

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

Estados Financieros Consolidados

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

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 CONTENIDO

Glosario de términos	3	Políticas y estimaciones contables críticas
Balance consolidado	4	Propiedad, planta y equipos
Estado de resultados consolidado	5	Activos por derecho de uso
Estado de resultado global consolidado	6	Propiedades de inversión
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	7	Activos intangibles
Estado de flujos de efectivo consolidado	8	Inversión en asociadas
Notas explicativas a los estados financieros consolidados:	9	Activos / pasivos por impuesto diferido
1 Información general	10	Otras inversiones
1.1 Antecedentes de la Sociedad	11	Instrumentos financieros derivados
1.2 Datos de la sociedad controlante	12	Créditos por ventas y otros créditos
1.3 Sociedades consolidadas y asociadas	13	Existencias
2 Normas contables y bases de preparación	14	Efectivo y equivalentes de efectivo
2.1 Bases de preparación	15	Evolución del capital social
2.2 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	16	Reserval legal, Ganancias / (Pérdidas) no asignadas, resultado del ejercicio y distribución de resultados de la Sociedad dominante
2.3 Denominaciones alternativas para los estados financieros consolidados	17	Otros componentes del patrimonio
2.4 Comparación de la información	18	Participaciones no dominantes
2.5 Principios de consolidación	19	Préstamos
2.6 Propiedad, planta y equipos	20	Pasivos por arrendamientos
2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	21	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.8 Arrendamientos	22	Provisiones
2.9 Propiedades de inversión	23	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.10 Activos intangibles	24	Compromisos y garantías otorgadas
2.11 Información financiera en economías hiperinflacionarias / Conversión moneda extranjera	25	Ventas de bienes y servicios
2.12 Activos financieros	26	Coste de ventas y servicios prestados
2.13 Existencias	27	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.14 Créditos por ventas y otros créditos	28	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.15 Efectivo y equivalentes de efectivo	29	Otros ingresos / (gastos) – netos
2.16 Capital social	30	Resultados financieros, netos
2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	31	Impuesto sobre beneficios
2.18 Préstamos	32	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.19 Impuestos corrientes y diferidos	33	Administración del riesgo financiero
2.20 Beneficios sociales	34	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
2.21 Provisiones	35	Información por segmentos
2.22 Arrendamientos	36	Hechos posteriores
2.23 Distribución de dividendos		
2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas		
2.25 Costes por intereses		
2.26 Medio ambiente		

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
Grupo Arcor	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
Grupo / Grupo Bagley	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
La Sociedad / Bagley Latinoamérica S.A.	Indistintamente, Bagley Latinoamérica Sociedad Anónima.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales se posee el poder de definir las políticas operativas y financieras, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
BRL	Real brasileño.
CLP	Peso chileno.
EUR	Euro.
ARS	Peso argentino.
USD	Dólar estadounidense.

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

BALANCE CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Valores expresados en Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	130.535.874	144.847.991
Activos por derecho de uso	5	2.674.617	4.386.474
Propiedades de inversión	6	131.476	132.127
Activos intangibles	7	53.101.023	64.192.281
Inversión en asociadas	8	69.183.705	47.462.464
Otras inversiones	10	23	7.013.255
Otros créditos	12	7.524.522	5.869.005
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		263.151.240	273.903.597
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	13	84.060.725	125.872.645
Instrumentos financieros derivados	11	13.032.546	30.014.602
Otros créditos	12	102.319.207	49.054.622
Créditos por ventas	12	76.437.390	83.678.895
Otras inversiones	10	126.327.074	123.433.266
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	51.823.815	59.701.510
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		454.000.757	471.755.540
TOTAL ACTIVO		717.151.997	745.659.137

Las notas de la memoria adjunta son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

BALANCE CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Valores expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad dominante			
Capital social	15	97.452.179	97.452.179
Reserva legal	16	19.300.029	19.300.029
Ganancias no asignadas	16	595.191.746	542.870.045
Otros componentes del patrimonio	17	(201.019.686)	(117.255.224)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		510.924.268	542.367.029
Participaciones no dominantes	18	3.123.091	3.220.362
TOTAL PATRIMONIO NETO		514.047.359	545.587.391
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	19	2.075.409	470.022
Pasivos por arrendamientos	20	938.751	2.450.902
Pasivo por impuesto diferido	9	24.241.901	22.514.742
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	3.713.139	4.042.280
Provisiones	22	1.174.239	831.176
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	6.133	17.578
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		32.149.572	30.326.700
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	19	24.364.494	15.873.222
Pasivos por arrendamientos	20	1.868.632	2.067.563
Impuesto a las ganancias por pagar	31	8.044.285	6.121.147
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	21	1.299.062	1.394.045
Provisiones	22	315.546	243.055
Anticipos de clientes		233.205	345.329
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	23	134.829.842	143.700.685
TOTAL PASIVO CORRIENTE		170.955.066	169.745.046
TOTAL PASIVO		203.104.638	200.071.746
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		717.151.997	745.659.137

