
Arroyito - Provincia de Córdoba
CUIT: 30-58673333-4

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cartocor Sociedad Anónima y sus subsidiarias (en adelante “la Sociedad” o “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados y 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 de la Sociedad o 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), junto con los requerimientos de

ética que son aplicables a las auditorías de estados financieros en la Provincia de Córdoba (Código Local). Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código Local y con el Código del IESBA.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de la sociedad ha optado y 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 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 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 de la Sociedad o 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 de la Sociedad o 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 la Sociedad o 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros consolidados de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera consolidado, y a los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales se detallan a continuación:

b.1) Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	31.12.25	31.12.24
Activo	928.300	917.301
Pasivo	445.236	446.436
Patrimonio neto	483.064	470.865

(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

b.2.) Estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 los cuales arrojan una ganancia integral total de \$ 49.705 y \$ 5.011, respectivamente (*valores expresados en millones de Pesos Argentinos*);

c) al de 31 de diciembre 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Cartocor Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la sociedad ascendía a \$3.138.181.816,68 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Cordoba, 6 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. Córdoba

CARTOCOR S.A.
Estados Financieros Individuales
Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

CARTOCOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

CONTENIDO

	Glosario de términos	4	Impuesto a las ganancias corriente
	Estado de situación financiera individual	5	Propiedad, planta y equipos
	Estado de resultados individual	6	Activos por derecho de uso
	Estado de otros resultados integrales individual	7	Propiedades de inversión
	Estado de cambios en el patrimonio individual	8	Activos intangibles
	Estado de flujos de efectivo individual	9	Participación en subsidiarias
	Notas a los estados financieros individuales:	10	Activos / Pasivos por impuesto diferido
1	Información general	11	Otras inversiones
1.1	Antecedentes de la Sociedad	12	Créditos por ventas y otros créditos
1.2	Datos de la sociedad controlante	13	Existencias
1.3	Contexto económico	14	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
2	Normas contables y bases de preparación	15	Restricción a la distribución de utilidades
2.1	Bases de preparación	16	Evolución del capital social
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	17	Resultados no asignados
2.3	Propiedad, planta y equipos	18	Otros componentes del patrimonio
2.4	Arrendamientos	19	Préstamos
2.5	Propiedades de inversión	20	Pasivos por arrendamientos
2.6	Activos intangibles	21	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.7	Desvalorización de activos no financieros	22	Provisiones
2.8	Participación en subsidiarias	23	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.9	Información financiera en economías de alta inflación	24	Compromisos y garantías otorgadas
2.10	Conversión de moneda extranjera	25	Ventas de bienes y servicios
2.11	Activos financieros	26	Costo de ventas y servicios prestados
2.12	Existencias	27	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.13	Créditos por ventas y otros créditos	28	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.14	Efectivo y equivalentes de efectivo	29	Otros ingresos / (egresos) – netos
2.15	Patrimonio - Capital social	30	Resultados financieros, netos
2.16	Préstamos	31	Impuesto a las ganancias
2.17	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	32	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.18	Impuestos a las ganancias	33	Administración de riesgos financieros
2.19	Distribución de dividendos	33.1	Instrumentos financieros por categoría
2.20	Beneficios sociales	33.2	Jerarquías del valor razonable
2.21	Provisiones	33.3	Estimación del valor razonable
2.22	Reconocimiento de ingresos	33.4	Factores de riesgos financieros
3	Políticas y estimaciones contables críticas	34	Hechos posteriores

CARTOCOR S.A.**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024****GLOSARIO DE TÉRMINOS**

Término	Definición
ARCA (ex-AFIP)	Agencia de Recaudación y Control Aduanero (anteriormente, Administración Federal de Ingresos Públicos).
ARS	Peso argentino.
CLP	Peso chileno.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	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 Estadísticas y Censos.
La Sociedad / Cartocor S.A.	Indistintamente, Cartocor Sociedad Anónima.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PEN	Nuevo sol peruano.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad está expuesta 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.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar estadounidense.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

CARTOCOR S.A.
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	5	178.563	174.098
Activos por derecho de uso	6	1.410	1.077
Activos intangibles	8	265	493
Participación en subsidiarias	9	204.439	205.290
Otros créditos	12	4.574	1.723
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		389.251	382.681
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	13	126.507	136.283
Otros créditos	12	55.097	78.315
Créditos por ventas	12	120.451	133.636
Otras inversiones	11	579	7.798
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	8.817	6.349
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		311.451	362.381
TOTAL DEL ACTIVO		700.702	745.062

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL
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 NETO			
Capital y reservas			
Capital social - Acciones en circulación	16	14	14
Ajuste de capital		11.719	11.719
Prima de emisión de acciones		189.107	189.107
Reserva legal		2.347	2.347
Otras reservas		95	95
Resultados no asignados	17	275.987	281.195
Otros componentes del patrimonio	18	(32.343)	(43.845)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		446.926	440.632
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	19	20.054	27.896
Pasivos por impuesto diferido	10	32.413	34.026
Impuesto a las ganancias por pagar	31	4.713	-
Pasivos por arrendamientos	20	1.003	650
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	3.903	3.698
Provisiones	22	1.632	2.082
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	747	796
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		64.465	69.148
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	19	33.449	72.197
Pasivos por arrendamientos	20	455	447
Impuesto a las ganancias por pagar	31	2.562	12.818
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	792	730
Provisiones	22	699	893
Anticipos de clientes		5.604	6.158
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	145.750	142.039
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		189.311	235.282
TOTAL DEL PASIVO		253.776	304.430
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		700.702	745.062

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS 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	25	730.635	972.173
Costo de venta de bienes y servicios prestados	26	(566.362)	(683.397)
GANANCIA BRUTA		164.273	288.776
Gastos de comercialización	27	(65.138)	(70.271)
Gastos de administración	27	(33.402)	(37.644)
Otros ingresos / (egresos) – netos	29	(6.291)	(31.101)
RESULTADO OPERATIVO		59.442	149.760
Ingresos financieros	30	9.023	21.010
Gastos financieros	30	(14.107)	(27.025)
Resultado por posición monetaria neta	30	(7.840)	(28.959)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(12.924)	(34.974)
Resultado de inversiones en sociedades	9	4.060	8.134
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		50.578	122.920
Impuesto a las ganancias	31	(18.931)	(46.559)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		31.647	76.361

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL
POR LOS EJERCICIOS 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		31.647	76.361
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en diferencias de conversión de sociedades	9-18	11.502	(54.234)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		11.502	(54.234)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de la Sociedad	21	137	2.077
Participación en pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	9	(106)	62
Efecto impositivo	31	(48)	(727)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		(17)	1.412
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		11.485	(52.822)
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		43.132	23.539

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL ⁽³⁾	PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	
Saldos al 1 de enero de 2025	14	11.719	189.107	2.347	95	281.195	(43.845)	440.632
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(1.717)	-	(1.717)
Saldos al 1 de enero de 2025 corregidos	14	11.719	189.107	2.347	95	279.478	(43.845)	438.915
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	31.647	-	31.647
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	(17)	11.502	11.485
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	31.630	11.502	43.132
Dividendos en efectivo ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(35.121)	-	(35.121)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	14	11.719	189.107	2.347	95	275.987	(32.343)	446.926

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2025.