Las notas de la memoria adjunta son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Valores expresados en Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2025	31.12.2024
Ventas de bienes y servicios	25	745.467.209	909.152.374
Coste de venta y servicios prestados	26, 27	(528.095.876)	(676.077.836)
GANANCIA BRUTA		217.371.333	233.074.538
Gastos de comercialización	27	(134.062.198)	(156.114.418)
Gastos de administración	27	(22.404.497)	(27.698.989)
Otros ingresos / (gastos) – netos	29	(4.463.313)	(2.267.427)
RESULTADO OPERATIVO		56.441.325	46.993.704
Ingresos financieros	30	(7.739.496)	(57.399.535)
Gastos financieros	30	(5.836.413)	(2.627.277)
Diferencias de cambio	30	(290.283)	600.837
Resultado por posición monetaria neta	30	10.176.949	30.933.725
RESULTADOS FINANCIEROS		(3.689.243)	(28.492.250)
Participación en el resultado neto de asociadas	8	29.008.679	(16.427.926)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		81.760.761	2.073.528
Impuesto sobre beneficios	31	(29.131.234)	(8.798.584)
RESULTADO DEL EJERCICIO		52.629.527	(6.725.056)
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		52.194.676	(6.654.597)
Participaciones no dominantes	18	434.851	(70.459)
TOTAL		52.629.527	(6.725.056)

Las notas de la memoria adjunta son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Valores expresados en Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2025	31.12.2024
RESULTADO DEL EJERCICIO		52.629.527	(6.725.056)
OTRO RESULTADO GLOBAL			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Diferencia de conversión de inversiones en entidades bajo el método de la participación	8	(7.319.469)	24.219.459
Diferencias de conversión de sociedades en moneda extranjera	17, 18	(76.977.800)	190.515.575
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(84.297.269)	214.735.034
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otro resultado global por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	8	32.031	(36.532)
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	21	136.958	352.803
Efecto impositivo	31	(41.279)	(124.263)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		127.710	192.008
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO		(84.169.559)	214.927.042
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO		(31.540.032)	208.201.986
Otro resultado global del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(83.637.437)	213.527.729
Participaciones no dominantes		(532.122)	1.399.313
TOTAL		(84.169.559)	214.927.042
Resultado total global del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(31.442.761)	206.873.132
Participaciones no dominantes		(97.271)	1.328.854
TOTAL		(31.540.032)	208.201.986

Las notas de la memoria adjunta son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Valores expresados en Euros)

	CAPITAL SOCIAL (Nota 15)	RESERVA LEGAL (Nota 16)	GANANCIAS / (PÉRDIDAS) NO ASIGNADAS (Nota 16)	OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO (Nota 17)	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES (Nota 18)	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo al 1 de enero de 2025	97.452.179	19.300.029	542.870.045	(117.255.224)	542.367.029	3.220.362	545.587.391
Resultado del ejercicio	-	-	52.194.676	-	52.194.676	434.851	52.629.527
Otro resultado global del ejercicio	-	-	127.025	(83.764.462)	(83.637.437)	(532.122)	(84.169.559)
Resultado total global del ejercicio	-	-	52.321.701	(83.764.462)	(31.442.761)	(97.271)	(31.540.032)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	97.452.179	19.300.029	595.191.746	(201.019.686)	510.924.268	3.123.091	514.047.359

Las notas de la memoria adjunta son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

	CAPITAL SOCIAL (Nota 15)	RESERVA LEGAL (Nota 16)	GANANCIAS / (PÉRDIDAS) NO ASIGNADAS (Nota 16)	OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO (Nota 17)	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES (Nota 18)	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo al 1 de enero de 2024	97.452.179	18.589.193	550.044.860	(330.592.335)	335.493.897	1.891.508	337.385.405
Resultado del ejercicio	-	-	(6.654.597)	-	(6.654.597)	(70.459)	(6.725.056)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	190.618	213.337.111	213.527.729	1.399.313	214.927.042
Resultado total global del ejercicio	-	-	(6.463.979)	213.337.111	206.873.132	1.328.854	208.201.986
Constitución de reserva legal ⁽¹⁾	-	710.836	(710.836)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	97.452.179	19.300.029	542.870.045	(117.255.224)	542.367.029	3.220.362	545.587.391

(1) Aplicación según la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2024.

Las notas de la memoria adjunta son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Valores expresados en Euros)

	Notas	31.12.2025	31.12.2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del ejercicio		52.629.527	(6.725.056)
Impuesto a las ganancias	24	29.131.234	8.798.584
Ajustes al resultado			
Amortización de propiedad, planta y equipos	27	14.308.659	15.522.153
Amortización de activos por derecho de uso	27	2.306.227	2.093.723
Amortización de activos intangibles	27	345.321	485.277
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		1.181.369	330.159
Resultados financieros, netos	30	3.689.243	28.492.250
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	29	(15.567)	(69.088)
Participación en el resultado neto de asociadas	8	(29.008.679)	16.427.926
Otros resultados que no implican flujos de fondos		-	217.057
Subtotal de ajustes al resultado:		(7.193.427)	63.499.457
Ingresos / (Pagos) netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas		59.179	(1.676)
Pagos de impuesto a las ganancias		(17.740.990)	(16.287.341)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		56.885.523	49.283.968
Variación en activos y pasivos operativos:			
Cambios en el capital corriente:			
Créditos por ventas		(14.343.144)	(41.799.376)
Otros créditos		(22.252.877)	9.164.168
Existencias		23.189.499	(7.263.282)
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		48.840.195	85.346.005
Provisiones		(679.339)	(764.060)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		91.639.857	93.967.423
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedades, planta y equipos		(17.348.305)	(14.289.140)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		38.217	161.332
Altas netas de activos financieros a costo amortizado con sociedades relacionadas		(4.761.246)	-
Altas netas de títulos públicos		(3.653.477)	(11.270.085)
Altas netas de otros activos financieros a valor razonable		(8.411.768)	(46.281.367)
(Aumento) / Disminución neta de deudores financieros sociedades relacionadas		(43.815.929)	25.196.208
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(77.952.508)	(46.483.052)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por concesión de préstamos bancarios	19	20.832.921	15.310.404
Pagos por cancelación de capital e intereses de préstamos	19	(14.183.916)	(10.424.209)
Variación neta de préstamos de corto plazo	19	(16.052.646)	(14.262.064)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos financieros	20	(2.304.181)	(2.062.222)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos financieros	20	(208.599)	(254.290)
Disminución de efectivo por pago de intereses y gastos de otorgamientos de préstamos bancarios	19	(2.728.354)	(1.467.774)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(14.644.775)	(13.160.155)
Efecto de variaciones de los tipos de cambio		(6.920.269)	456.162
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(7.877.695)	34.780.378
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	14	59.701.510	24.921.132
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	14	51.823.815	59.701.510

Las notas de la memoria adjunta son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Bagley Latinoamérica S.A., en adelante “la sociedad” o “la sociedad dominante”, es una entidad organizada bajo las leyes de España constituida el 19 de noviembre de 2004 e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 4 de diciembre de 2004 en virtud de la reorganización prevista en el marco del emprendimiento común que acordaron Arcor S.A.I.C. (sociedad dominante), Grupo Arcor S.A. (ex Inaral S.A.), ambas empresas radicadas en la República Argentina y Groupe Danone, Société Anonyme mediante la suscripción, con fecha 1 de abril de 2004, de un “Contrato Marco de Inversión” por el cual estas sociedades aportaron ciertos activos y pasivos de sus negocios de galletitas en Argentina, Brasil y Chile con el objetivo de desarrollar dichos y otros mercados de Sudamérica.

Asimismo, como parte de este proceso, Arcor S.A.I.C. aportó dinero en efectivo y acciones de las sociedades Bagley Argentina S.A. y Bagley Chile S.A.

Con fecha 3 de enero de 2005 y de acuerdo con lo previsto en el “Contrato Marco de Inversión”, mediante Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Bagley Latinoamérica S.A., se suscribió el aumento de capital a los efectos de la incorporación de Generale Biscuit, Société Anonyme, sociedad de Groupe Danone.

Por dicho aumento Arcor S.A.I.C. suscribió su compromiso de aportar dinero en efectivo y Generale Biscuit, Société Anonyme por su parte ha realizado el aporte no dinerario de las tenencias accionarias surgidas por la relación de canje motivo de la escisión - fusión entre Bagley Argentina S.A. con Danone Argentina S.A. y las tenencias accionarias de la sociedad Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

Adicionalmente con fecha 20 de septiembre de 2007 la Sociedad tomó conocimiento de transferencia de acciones mediante la cual General Biscuit, Société Anonyme transfirió la totalidad de su tenencia accionaria a favor de Compagnie Gervais Danone.