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

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL (2)	PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	
Saldos al 1 de enero de 2024	14	11.719	189.107	2.347	95	316.404	10.389	530.075
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	76.361	-	76.361
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	1.412	(54.234)	(52.822)
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	77.773	(54.234)	23.539
Dividendos en efectivo (1)	-	-	-	-	-	(112.982)	-	(112.982)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	14	11.719	189.107	2.347	95	281.195	(43.845)	440.632

(1) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de marzo y 20 de diciembre de 2024.

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

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS 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		31.647	76.361
Impuesto a las ganancias	31	18.931	46.559
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	27	14.130	15.586
Depreciaciones de activos por derecho de uso	27	628	430
Amortización de activos intangibles	27	235	533
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	12, 13, 27	3.021	660
Resultados financieros, netos	30	12.924	34.974
Resultado de inversiones en sociedades	9	(4.060)	(8.134)
Resultados por venta y bajas de propiedad, planta y equipos	29	(388)	198
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	20	-	(17)
Subtotal ajustes		26.490	44.230
Pagos de impuesto a las ganancias		(34.645)	(22.555)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		42.423	144.595
Variación neta de activos y pasivos operativos:			
Créditos por ventas		(11.612)	(110.617)
Otros créditos		(4.897)	(29.680)
Existencias		9.380	(8.071)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		23.564	(1.097)
Provisiones		(460)	(63)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades operativas		58.398	(4.933)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(19.245)	(10.179)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		242	1.419
(Adquisición) Cobros por inversiones en títulos públicos y otras inversiones financieras		7.204	(22.142)
Cobro de dividendos		16.037	14.163
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		37.117	52.304
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión		41.355	35.565
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Variación neta de préstamos con sociedades relacionadas	19	(1.288)	3.317
Cobros por tomas de préstamos bancarios	19	16.858	42.813
Cancelación de préstamos bancarios	19	(5.699)	(13.176)
Pago de intereses y otros gastos financieros	19	(30.046)	(37.251)
Variación neta de préstamos de corto plazo	19	(41.638)	90.862
Pagos de capital de arrendamientos financieros	20	(599)	(412)
Pagos de intereses de arrendamientos financieros	20	(110)	(50)
Pagos de dividendos		(35.112)	(110.709)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación		(97.634)	(24.606)
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	14	6.349	4.627
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		562	(3.902)
Pérdida generada por la posición monetaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(213)	(402)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		2.119	6.026
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	14	8.817	6.349

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Cartocor S.A., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Marcelino Bernardi 24, Arroyito, provincia de Córdoba.

La Sociedad integra el Grupo Arcor, el cual constituye una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, etc.) e industriales (cartón corrugado, impresión de films flexibles, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola y comercializa los mismos en una amplia cantidad de países del mundo.

El objeto principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de cartón corrugado, materiales plásticos, metálicos y envases flexibles.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 31 de diciembre de 1980, siendo la última modificación, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria realizada el 22 de diciembre de 2020, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 2134 - A20, en Córdoba, el 16 de junio de 2022. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 31 de diciembre de 2079.

Estos estados financieros individuales han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de marzo de 2026.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Arcor S.A.I.C., que posee el 99,997% de participación en el capital y en los votos, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la fabricación de golosinas.

Arcor S.A.I.C., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, provincia de Córdoba.

Arcor S.A.I.C. 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 su actividad principal la realización de operaciones financieras y de inversión.

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:

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.3 Contexto económico

- 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. Desde 1 de enero 2026 dicho límites se actualizarán con IPC.
- 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 29)
- Se eliminaron las restricciones cambiarias a las personas físicas.
- Se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los resultados que se generen en ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se continua con la flexibilización de los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.
- Se refuerza el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte de BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o para la remuneración de sus pasivos monetarios.

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 29), 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. En este sentido, la Sociedad monitorea de manera permanente la evolución de las variables económicas y regulatorias con el fin de definir estrategias y evaluar su impacto sobre la situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los estados financieros deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

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.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26, y sus modificaciones) 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 sin centavos al igual que las notas, excepto que expresamente se indique otra unidad de redondeo. Ciertas cifras en moneda extranjera 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 presentes estados financieros individuales, de acuerdo a las NIIF, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 que se exponen en estos estados financieros individuales a efectos comparativos surgen de reexpresar los importes de los estados financieros individuales a dicha fecha, ajustados conforme a lo descripto en nota 2.9 de los presentes estados financieros individuales. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros individuales se describen en la nota 3.

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.

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.

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

Estado de Situación Financiera	Total
Pasivos no corrientes	1.392
Pasivos corrientes	325
Total del Pasivo	1.717
Resultados no asignados	(1.717)
Otros componentes del patrimonio	-
Subtotal - Atribuible a los Accionistas de la Sociedad	(1.717)
Interés no controlante	-
Total del Patrimonio	(1.717)

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 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.

(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 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 la Sociedad.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(c) Cambio en política contable

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Grupo adoptaba la política contable de reconocer ingresos por sus operaciones comerciales, separando los componentes de financiación en los casos en los que los plazos de pago otorgados a sus clientes implicaban, explícita o implícitamente, un beneficio de financiación. Por consiguiente, el Grupo no aplicaba la solución práctica prevista en el punto 63 de 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 periodo entre la fecha en que la entidad transfiera 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 anuales 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 para la Sociedad 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, se modificó la información comparativa del Estado de resultados intermedio condensado individual al 31 de diciembre de 2024 para presentarla uniformemente con las cifras del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. La cuantía de los efectos fue la siguiente: el resultado operativo se incrementó en ARS 27.107, (compuesto por mayores ventas de bienes y servicios por ARS 49.157, 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 22.050). En contraposición, los resultados financieros netos, disminuyeron en ARS 27.107 (compuesto por una disminución del resultado por posición monetaria neta de ARS 44.674, neta de un aumento de los ingresos financieros de ARS 30.197 y de un aumento de los gastos financieros de ARS 12.631).

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 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.

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

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de la 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 enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos, que la Sociedad utiliza como referencia al momento de su incorporación:

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS 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 Propiedad, planta y equipos

Los valores residuales de propiedad, planta y equipos, 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 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 "Otros ingresos / (egresos) - netos" en el estado de resultados individual.

2.4 Arrendamientos

2.4.1 Actividades de arrendamientos

La Sociedad arrienda depósitos y vehículos. 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 presente 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 contabilizan 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.

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.

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 / alquileres operativos" en el resultado del ejercicio en que se incurren.

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; 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 del arrendatario. Dicha tasa es la que el arrendatario 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.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Arrendamientos

2.4.3 Pasivos por arrendamientos

Para determinar la tasa de interés incremental la Sociedad, siempre que sea posible, utilizan como punto de partida una tasa reciente de financiamiento externo. Para aquellos casos en los que no se cuenta con financiamiento reciente de terceros, 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.

Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descripto 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 el arrendador respectivo.

2.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos) mantenidos para obtener rentas o para apreciación de capital o ambos, 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 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.

El valor de libros de las propiedades en 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 "Otros ingresos / (egresos) - netos" en el estado de resultados individual.

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

2.6 Activos intangibles

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

Software y licencias relacionadas

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. 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 de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un período, 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 a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Desvalorización de activos no financieros

Los activos sujetos a amortización 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 en 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). El valor de libros de activos no financieros sobre los que se ha registrado una desvalorización se revisa a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

2.8 Participación en 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 unos 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.

2.8 Participación en subsidiarias

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.

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” o “método del valor patrimonial proporcional (VPP)”.

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 del grupo 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 las líneas “Participación en diferencias de conversión de sociedades” y “Participación en pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de 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.

En cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias 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
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2025	71,93	71,93
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2025	2,86	4,31
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2025	96,07	96,07

(*) Participación sobre el capital y los votos.

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 individuales 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 ejercicios y se confeccionaron utilizando criterios de valuación consistentes con los utilizados por la Sociedad.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 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 NIC 29, 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 del 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 del 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 del 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 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 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, eliminado las respectivas coberturas inflacionarias.
- 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.

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”.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. La moneda funcional de la Sociedad es el peso argentino (ARS).

La moneda de presentación de los presentes estados financieros individuales es ARS, siendo ésta la moneda funcional de la sociedad controlante.

(b) Transacciones y saldos en moneda distinta a la moneda funcional

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 extranjera 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.

(c) Estados financieros de subsidiarias con monedas funcionales diferentes a la moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades sobre las cuales la Sociedad posee participaciones, se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en el que opera la entidad.

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, que es la moneda funcional de Cartocor S.A. Los tipos de cambio de cierre utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

(c) Estados financieros de subsidiarias con monedas funcionales diferentes a la moneda de presentación

PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
		31.12.2025	31.12.2024
Chile	CLP	0,6273	0,9684
Perú	PEN	0,0023	0,0037

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias de la Sociedad 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:

- los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- 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);
- las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos financieros

2.11.1 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 de la Sociedad 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 especificadas, 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.

2.11.2 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 interés efectivo.

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.

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.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su 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.

La Sociedad evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.13.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 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 histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

2.13 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.

2.14 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. 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.

2.15 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.

2.16 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, y posteriormente, se registran 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.

2.17 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 interés efectivo.

2.18 Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados individual, excepto cuando se trata de 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.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.18 Impuesto a las ganancias

- 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 individual. 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, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

- (i) la Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales;
- (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.

2.19 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Sociedad.

2.20 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece a determinados empleados de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios, beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia del empleado 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 los empleados. 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 período en el que surgen.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.20 Beneficios sociales

(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 beneficios definidos. 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 período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(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 un empleado 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 del empleado. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados 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 al valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

(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 los empleados jubilados 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 28.

2.21 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 provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados 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.

Para 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 los asesores legales y profesionales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Dirección de 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.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.22 Reconocimiento de ingresos

(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 muestran netos de descuentos e impuestos.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han entregado los productos o prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En cuanto a las ventas de servicios, el ingreso es reconocido en el ejercicio en el que el mismo es prestado, en función del grado de cumplimiento.

En el caso de los productos, se considera que los mismos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por el cliente y los riesgos de obsolescencia y de pérdida se hayan transferido al mismo.

(a.1) Ventas en el mercado local

La Sociedad genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos industriales, los mismos comprenden las ventas cartón corrugado, materiales plásticos, metálicos y envases flexibles a clientes industriales y frutihortícolas.

Los ingresos por ventas, netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, lo cual generalmente ocurre con la entrega y recepción en los depósitos del comprador.

(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.

(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 el alquiler de inversiones inmobiliarias se reconocen en el estado de resultados individual 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 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:

(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 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.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

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 como resultados.

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) 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.

(c) 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 el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos 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 hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(d) Impuesto a las ganancias

La Sociedad debe realizar la estimación de los impuestos a las ganancias en cada una de las jurisdicciones en las que operan. Este proceso incluye la estimación realizada jurisdicción por jurisdicción 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 nuestro estado de situación financiera individual. La Sociedad determina en el curso de sus procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de sus activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se reversan en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si se anticipa que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en las jurisdicciones en las que operamos y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustamos estas estimaciones en períodos futuros, nuestra situación financiera y resultados podrían verse afectados.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias de Argentina. La tasa utilizada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es del 35%.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	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	5.495	163.975	323.066	62.947	8.749	564.232
Altas	-	86	397	1.333	18.779	20.595
Bajas (1)	-	(529)	(10.882)	(2.755)	-	(14.166)
Transferencias	-	1.825	5.294	7	(7.126)	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	5.495	165.357	317.875	61.532	20.402	570.661
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(98.832)	(256.386)	(34.916)	-	(390.134)
Bajas (1)	-	522	10.727	917	-	12.166
Depreciación del ejercicio (2)	-	(4.540)	(7.785)	(1.805)	-	(14.130)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(102.850)	(253.444)	(35.804)	-	(392.098)
TOTAL AL 31.12.2025	5.495	62.507	64.431	25.728	20.402	178.563

(1) El destino contable de las bajas se expone sin forma en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - netos" del estado de resultados individual.

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 27.

	Terrenos	Construcciones	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	5.495	156.863	321.111	52.606	13.840	549.915
Altas	-	251	620	10.731	10.400	22.002
Bajas (1)	-	(164)	(6.992)	(529)	-	(7.685)
Transferencias	-	7.025	8.327	139	(15.491)	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	5.495	163.975	323.066	62.947	8.749	564.232
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(94.132)	(253.350)	(33.353)	-	(380.835)
Bajas (1)	-	157	5.685	445	-	6.287
Depreciación del ejercicio (2)	-	(4.857)	(8.721)	(2.008)	-	(15.586)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	(98.832)	(256.386)	(34.916)	-	(390.134)
TOTAL AL 31.12.2024	5.495	65.143	66.680	28.031	8.749	174.098

(1) El destino contable de las bajas se expone sin forma en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - netos" del estado de resultados individual.

(2) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 27.

Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 5. 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 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:

Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por desvalorización	Valor de libros al 31.12.2025	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
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.• <u>Principales premisas:</u><ul style="list-style-type: none">- Márgenes de contribución marginal.- Período cubierto: 16 años (vida útil promedio).

Para el caso de los activos incluidos en el negocio Packaging Argentina, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, un aumento de la tasa de descuento de 221 puntos básicos aproximadamente (de 10,91% a 13,12%), ó 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.

Al 31 de diciembre de 2024:

Valor de libros sujeto a evaluación	Previsión por desvalorización	Valor de libros al 31.12.2024	Método de estimación del valor recuperable	Observaciones
29.557	-	29.557	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: 12 años (vida útil promedio).

Para el caso de los activos incluidos en el negocio Packaging Argentina, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, un aumento de la tasa de descuento de 400 puntos básicos aproximadamente (de 11,90% a 15,90%), ó 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.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 6. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	Máquinas y vehículos	
	31.12.2025	31.12.2024
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.548	1.734
Actualización de arrendamientos variables	44	147
Altas	917	473
Bajas	(131)	(806)
Valor de origen al cierre del ejercicio	2.378	1.548
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(471)	(791)
Bajas	131	750
Depreciación del ejercicio (1)	(628)	(430)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	(968)	(471)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.410	1.077

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 27.

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	Terrenos	
	31.12.2025	31.12.2024
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	-	212
Bajas	-	(212)
Valor de origen al cierre del ejercicio	-	-
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	-	-

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Software y licencias relacionadas	
	31.12.2025	31.12.2024
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	4.248	4.248
Altas	7	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	4.255	4.248
Amortización		
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(3.755)	(3.222)
Amortización del ejercicio (1)	(235)	(533)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(3.990)	(3.755)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	265	493

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 2.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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 a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Dichos gastos expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascienden a ARS 4.541 y ARS 4.036 millones, respectivamente.