Como resultado de estas operaciones y de los aportes en efectivo, Arcor S.A.I.C. controla el 51% de Bagley Latinoamérica S.A., correspondiendo el 49% restante a Compagnie Gervais Danone, sociedad controlada por Groupe Danone.

El domicilio legal es Tarragona 107-109. Planta 18º, Barcelona, España.

La actividad principal de la Sociedad es la gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de cualquier tipo de sociedad o entidad no residente en territorio español. Asimismo, la Sociedad es la cabecera de un grupo de sociedades (en adelante, “el Grupo”), que constituye una corporación multinacional, cuya actividad principal es la producción de una amplia gama de galletas en Argentina, Brasil y Chile y comercializa los mismos en dichos países y otros países de América y Europa.

La Sociedad posee un plazo de duración indefinido.

Los códigos CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) de las actividades principales que se corresponden al objeto social de la Sociedad son principalmente: (i) CNAE 6420: Actividades de las sociedades holding; (ii) CNAE 1072: Fabricación de galletas y productos de panadería y pastelería de larga duración y (iii) CNAE 4619: Intermediarios del comercio de productos diversos.

Los presentes estados financieros consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 10 de marzo de 2026.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Arcor S.A.I.C., quien posee el 51% 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, Argentina.

Asimismo, Arcor S.A.I.C. está controlada por Grupo Arcor S.A., quien posee el 99,686534% y 99,679719% de participación en el capital y en los votos, respectivamente, siendo su actividad principal la realización de operaciones financieras y de inversión. Grupo Arcor S.A. es la dominante última del Grupo, que deposita sus estados financieros consolidados anuales (estados financieros consolidados) en la Inspección General de Justicia dependiente del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos de la República Argentina.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL (continúa)

1.3 Sociedades consolidadas y asociadas

- Sociedades consolidadas

Los datos de las sociedades que se consolidan se detallan a continuación:

SOCIEDAD	DIRECCION	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACION PORCENTUAL (%)	
			DIRECTA	INDIRECTA
Bagley Argentina S.A.	Marcelino Bernardi 18 – Arroyito – Córdoba – República Argentina	31.12.2025	99,2926%	-
Bagley Chile S.A.	Placer N° 1324 – Santiago de Chile – Chile	31.12.2025	56,0749%	43,6144%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Rua Henrique Veiga 500, fondos a Rua Fulvio Salvador Pagani 225 – Campinas – San Pablo – Brasil	31.12.2025	99,9999%	-

Las sociedades consolidadas tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de galletas.

Los importes del capital, reservas, resultado de explotación, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo, bajo Normas Internacionales de Información Financiera, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son como sigue:

Empresas del Grupo	2025								
	Capital	Reservas	Conversión	Resultado de explotación	Resultado ejercicio	Total fondos propios	Valor neto contable en la matriz	Método de consolidación	Auditor
Bagley Argentina S.A.	39.298.513	542.210.791	(201.465.470)	55.911.057	61.476.048	441.519.882	425.791.690	Integración global	PwC
Bagley Chile S.A.	11.418.078	32.923.280	(10.195.069)	5.989.378	4.739.424	38.885.713	21.805.137	Integración global	PwC
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	149.731.238	(124.696.216)	(8.406.131)	(3.237.088)	(8.136.952)	8.491.939	8.491.939	Integración global	PwC

Empresas del Grupo	2024								
	Capital	Reservas	Conversión	Resultado de explotación	Resultado ejercicio	Total fondos propios	Valor neto contable en la matriz	Método de consolidación	Auditor
Bagley Argentina S.A.	39.298.513	552.075.011	(126.141.246)	42.549.404	(9.961.005)	455.271.274	452.050.912	Integración global	PwC
Bagley Chile S.A.	11.418.122	25.970.816	(9.205.825)	7.533.111	6.897.315	35.080.428	19.671.325	Integración global	PwC
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	149.731.238	(127.286.303)	(8.506.267)	3.734.595	2.590.087	16.528.755	16.528.755	Integración global	PwC

- Sociedades asociadas

Los datos de las sociedades asociadas se detallan a continuación:

SOCIEDAD	DIRECCION	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACION PORCENTUAL (%)	
			DIRECTA	INDIRECTA
Mastellone Hermanos S.A.	Almirante Brown 957 – General Rodríguez – Buenos Aires – República Argentina	31.12.2025	-	24,3383%

Las sociedad asociada Mastellone Hermanos S.A. tiene como actividad principal la industrialización y comercialización de productos, sub-productos y derivados de la leche.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL (continúa)

Los importes del capital, reservas, resultado de explotación, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo, bajo Normas Internacionales de Información Financiera, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, son como sigue:

Empresas del Grupo	2025 – Cifras en miles de euros									
	Capital	Ajustes de capital y primas de emisión	Reservas	Conversión	Resultado de explotación	Resultado ejercicio	Total fondos propios	Valor neto contable en la matriz	Método de consolidación	Auditor
Mastellone Hermanos S.A.	564	229.129	40.717	(29.621)	(9.768)	(38.989)	201.800	69.184	Puesta en equivalencia	Deloitte & Co.S.A.

Empresas del Grupo	2024 – Cifras en miles de euros									
	Capital	Ajustes de capital y primas de emisión	Reservas	Conversión	Resultado de explotación	Resultado ejercicio	Total fondos propios	Valor neto contable en la matriz	Método de consolidación	Auditor
Mastellone Hermanos S.A.	564	271.634	(10.325)	(42.204)	(18.189)	51.042	275.795	47.462	Puesta en equivalencia	Deloitte & Co.S.A.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF, adoptadas por la Unión Europea y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados se exponen en euros sin céntimos, al igual que las notas.

Los presentes estados financieros consolidados de Bagley Latinoamérica, S.A. al 31 de diciembre de 2025 fueron preparados al solo efecto de ser utilizados por su sociedad controlante Arcor S.A.I.C. (sociedad constituida en la República Argentina con el objeto de acompañar la presentación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2025, conforme a los requisitos de la Comisión Nacional de Valores de la República de Argentina según lo dispuesto en el Título IV, Capítulo III, Artículo 3, punto 10, Inciso A. del Texto Ordenado en el año 2013 de dicho regulador.

Los estados financieros consolidados de Bagley Latinoamérica S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante con fecha 10 de marzo de 2026, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) (en adelante “NIIF”), y las interpretaciones del Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “CINIIF”), aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de diciembre de 2025, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital y la demás legislación mercantil aplicable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los cambios en el otro resultado global consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Los estados financieros consolidados se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, modificado en lo correspondiente al registro de instrumentos financieros a valor razonable, según se requiera conforme a la normativa contable.

La preparación de los estados financieros consolidados conformes con las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige al Consejo de Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. El Grupo realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las vidas útiles, amortizaciones y el valor recuperable de Propiedad, planta y equipos, el impuesto sobre beneficios y activos por impuesto diferido, las provisiones, el deterioro por insolvencias y las bonificaciones y descuentos. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la aplicabilidad del principio de empresa en funcionamiento.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

2.2 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Tal como se detalla a continuación, durante el ejercicio 2025 han entrado en vigor nuevas normas contables (NIC/NIIF) e interpretaciones (CINIIF). Asimismo, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, se han publicado nuevas normas contables (NIC/NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2025 o con posterioridad a dicha fecha.

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

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

(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.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

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.

(c) Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados para el tercer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025, el IASB y el Comité de Interpretaciones de NIIF habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

- **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.
- **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.

2.3 Denominaciones alternativas para los estados financieros consolidados.

Durante 2023 se han cambiado denominaciones de las cuentas anuales consolidadas para ser consistentes por las denominaciones utilizadas por su sociedad controlante Arcor S.A.I.C con el objeto de acompañar la presentación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, conforme a los requisitos de la Comisión Nacional de Valores de la República de Argentina. Si bien en este modelo nos referimos a los “estados financieros consolidados” y a “notas de los estados financieros consolidados”, la entidad puede usar otras denominaciones como “cuentas anuales consolidadas” y “notas de la memoria consolidadas”.

2.4 Comparación de la información

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 que se exponen en estos estados financieros consolidados de propósitos especiales a efectos comparativos surgen de los importes de las cuentas anuales consolidadas a dicha fecha.

2.5 Principios de consolidación

(a) Dependientes

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

Al momento de evaluar si la Sociedad tiene control sobre la participada, se analiza si posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes. En algunos casos, dicho análisis se concluye de forma directa (derechos de voto concedidos por los instrumentos de patrimonio) y en otros casos la evaluación es más compleja y requiere considerar más de un factor, por ejemplo, cuando el poder procede de uno o más acuerdos contractuales en los cuales pueda definirse el propósito y diseño de una participada, del derecho a nombrar, reasignar o cesar a miembros del personal clave de la gerencia de una participada que tengan la capacidad de dirigir las actividades relevantes, de la dependencia de la participada del suministro de productos o del financiamiento de la inversora, etc.