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	205.290	266.072
Resultado de inversiones en sociedades	4.060	8.134
Distribución de dividendos	(16.307)	(14.744)
Variación de la reserva de conversión	11.502	(54.234)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales	(106)	62
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	204.439	205.290

En los siguientes cuadros se detalla la información correspondiente a las inversiones en subsidiarias:

Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencia de conversión	Otros resultados integrales	Resultado	Impacto en NIC 29	Diferencia de conversión ajustada (1)	Resultado ajustado (1)	% de Participación	Valor de libros al 31.12.2025	Valor de libros al 31.12.2024
Cartocor Chile S.A.	-	16.286.804	31.12.2025	110.551	173	38.036	-	6.749	(22.057)	15.979	7.965	71,93%	79.517	62.505
Cartocor de Perú S.A.	0,4	1.684.574	31.12.2025	1.868	169	639	-	(3.080)	(307)	332	(3.441)	2,86%	53	22
Papel Misionero S.A.I.F.C.	0,1	386.299.116	31.12.2025	129.975	173	-	-	(1.668)	-	-	(1.668)	96,07%	124.869	142.763
TOTAL													204.439	205.290

(1) Ver nota 2.10 (c).

Otros datos relevantes:

Sociedades	País	Actividad Principal
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fabricación y comercialización de envases de cartón corrugado.
Cartocor Perú S.A.	Perú	Industrialización, comercialización, distribución y prestación de servicios de envases de papel y cartones, flexibles, laminados, impresos o no, troquelados o no, en planchas en bobinas, o en la forma que el mercado lo requiera y sus insumos básicos.
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	Fábrica de celulosa, papel kraft y bolsas multipliego.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2025:

	Saldos al inicio del ejercicio	Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (1)	Saldos al inicio del ejercicio - corregidos	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2025
Créditos por ventas y otros créditos	425	-	427	(643)	-	(216)
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	1.881	-	1.881	(190)	(48)	1.643
Pasivos por arrendamientos	384	-	384	127	-	511
Quebrantos impositivos	10	-	10	(10)	-	-
Provisiones	1.041	-	1.041	(225)	-	816
Efectivo y equivalentes	21	-	21	(26)	-	(5)
Activos intangibles	(133)	-	(133)	41	-	(92)
Activos por derecho de uso	(377)	-	(377)	(117)	-	(494)
Cuentas por pagar y otras deudas	(462)	-	(462)	462	-	-
Existencias	(7.190)	-	(7.190)	761	-	(6.429)
Propiedad, planta y equipos	(29.607)	-	(29.607)	1.196	-	(28.411)
Préstamos	(20)	925	905	(645)	-	260
TOTAL (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(34.026)	925	(33.097)	732	(48)	(32.413)

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

Al 31 de diciembre de 2024:

	Saldos al inicio del ejercicio	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2024
Créditos por ventas y otros créditos	2.263	(1.838)	-	425
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	2.016	592	(727)	1.881
Pasivos por arrendamientos	336	48	-	384
Quebrantos impositivos	1.295	(1.285)	-	10
Provisiones	212	829	-	1.041
Efectivo y equivalentes	(1)	22	-	21
Propiedades de inversión	(74)	74	-	-
Activos intangibles	(141)	8	-	(133)
Activos por derecho de uso	(331)	(46)	-	(377)
Cuentas por pagar y otras deudas	(1.945)	1.483	-	(462)
Existencias	(7.512)	322	-	(7.190)
Propiedad, planta y equipos	(27.150)	(2.457)	-	(29.607)
Préstamos	-	(20)	-	(20)
TOTAL (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(31.031)	(2.268)	(727)	(34.026)

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 11. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del rubro

		31.12.2025	31.12.2024
Títulos públicos a valor razonable	(1)	579	1.430
Títulos públicos a costo amortizado	(1)	-	6.368
TOTAL		579	7.798

(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 la Sociedad.

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	78.572	101.061
Créditos documentados con terceros	32.514	17.325
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 32)	9.305	15.636
Créditos morosos y en gestión judicial	827	546
Menos: Previsión cuentas por cobrar	(767)	(932)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	120.451	133.636

En los siguientes cuadros se detalla la composición de los rubros créditos por ventas y otros créditos:

Otros créditos

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	3.664	317
Depósitos en garantía	47	10
Crédito fiscal Ley 23.697	2	1
Gastos pagados por adelantado	80	147
Anticipos a proveedores	783	1.252
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(2)	(4)
TOTAL NO CORRIENTE	4.574	1.723
Corriente		
Reintegros a percibir	2.447	1.618
Depósitos en garantía	19	1
Créditos fiscales	18.688	9.766
Anticipos a proveedores	45	118
Deudores financieros comunes	2.860	-
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 32)	28.445	63.535
Gastos pagados por adelantado	2.394	3.227
Diversos	208	53
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(9)	(3)
TOTAL CORRIENTE	55.097	78.315
TOTAL OTROS CRÉDITOS	59.671	80.038

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Los valores contables de los instrumentos financieros 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. Dichos créditos por ventas no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estos créditos 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	49	191
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	49	191
Hasta tres meses	28	145
Desde tres hasta seis meses	33	96
De seis a doce meses	324	21
Más de un año	333	479
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	718	741
TOTAL PREVISIONADO	767	932

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 meses hasta seis meses	492	293
De seis a doce meses	13	60
Más de un año	12	284
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	517	637

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	143.199	178.244
USD	36.923	35.430
TOTAL	180.122	213.674

La evolución de la provisión por desvalorización de créditos por venta y otros créditos se exponen en los cuadros 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	932	1.024	7	12
Aumentos	380	646	-	1
Disminuciones	(290)	(8)	-	(1)
Utilizaciones	(63)	(1)	-	-
Efecto reexpresión y diferencia de cambio	(192)	(729)	4	(5)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	767	932	11	7

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 27.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 26 (reintegros de exportación) y nota 27.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 13. EXISTENCIAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2025	31.12.2024
Materias primas y materiales	131.263	139.059
Materias primas y materiales en tránsito	2.496	2.105
Productos en proceso	2.735	2.731
Productos terminados	6.602	6.742
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(16.589)	(14.354)
TOTAL	126.507	136.283

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

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	14.354	14.369
Aumentos ⁽¹⁾	3.094	1.810
Disminuciones ⁽¹⁾	(859)	(1.825)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	16.589	14.354

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 27, incluido en "Otros gastos generales varios".

NOTA 14. 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	7.994	6.349
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾	823	-
TOTAL	8.817	6.349

(1) Corresponde a fondos comunes de inversión.

En el Estado de flujos de efectivo, se excluye el efecto de las siguientes actividades, que no implicó 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	(708)	(2.315)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 30)	Inversión	(233)	(115)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 6)	Inversión	-	56
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 20)	Financiación	-	(73)
Altas de activos por derecho a uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Inversión	(961)	(620)
Alta de pasivos por arrendamientos y actualización de arrendamientos variables (nota 20)	Financiación	961	620

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 15. 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 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 de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2021.

NOTA 16. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Capital social al inicio	13.684.969	13.684.969	13.684.969	13.684.969
Capital social al cierre	13.684.969	13.684.969	13.684.969	13.684.969

El capital social al 31 de diciembre de 2025 asciende a ARS 13.684.969 y está representado por 13.684.969 acciones de valor nominal ARS 1 cada una y un voto por acción.

NOTA 17. RESULTADOS NO ASIGNADOS

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

	Total al 31.12.2025	
Saldos al inicio del ejercicio	281.195	
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores	(1)	(1.717)
Saldos al 1 de enero de 2025 corregidos	279.478	
Ganancia neta del ejercicio	31.647	
Partidas de otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultado	(17)	
Dividendos en efectivo	(2)	(35.121)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	275.987	

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2025.