En el proceso de consolidación, se eliminan las transacciones intercompañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias no realizadas que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

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

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

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

SOCIEDADES	PAIS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	
					DIRECTA	DIRECTA MAS INDIRECTA
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS – Peso argentino	ARS – Peso argentino	31.12.2025	99,2926%	-
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP – Peso chileno	CLP – Peso chileno	31.12.2025	56,0749%	99,6893%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL – Real Brasileño	BRL – Real brasileño	31.12.2025	99,9999%	-

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el importe en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición; cualquier pérdida o ganancia que surja de esta nueva valoración se reconoce en el resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen el efecto fiscal que pudiera producirse como consecuencia de la incorporación al patrimonio de la Sociedad dominante de los resultados y reservas generadas por las sociedades dependientes, debido a que, de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 12, se considera que no se realizarán transferencias de reservas que den lugar a tributación adicional.

(b) Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada (o recibida) y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

(c) Enajenaciones de dependientes

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio en el importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen al estado de resultados consolidado.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

(d) Asociadas y negocios conjuntos

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Negocios conjuntos son aquellos acuerdos en sociedades sobre los que existe un acuerdo contractual con un tercero para compartir el control de una actividad, y las decisiones estratégicas relativas a la actividad, tanto financieras como de explotación, requieran el consentimiento unánime de todos los partícipes que comparten el control. Los intereses del Grupo en negocios conjuntos se contabilizan de acuerdo con el método de participación

Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce, pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus entidades bajo el método de participación se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en el otro resultado global se reconoce en el otro resultado global con el correspondiente ajuste al importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una entidad bajo el método de participación es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que hubiera incurrido en obligaciones legales o implícitas o realizado pagos en nombre de la asociada. Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Sociedad dominante y sus entidades bajo el método de participación, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la entidad bajo el método de participación. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la entidad bajo el método de participación y su importe en libros y reconoce el importe en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre el Grupo y sus entidades bajo el método de participación se reconocen en las cuentas anuales del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las entidades bajo el método de participación no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en entidades bajo el método de participación se reconocen en el estado de resultados consolidado.

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada a las entidades bajo el método de participación:

SOCIEDADES	PAIS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	
					DIRECTA	DIRECTA MAS INDIRECTA
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	ARS – Peso argentino	ARS – Peso argentino	31.12.2025	-	24,3383%

(e) Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto del balance consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado) e integradas en la partida de Participaciones no dominantes del balance consolidado.

La participación del Grupo y de las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (el resultado global total consolidado del ejercicio) y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambio en el valor de las entidades dependientes.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

Los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de las participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la Sociedad se vuelve a valorar a su valor razonable, reconociéndose el mayor importe en libros de la inversión contra la cuenta de resultados. Dicho valor razonable es, por tanto, el importe en libros inicial en el momento de la pérdida de control de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero.

Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen al estado de resultados consolidado.

2.6 Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos se contabiliza por su coste de adquisición o de construcción, menos la amortización y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga al estado de resultados consolidado durante el ejercicio financiero en que se incurre en el mismo.

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

El importe de los trabajos realizados por el Grupo para su propia propiedad, planta y equipos se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

La amortización de Propiedad, planta y equipos, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente en función de su vida útil estimada, atendiendo a la amortización efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. En general, la amortización de Propiedad, planta y equipos se calcula de manera lineal. Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por deterioro 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 amortización 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 de que un activo incluya componentes significativos con distintas vidas útiles, los mismos son reconocidos y amortizados como elementos separados.

A continuación, se detalla la vida útil para cada uno de los elementos que componen el rubro propiedad, planta y equipos:

	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin amortización
Edificios y construcciones	30 – 50 años
Maquinaria e instalaciones	10 años
Mobiliario, utillaje, herramientas y otros equipos	3 – 10 años
Obras en curso	Sin amortización

El valor residual, la vida útil de los activos y los métodos de amortización se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

El valor contable de la propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el valor en libros es superior al importe recuperable estimado. Las ganancias y pérdidas por la baja de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en el epígrafe “Otros ingresos / (gastos) – netos” en el estado de resultados consolidado.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes

para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Para determinar el valor en uso de un activo, las entradas de efectivo futuras que este se estima generará, se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleja el valor actual del dinero a largo plazo y los riesgos específicos del activo (prima de riesgo).