	Total al 31.12.2024	
Saldos al inicio del ejercicio	316.404	
Ganancia neta del ejercicio	76.361	
Partidas de otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultado	1.412	
Dividendos en efectivo	(1)	(112.982)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	281.195	

(1) Según Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de marzo de 2024.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 18. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación, se expone la evolución del rubro para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2025 y 2024, respectivamente:

	Reserva de conversión
Saldo al inicio del ejercicio	(43.845)
Diferencia de conversión:	
- Participación en diferencias de conversión de sociedades (nota 9)	11.502
TOTAL AL 31.12.2025	(32.343)

	Reserva de conversión
Saldo al inicio del ejercicio	10.389
Diferencia de conversión:	
- Participación en diferencias de conversión de sociedades (nota 9)	(54.234)
TOTAL AL 31.12.2024	(43.845)

NOTA 19. PRÉSTAMOS

La composición del rubro se expone a continuación:

	31.12.2025	31.12.2024
No Corriente		
Préstamos bancarios	20.054	27.896
Total No corriente	20.054	27.896
	31.12.2025	31.12.2024
Corriente		
Préstamos bancarios	30.723	58.256
Descuentos de documentos (nota 24)	1.823	11.773
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 32)	903	2.168
Total corriente	33.449	72.197
TOTAL	53.503	100.093

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 19. PRÉSTAMOS

En el cuadro a continuación se presenta la evolución del rubro:

Saldos al 31 de diciembre de 2025:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2025
Saldo de deuda al inicio del ejercicio			100.093
Préstamos obtenidos	16.858	-	16.858
Pagos de préstamos - Capital	(5.699)	-	(5.699)
Pagos de préstamos - Intereses	(29.986)	-	(29.986)
Pagos de gastos por otorgamiento	(60)	-	(60)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(1.288)	-	(1.288)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	(41.638)	-	(41.638)
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros (1)	-	15.223	15.223
Saldo de deuda al cierre del ejercicio			53.503

(1) Los saldos de "Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros" incluyen los impactos de modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2).

Saldos al 31 de diciembre de 2024:

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.12.2024
Saldo de deuda al inicio del ejercicio			17.663
Préstamos obtenidos	42.813	-	42.813
Pagos de préstamos - Capital	(13.176)	-	(13.176)
Pagos de préstamos - Intereses	(36.992)	-	(36.992)
Pagos de gastos por otorgamiento	(259)	-	(259)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	3.317	-	3.317
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	90.862	-	90.862
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	-	(4.135)	(4.135)
Saldo de deuda al cierre del ejercicio			100.093

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

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

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 19. PRÉSTAMOS

A continuación, se resumen los plazos de vencimiento de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2025:

	Hasta tres meses	Hasta un año	De uno a dos años	De dos a tres años	Total
Préstamos bancarios	25.778	4.945	20.054	-	50.777
Descuentos de documentos	1.823	-	-	-	1.823
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 32)	-	903	-	-	903
TOTAL	27.601	5.848	20.054	-	53.503

- Saldos al 31 de diciembre 2024:

	Hasta tres meses	Hasta un año	De uno a dos años	De dos a tres años	Total
Préstamos bancarios	51.732	6.524	21.323	6.573	86.152
Descuentos de documentos	11.773	-	-	-	11.773
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 32)	2.168	-	-	-	2.168
TOTAL	65.673	6.525	21.323	6.572	100.093

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2025	31.12.2024
ARS	35.243	82.418
USD	18.260	17.675
TOTAL	53.503	100.093

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	50.777	52.037
Descuentos de documentos	1.823	1.823
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 32)	903	864
TOTAL AL 31.12.2025	53.503	54.724
	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	86.152	50.965
Descuentos de documentos	11.773	11.773
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 32)	2.168	2.168
TOTAL AL 31.12.2024	100.093	64.906

Los “préstamos bancarios” comprenden deuda a tasa de interés fija. Los valores razonables de dichos préstamos bancarios se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En los casos de los endeudamientos por “descuentos de documentos”, “préstamos bancarios por adelantos en cuenta corriente” y “prefinanciaciones de exportaciones”, dada su naturaleza de corto plazo y que, en general, fueron tomados en fecha cercana al cierre de cada ejercicio, la Sociedad estima que sus valores razonables no difieren significativamente de sus valores de libros.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 19. PRÉSTAMOS

- Otros préstamos de largo plazo en ARS de la Sociedad

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) pagos iguales anuales de ARS 5,000. La primera amortización es el 27.06.2025.

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

NOTA 20. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.097	962
Actualización de arrendamientos variables	44	147
Altas	917	473
Cargo por intereses devengados	110	50
Bajas del ejercicio por cancelación de contratos	-	(73)
Pagos fijos realizados en el ejercicio	(709)	(462)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.459	1.097

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente	1.003	650
Corriente	455	447
TOTAL	1.458	1.097

NOTA 21. 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		
Gratificaciones por jubilación	1.232	1.221
Beneficios por retiro anticipado	405	432
Planes de pensión	2.266	2.045
Total no corriente	3.903	3.698
Corriente		
Gratificaciones por jubilación	19	25
Beneficios por retiro anticipado	704	644
Planes de pensión	69	61
Total corriente	792	730
TOTAL	4.695	4.428

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Cargo a resultados		
Gratificaciones por jubilación	187	328
Beneficios por retiro anticipado	712	1.077
Plan de pensión	406	(45)
Subtotal	1.305	1.360
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(131)	(171)
Planes de Pensión	(6)	(1.906)
Subtotal pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	(137)	(2.077)
TOTAL	1.168	(717)

(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	1.246	1.089
Costo	73	79
Intereses	114	249
Pérdida actuarial	(131)	(171)
Beneficios pagados a los participantes	(51)	-
TOTAL	1.251	1.246

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros individuales es de ARS 19 millones.

(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	2.106	4.057
Costo	221	(280)
Intereses	185	235
Pérdida actuarial	(6)	(1.906)
Beneficios pagados a los participantes	(171)	-
TOTAL	2.335	2.106

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros individuales es de ARS 69 millones.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

(b) Planes de pensión

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

	Gratificaciones por jubilación	Beneficios por retiro anticipado	Planes de pensión contribuciones definidas	Total
Costo ⁽¹⁾	73	763	221	1.057
Intereses ⁽²⁾	114	(51)	185	248
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	187	712	406	1.305
Pérdida actuarial	(131)	-	(6)	(137)
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	(131)	-	(6)	(137)
TOTAL AL 31.12.2025	56	712	400	1.168

(1) Del cargo total de costo, ARS 756 millones, ARS 27 millones y ARS 274 millones se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración” respectivamente para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025.

(2) Imputado en el rubro “Resultados financieros, netos”.

	Gratificaciones por jubilación	Beneficios por retiro anticipado	Planes de pensión contribuciones definidas	Total
Costo ⁽¹⁾	79	1.063	(280)	862
Intereses ⁽²⁾	249	14	235	498
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	328	1.077	(45)	1.360
Pérdida actuarial	(171)	-	(1.906)	(2.077)
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	(171)	-	(1.906)	(2.077)
TOTAL AL 31.12.2024	157	1.077	(1.951)	(717)

(1) Del cargo total de costo, ARS 1.164 millones, ARS 16 millones y ARS (318) millones se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024.

(2) Imputado en el rubro “Resultados financieros, netos”.