Las pérdidas por deterioro (exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable) se reconocen en el estado de resultados consolidado del ejercicio. La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos al fondo de comercio que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera. Una pérdida por deterioro reconocida en ejercicios anteriores únicamente se revertirá si se hubiera producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que la última pérdida por depreciación fue reconocida. Si este fuera el caso, el valor en libros del activo se incrementará hasta su valor recuperable, no pudiendo exceder el valor en libros que se hubiese registrado, neto de amortización, de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Esta reversión se registrará en el estado de resultados consolidado del ejercicio.

2.8 Arrendamientos

2.8.1 Actividades de arrendamientos la Sociedad

El Grupo arrienda oficinas, almacenes, vehículos y terrenos y construcciones. 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 2.7.4. Los contratos pueden contener o no componentes de arrendamiento. El Grupo asigna en cada contrato los componentes de arrendamiento y no arrendamiento, con base en sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de bienes inmuebles para los cuales el Grupo es arrendatario, ha optado por no separar los componentes de arrendamiento y los que no lo son y, en su lugar, los contabiliza como un solo componente de arrendamiento. Los contratos de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

2.8.2 Activos por derecho de uso

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por el Grupo. Cada pago por arrendamiento se asigna entre el pasivo y el gasto financiero. El gasto financiero se carga a resultados durante el plazo del arrendamiento de forma que produzca un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. Los activos por derecho de uso se amortizan de 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.

Dada la naturaleza de los activos por derecho de uso, el coste inicial reconocido se compone esencialmente de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento, no siendo relevantes, por lo general, los costes directos iniciales o de restauración. Asimismo, tampoco existen pagos variables por arrendamiento diferentes a los que dependen de un tipo o tasa.

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 epígrafe “Arrendamientos / alquileres operativos” en el estado de resultados consolidado del ejercicio en que se incurren.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

2.8.3 Pasivos por arrendamientos

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre una base de valor actual. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- pagos fijos (incluidos los pagos fijos en esencia), menos cualquier incentivo de arrendamiento a cobrar
- pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo, inicialmente valorados con arreglo al índice o tipo en la fecha de comienzo
- importes que se espera que abone el Grupo en concepto de garantías del valor residual
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción, y
- pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de esa opción.

Los pagos por arrendamiento a realizarse bajo opciones de prórroga razonablemente ciertas también se incluyen en la valoración 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 el Grupo, siempre que sea posible, utiliza como punto de partida una tasa reciente de financiamiento externo. Para aquellos casos en los que no se cuenta con financiamiento reciente de 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 el Grupo, y realiza ajustes específicos para el arrendamiento, como plazo, moneda y garantía.

2.8.4 Opciones de extensión y terminación

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

2.9 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos y construcciones) en propiedad, mantenidos para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo.

Las propiedades de inversión están valoradas al coste de adquisición o de construcción, minoradas por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, si las hubiera. El coste de adquisición o de construcción incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los terrenos no se amortizan. Para el caso de la amortización de las construcciones, se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para las mismas, que se sitúan entre 30 y 50 años.

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

Las ganancias y pérdidas por la baja 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 epígrafe "Otros ingresos / (gastos) – netos" en el estado de resultados consolidado.

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

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

2.10 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 fiable y sea probable que generen beneficios al Grupo.

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la adquisición de subsidiarias representa el exceso entre:

- (i) el coste de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valorada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés; y
- (ii) el valor razonable de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Todos los fondos de comercio, se incluyen en el rubro activos intangibles en el estado de situación financiera consolidado.

Los fondos de comercio no se amortizan. El Grupo evalúa (al menos anualmente) la recuperabilidad de los fondos de comercio sobre la base de flujos de fondos futuros descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Las pérdidas por deterioro una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de fondos de comercio relacionada con la entidad vendida.

El valor del fondo de comercio se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades) identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación de negocios de la que surgió el fondo de comercio.

(b) Marcas, licencias y patentes

Las marcas y las licencias adquiridas individualmente se valoran inicialmente al coste histórico, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen al valor razonable estimado a la fecha de la adquisición. Las licencias adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los activos intangibles de vida útil definida se valúan al coste de adquisición, menos las amortizaciones acumuladas y las correcciones por deterioro de valor reconocidas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Las marcas adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles de vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes de la industria.

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

(c) Software y aplicaciones informáticas

Incluyen principalmente los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios.

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

Los costes de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un período, no son reconocidos posteriormente como costes del activo intangible. Los costes incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software y aplicaciones informáticas, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco años.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

Las licencias adquiridas por el Grupo 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.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe neto recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

2.11 Información financiera en economías hiperinflacionarias / Conversión de moneda extranjera

(a) Información financiera en economías de alta inflación

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía de alta inflación, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”. La norma detalla una serie de factores cualitativos y cuantitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria.