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%	5%

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 (75) millones y ARS 67 millones 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 (66) millones y ARS 61 millones respectivamente.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 22. PROVISIONES

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

	31.12.2025	31.12.2024
No Corriente		
Para juicios laborales	1.582	2.021
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	50	61
Total no corriente	1.632	2.082
Corriente		
Para juicios laborales	678	866
Para otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias	21	27
Total corriente	699	893
TOTAL	2.331	2.975

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales (1)		Otros juicios civiles, comerciales y otras contingencias (2)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	2.887	521	88	86
Aumentos	2.186	2.813	12	67
Disminuciones	(2.357)	(386)	(3)	(17)
Pagos	(456)	(61)	(4)	(2)
Efecto reexpresión	-	-	(22)	(46)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.260	2.887	71	88

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 27 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados individual.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 27.

NOTA 23. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Remuneraciones y cargas sociales	747	796
Total no corriente	747	796
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales:		
- Terceros	94.584	92.258
- Documentadas	2.005	1.992
- Partes relacionadas (nota 32)	22.931	19.280
Cargas fiscales	3.221	4.471
Remuneraciones y cargas sociales	22.609	23.641
Otras deudas:		
- Terceros	15	12
- Partes relacionadas (nota 32)	385	385
Total corriente	145.750	142.039
TOTAL	146.497	142.835

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 24. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de Gastos

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

	31.12.2025	31.12.2024
Servicios informáticos	-	4
TOTAL	-	4

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Acreeedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2025	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2024
Banco Nación Argentina	ARS	Aval	Operación de descuento de documentos	134	11.773
Banco Santander	ARS	Aval	Operación de descuento de documentos	1.689	-
TOTAL				1.823	11.773

NOTA 25. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Venta de bienes		
- Terceros	601.862	805.256
- Partes relacionadas (nota 32)	128.227	166.520
Venta de servicios		
- Terceros	534	389
- Partes relacionadas (nota 32)	12	8
TOTAL	730.635	972.173

NOTA 26. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas y servicios prestados:

	31.12.2025	31.12.2024
Existencia al inicio del ejercicio	136.283	136.655
Compras del ejercicio	322.637	435.724
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 27)	239.419	252.832
Venta de subproductos	(2.750)	(2.896)
Reintegros de exportación (1)	(2.720)	(2.635)
Existencia al cierre del ejercicio	(126.507)	(136.283)
TOTAL	566.362	683.397

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 27. 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
Retribución de administradores, directores y síndicos	1.536	1.669
Honorarios y retribuciones por servicios	2.623	2.552
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	138.197	146.523
Impuestos, tasas y contribuciones	714	726
Impuestos directos	17.681	21.867
Fletes y acarreos	32.462	33.707
Combustibles y lubricantes	1.666	1.485
Gastos de exportación e importación	3.170	2.798
Servicios de terceros	31.091	37.113
Conservación de propiedad, planta y equipos	34.668	42.880
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	14.130	15.586
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	628	430
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	26.921	24.131
Gastos de viaje, movilidad y estadía	2.507	2.365
Calidad y medio ambiente	2.702	2.505
Servicios bancarios	1.252	1.410
Publicidad y propaganda	-	16
Arrendamientos / alquileres operativos	3.080	2.599
Seguros	5.286	6.391
Sistemas y software de aplicación	5.593	5.041
Amortización de activos intangibles (nota 8)	235	533
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	90	638
Derechos a la Exportación	19	11
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	687	(13)
Quebranto por otras provisiones diversas	9	50
Otros gastos generales varios (1)	11.012	7.734
Total	337.959	360.747

(1) Incluye la previsión por desvalorización de existencias, ver nota 13.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de Producción

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios y retribuciones por servicios	1.140	1.211
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	115.623	123.224
Impuestos, tasas y contribuciones	641	625
Fletes y acarreos	1.858	1.855
Combustibles y lubricantes	1.437	1.260
Gastos de exportación e importación	-	22
Servicios de terceros	19.901	22.803
Conservación de propiedad, planta y equipos	34.544	42.687
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	13.947	15.352
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	162	129
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	26.315	23.563
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.588	1.431
Calidad y medio ambiente	2.702	2.505
Arrendamientos / alquileres operativos	3.034	2.443
Publicidad y propaganda	-	3
Seguros	4.052	5.098
Sistemas y software de aplicación	1.099	1.030
Amortización de activos intangibles (nota 8)	205	205
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	625	(17)
Quebranto por otras provisiones diversas	8	53
Otros gastos generales varios	(1) 10.538	7.350
TOTAL	239.419	252.832

(1) Incluye la previsión por desvalorización de existencias, ver nota 13.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(b) Gastos de Comercialización

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios y retribuciones por servicios	567	374
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	10.652	10.532
Impuestos, tasas y contribuciones	10	12
Impuestos directos	17.681	21.867
Fletes y acarreos	30.604	31.852
Combustibles y lubricantes	209	197
Gastos de exportación e importación	3.170	2.776
Servicios de terceros	763	822
Conservación de propiedad, planta y equipos	111	159
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	58	70
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	378	206
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	105	76
Gastos de viaje, movilidad y estadía	434	342
Arrendamientos / alquileres operativos	44	174
Publicidad y propaganda	-	9
Seguros	17	17
Sistemas y software de aplicación	22	88
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	90	638
Quebranto por juicios laborales y otros	102	-
Derechos a la exportación	19	11
Otros gastos generales varios (1)	102	49
TOTAL	65.138	70.271

(1) Incluye previsión por desvalorización de existencias, ver nota 13.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de Administración

	31.12.2025	31.12.2024
Retribución de administradores, directores y síndicos	1.536	1.669
Honorarios y retribuciones por servicios	916	967
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	11.922	12.767
Impuestos, tasas y contribuciones	63	89
Combustibles y lubricantes	20	28
Servicios de terceros	10.427	13.488
Conservación de propiedad, planta y equipos	13	34
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	125	164
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	88	95
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	501	492
Gastos de viaje, movilidad y estadía	485	592
Publicidad y propaganda	-	4
Servicios bancarios	1.252	1.410
Arrendamientos / alquileres operativos	2	(18)
Seguros	1.217	1.276
Sistemas y software de aplicación	4.472	3.923
Amortización de activos intangibles (nota 8)	30	328
(Recupero) quebranto por juicios laborales y otros	(40)	4
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	1	(3)
Otros gastos generales varios	372	335
TOTAL	33.402	37.644

NOTA 28. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios:

	31.12.2025	31.12.2024
Sueldos y jornales y cargas sociales	137.140	145.661
Gratificaciones por jubilación	73	79
Beneficios por retiro anticipado	763	1.063
Plan de pensión	221	(280)
TOTAL	138.197	146.523

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 29. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – netos:

	31.12.2025	31.12.2024
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(5.923)	(7.796)
Ingresos netos de los egresos devengados, generados por las propiedades de inversión	-	13
Resultados por venta y bajas de propiedad, planta y equipos	388	(198)
Impuesto PAIS	-	(23.443)
Liquidación diferenciada de exportaciones	94	727
Otros	(850)	(404)
TOTAL	(6.291)	(31.101)

NOTA 30. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Explícitos e implícitos	43	(839)
- Financieros con partes relacionadas (nota 32)	4.889	(29.080)
Diferencia de cambio, neta	4.091	50.929
Subtotal ingresos financieros	9.023	21.010
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y gastos de financiación	(13.421)	(5.492)
- Arrendamientos financieros	(110)	(50)
- Explícitos e implícitos	(756)	(2.597)
- Financieros con partes relacionadas (nota 32)	(51)	(104)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(2)	(18.897)
Subtotal	(14.340)	(27.140)
Importes capitalizados en activos aptos	233	115
Subtotal de gastos financieros	(14.107)	(27.025)
Resultado por posición monetaria neta	(7.840)	(28.959)
TOTAL	(12.924)	(34.974)

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 31. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto a las ganancias corriente	(19.663)	(44.291)
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10)	732	(2.268)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el Estado de Resultados	(18.931)	(46.559)
Impuesto a las ganancias – método diferido (nota 10)	(48)	(727)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	(48)	(727)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(18.979)	(47.286)

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	50.578	122.920
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(17.702)	(43.022)

Diferencias permanentes:

Gastos no deducibles	(286)	(229)
Ganancia no gravada	63	80
Resultado de inversiones en sociedades	1.421	2.847
Efecto alícuota escalonada - Ley 27.630	56	25
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales (1)	8.219	17.705
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	5.454	10.216
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afecta la posición diferida	(15.879)	(34.313)
Otros netos	(277)	132
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados	(18.931)	(46.559)

(1) Incluye el efecto sobre la posición diferida de: (i) la opción de revalúo fiscal descrita en la presente nota; y (ii) 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 27.430.

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 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 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.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 31. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, 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 2023 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 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.

- Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

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

Las alícuotas establecidas al momento de la promulgación de Ley N°27.630 eran las siguientes:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta ARS 5 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzaron ganancias netas imponibles acumuladas de hasta ARS 50 millones;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los ARS 50 millones.

Para los ejercicios fiscales 2025 y 2024, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, las escalas de alícuotas establecidas es la siguiente:

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

- Revalúo Impositivo – Ley 27.430 en Argentina. Acciones de repetición por declaraciones juradas impuesto a las ganancias año 2016

La mencionada Ley 27.430 estableció la opción para los contribuyentes de efectuar un “revalúo impositivo” de bienes situados en el país y que se encontraban afectados a la generación de ganancias gravadas, sujeto al pago de un “impuesto especial” sobre el importe del revalúo el cual dependía de la naturaleza del bien revaluado, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez ejercida la opción para un determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría debían ser revaluados. Conforme a lo previsto en dicha norma, el mencionado impuesto especial no resultó deducible del impuesto a las ganancias y el resultado impositivo que originó el revalúo no quedó alcanzado por el mismo. Asimismo, de acuerdo a lo estipulado en la precitada ley, el ejercicio de la opción permite a los contribuyentes deducir en el impuesto a las ganancias de períodos posteriores a la misma, depreciaciones reexpresadas desde la fecha del revalúo hasta la fecha de cierre de cada período en cuestión, sobre la base de las variaciones en el IPC publicado por el INDEC.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.0004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 31. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Revalúo Impositivo – Ley 27.430 en Argentina. Acciones de repetición por declaraciones juradas impuesto a las ganancias año

En este marco, durante el mes de diciembre de 2018, el Directorio de la Sociedad decidió ejercer la opción de revalúo impositivo al 31 de diciembre de 2017 para ciertos elementos de Propiedad, planta y equipos y, por consiguiente, dentro del plazo previsto por la norma, ingresaron al fisco en concepto del impuesto especial la suma de ARS 2.148. Los efectos contables de la citada opción fueron reconocidos en los presentes estados financieros individuales en el rubro “Impuesto a las ganancias” del Estado de resultados individual, de la siguiente forma:

- Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad reconoció: (i) el cargo negativo por el “impuesto especial” descripto anteriormente; y (ii) los efectos positivos en la posición diferida del incremento en las bases fiscales a dicha fecha de los bienes revaluados al 31 de diciembre de 2017 y reexpresados desde dicha fecha hasta el cierre del ejercicio anterior, de acuerdo a lo expuesto precedentemente.
- Al 31 de diciembre de cada año posterior (2019 a 2025), la Sociedad reconoció los efectos positivos en la posición diferida derivados del aumento en las bases fiscales por la reexpresión desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 31 de diciembre de cada cierre de ejercicio posterior sobre los bienes revaluados.

Asimismo, conforme lo previsto por el art. 292 de la Ley 27.430 y su reglamentación, la Sociedad, por haber ejercido dicha opción de revalúo desistió de la acción de repetición iniciada por declaraciones juradas de impuestos a las ganancias del año 2016.

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 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.

NOTA 32. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) Ventas de bienes y servicios

Ventas de bienes	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	62.712	90.681
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	40	-
Arcorpar S.A.	Relacionada	24	38
Ardion S.A.	Relacionada	167	235
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	41.044	50.563
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	16.869	15.765
Cartocor de Perú S.A.	Subsidiaria	-	9
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	123	146
Ingrecor S.A.	Relacionada	93	108
Logística La Serenísima S.A.	Relacionada	3	9
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	6.434	7.261
Mastellone San Luis S.A.	Relacionada	235	276
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	483	1.425
Van Dam S.A.	Relacionada	-	4
TOTAL		128.227	166.520

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 32. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(a) Ventas de bienes y servicios

Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	12	8
TOTAL		12	8

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	7.965	8.863
Ardion S.A.	Relacionada	4.468	5.374
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	20	20
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	3.409	4.245
Ingrecor S.A.	Relacionada	2.421	3.526
Arcorpar S.A.	Relacionada	77	91
Van Dam S.A.	Relacionada	185	213
GAP Regional Services S.A.	Relacionada	1.209	1.638
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	45.165	40.870
TOTAL		64.919	64.840

Compras de servicios y otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	14.863	18.855
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	79	92
TOTAL		14.942	18.947

(b) Intereses financieros

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	4.889	(29.080)
TOTAL		4.889	(29.080)

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	-	(11)
Arcor Alimentos Internacional, S.L. (SU)	Relacionada	(51)	(93)
TOTAL		(51)	(104)

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 32. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(c) *Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas*

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	3.053	5.160
Ardion S.A.	Relacionada	11	80
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	3.316	3.111
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.811	5.433
Cartocor de Perú S.A.	Subsidiaria	-	356
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	78	45
Dulcería Nacional (SU) Ltda.	Relacionada	102	150
Ingrecor S.A.	Relacionada	3	18
Mastellone Hermanos S.A.	Relacionada	834	945
Mastellone San Luis S.A.	Relacionada	35	49
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	62	289
TOTAL		9.305	15.636

(d) *Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas*

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	3.970	4.467
Arcor Alimentos Internacional, S.L. (SU)	Relacionada	41	34
Arcorpar S.A.	Relacionada	170	86
Ardion S.A.	Relacionada	760	579
Bagley Argentina S.A.	Relacionada	4	16
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.027	948
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	6	22
GAP Regional Services S.A.	Relacionada	1.101	1.238
Ingrecor S.A.	Relacionada	442	239
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	15.003	11.193
Van Dam S.A.	Relacionada	407	458
TOTAL		22.931	19.280

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

(e) *Otras deudas*

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Retribuciones de directores a pagar	Otras	385	385
TOTAL		385	385

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 32. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(f) Deudas financieras

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional, S.L. (SU)	Relacionada	903	2.168
TOTAL		903	2.168

(g) Préstamos otorgados

		31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	28.445	63.535
TOTAL		28.445	63.535

(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 ascendió a ARS 6.744 millones y ARS 6.187 millones, respectivamente.

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

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

33.1 Instrumentos financieros por categoría

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

- Al 31 de diciembre de 2025:

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el estado de resultados	Total al 31.12.2025
Activos según estado de situación financiera			
Otros créditos (1)	7.244	-	7.244
Créditos por ventas	120.451	-	120.451
Otras inversiones	-	579	579
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.994	823	8.817
TOTAL ACTIVOS	135.689	1.402	137.091
Pasivos según estado de situación financiera			
Préstamos	53.503	-	53.503
Pasivos por arrendamientos financieros	1.458	-	1.458
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	143.276	-	143.276
TOTAL PASIVOS	198.237	-	198.237

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

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

33.1 Instrumentos financieros por categoría

- Al 31 de diciembre de 2024:

		Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el estado de resultados	Total al 31.12.2024
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos	(1)	67.280	-	67.280
Créditos por ventas		133.636	-	133.636
Otras inversiones		6.368	1.430	7.798
Efectivo y equivalentes de efectivo		6.349	-	6.349
TOTAL ACTIVOS		213.633	1.430	215.063
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos		100.093	-	100.093
Pasivos por arrendamientos financieros		1.097	-	1.097
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	(1)	138.364	-	138.364
TOTAL PASIVOS		239.554	-	239.554

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

33.2 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 fácil 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 el efectivo y equivalentes de efectivo y las otras inversiones (títulos con cotización que no califican como 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en el Nivel 2 y 3.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

33.3 Estimación del valor razonable

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 y Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo)

El valor de libros de Efectivo, depósitos bancarios y fondos comunes de inversión se aproxima a su valor razonable.

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, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo)

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

(b) 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.

(c) 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.

(d) 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.

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

(e) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea.

(ii) Préstamos a tasa variable, con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 19).

(iii) 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. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.

33.4 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. 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 por el área de Tesorería, dependientes de aquella, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

33.4.1. Riesgo de mercado

33.4.1.1. Riesgo de tipo de cambio:

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, ciertas operaciones son expresadas en otras monedas, principalmente el USD, o derivadas de ésta últimas.

En consecuencia, la Sociedad está expuesta 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, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable de los principales tipos de cambio, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una pérdida en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 4.570 y ARS 3.878, respectivamente.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

33.4.1. Riesgo de mercado

33.4.1.1. Riesgo de tipo de cambio:

- **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.

	Clase de moneda extranjera	31.12.2025			31.12.2024	
		Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio	Monto en ARS	Monto en moneda extranjera	Monto en ARS
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	USD	1,4	1.446	2.011	1,0	1.296
Créditos por venta	USD	24,1	1.446	34.912	25,2	34.134
Otras inversiones	USD	0,4	1.446	577	5,8	7.798
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	4,5	1.446	6.478	3,9	5.345
TOTAL ACTIVOS				43.978		48.573
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	USD	-	1.455	-	10,2	14.798
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	USD	12,0	1.525	18.260	1,9	2.877
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	USD	46,5	1.455	67.700	46,8	68.079
	EUR	2,2	1.713	3.720	0,9	1.594
TOTAL PASIVOS				89.680		87.348

33.4.1.2. 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 papel.

La Sociedad realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a este, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos.

33.4.1.3. 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.

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	2.726	5	13.941	14
Tasa variable	50.777	95	86.152	86
Total	53.503	100	100.093	100

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

33.4.2. Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad, surge principalmente de:

33.4.2.1. 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 y fondos comunes de inversión. 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.

33.4.2.2. Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales y frutihortícolas

Todos los clientes 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 la situación económica y financiera del cliente, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece el cliente.

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 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 los abogados de la Sociedad.

Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

33.4.2.3. Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

La Sociedad posee una amplia base de clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

33.4.3. Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería del Grupo, 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 el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de línea 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.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente

CARTOCOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

33.4.3. Riesgo de liquidez

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad 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, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales			
		Menos de un año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Total al 31.12.2025
Préstamos (nota 19)	53.503	41.043	21.233	-	62.276
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 20)	1.458	555	467	663	1.685
Cuentas por pagar y otras deudas	143.276	142.800	696	295	143.791
TOTAL	198.237	184.398	22.396	958	207.752

	Valor de libros	Vencimientos contractuales			
		Menos de un año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Total al 31.12.2024
Préstamos (nota 19)	100.093	79.549	26.065	7.893	113.507
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 20)	1.097	499	550	149	1.198
Cuentas por pagar y otras deudas	138.364	139.252	1.171	-	140.423
TOTAL	239.554	219.300	27.786	8.042	255.128

33.4.4 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 los 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 préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera individual) menos el efectivo y equivalentes de efectivo, y activos financieros a valor razonable.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Préstamos (nota 19)	53.503	100.093
Pasivos por arrendamientos (nota 20)	1.458	1.097
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	(8.817)	(6.349)
Deuda neta	46.144	94.841
Patrimonio total	446.926	440.632
Capitalización total	493.070	535.473
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,10	0,22

NOTA 34. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la empresa.

Véase nuestro informe del 6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Cr. Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Mat. N° 10. 17540.4
C.P.C.E. Córdoba

Gabriel Horacio Grosso
Vicepresidente
Comisión Fiscalizadora

Alfredo Gustavo Pagani
Presidente



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Presidente y Directores de
Cartocor Sociedad Anónima
Domicilio legal: Av. Marcelino Bernardi 24
Arroyito - Provincia de Córdoba
CUIT 30-58673333-4

Informe sobre la auditoría de los estados financieros individuales

Opinión

Hemos auditado los estados financieros individuales de Cartocor Sociedad Anónima (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2025, los estados individuales de resultados y 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 de la Sociedad al 31 de diciembre 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), junto con los requerimientos de ética que son aplicables a las auditorías de estados financieros en la Provincia de

Córdoba (Código Local). Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código Local y con el Código del IESBA.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros individuales

El Directorio de la Sociedad ha optado y 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. 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- los estados financieros individuales de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- los importes totales correspondientes al estado de situación financiera individual, y a los estados individuales de resultados y de otros resultados integrales se detallan a continuación:

b.1) Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	31.12.25	31.12.24
Activo	700.702	745.062
Pasivo	253.776	304.430
Patrimonio neto	446.926	440.632

(Valores expresados en millones de Pesos Argentinos)

b.2.) Estados individuales de resultados y de otros resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 los cuales arrojan una ganancia integral total de \$ 43.132 y \$ 23.539, respectivamente *(valores expresados en millones de Pesos Argentinos)*;

- c) al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Cartocor Sociedad Anónima que surge de los registros contables ascendía a \$ 3.138.181.816,68 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba ,6 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. Córdoba

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
CARTOCOR SOCIEDAD ANÓNIMA.
Avenida Marcelino Bernardi N° 24.
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 CARTOCOR S.A. 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 CARTOCOR S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto 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.

En nuestra opinión, las cifras de los estados financieros consolidados de CARTOCOR S.A. 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 CARTOCOR S.A. 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 en materia de nuestra competencia, cumplen con los requisitos legales y estatutarios, 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.

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 CARTOCOR S.A., 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 correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 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.

Dejamos expresa mención que somos independientes de CARTOCOR S.A. 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 y ha optado por efectuarlos 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 CARTOCOR S.A. 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 CARTOCOR S.A.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por el Directorio de CARTOCOR S.A., 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 CARTOCOR S.A. 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 CARTOCOR S.A. 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 CARTOCOR S.A. 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 CARTOCOR S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

b. Manifestamos, asimismo, que en el ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos 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, 6 de marzo de 2026.

Cr. Gabriel Horacio Grosso
Síndico Titular
Comisión Fiscalizadora