Subsidiaria en Argentina

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 debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, 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.

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 conversión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias. En algunas situaciones al eliminar dicha cobertura inflacionaria contenida en los ingresos y egresos financieros, los mismos pueden invertir su sentido, pasando a ser negativos o positivos, respectivamente.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta del Grupo 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.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

En la aplicación inicial del ajuste por inflación en 2018, 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 y por cobertura de flujos de efectivo fueron expresadas en términos reales, segregando el efecto inflacionario.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros Consolidados se expresan Euros, que es la moneda de presentación del Grupo. En general, para el caso de las subsidiarias en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades.

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las sociedades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la sociedad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en Euros, puesto que el euro es la moneda de presentación del Grupo.

Los tipos de cambio de cierre, utilizados en el proceso de conversión, han sido los siguientes:

PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA LOCAL POR CADA EUR	
		31.12.2025	31.12.2024
Argentina	ARS – Peso argentino	1.698,9778	1.069,0281
Brasil	BRL – Real brasileño	6,4650	6,4332
Chile	CLP – Peso chileno	1.065,83	1.035,22

(c) 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 valoración cuando las partidas son medidas al cierre. Las pérdidas y ganancias 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, en el epígrafe "Resultados financiero".

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en el estado de resultados consolidado como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable. Por ejemplo, las diferencias de conversión en activos y pasivos no monetarios tales como participaciones en el capital mantenidas a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del ejercicio como parte de la ganancia o la pérdida en el valor razonable y las diferencias de conversión en activos no monetarios tales como participaciones en capital clasificadas como a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen en el estado de resultado global consolidado.

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

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

- 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); y
- las diferencias de cambio resultantes ("Diferencias de conversión") se reconocen como otro resultado global.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en operaciones en el extranjero se llevan al otro resultado global. Cuando se vende la totalidad de la participación en el extranjero, o parte de la misma, esas diferencias de cambio, que se registraron en el otro resultado global, se reconocen en el estado de resultados consolidado como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

De acuerdo con la aplicación de la NIIF 9, el Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

- (i) aquellos que se valoran a valor razonable (ya sea con cambios en otro resultado global o en resultados);
- (ii) aquellos que se valoran a coste amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Para los activos valorados a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en el estado de resultados consolidado o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, esto dependerá de si el grupo realizó una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial para contabilizar la inversión en patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global.

(i) Activos financieros a coste amortizado

Los activos financieros se valoran a coste 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, en el momento del reconocimiento inicial, un activo como valorado a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (denominada “asimetría contable”) que surgiría en caso de que la valoración de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. El Grupo no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se valoran a coste amortizado.

2.12.2 Reconocimiento y baja en cuentas

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Sociedad dominante y sus subsidiarias se comprometen a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando expiran o se ceden los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

2.12.3 Reconocimiento y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo valora un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambios en resultados (VRR), los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costes de la transacción de activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen como gastos en resultados.

Los activos financieros con derivados implícitos se consideran en su totalidad al determinar si sus flujos de efectivo son únicamente el pago de principal e intereses.

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

Instrumentos de deuda

La valoración posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del Grupo para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del activo. Hay tres categorías de valoración en las que el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado del ejercicio y se presenta en otras ganancias / (pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en el estado de resultados consolidado.
- Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en el estado de resultados consolidado dentro de “Resultados financieros”. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias y pérdidas y el gasto por deterioro del valor se presenta como una partida separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen el criterio para coste amortizado o para valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta en el estado de resultados consolidado dentro de “Resultados financieros” en el ejercicio en que surge.

Instrumentos de patrimonio neto

El Grupo valora posteriormente todas las inversiones en patrimonio neto a valor razonable. Cuando el Consejo de Administración del Grupo ha optado por presentar las ganancias y pérdidas en el valor razonable de las inversiones en patrimonio neto en otro resultado global, no hay reclasificación posterior de las ganancias y pérdidas en el valor razonable a resultados siguiendo a la baja en cuentas de la inversión. Los dividendos de tales inversiones siguen reconociéndose en el resultado del ejercicio como otros ingresos cuando se establece el derecho de la sociedad a recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en “Resultado de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando sea aplicable. Las pérdidas por deterioro del valor (y reversiones de las pérdidas por deterioro del valor) sobre inversiones en patrimonio neto valoradas a valor razonable con cambios en otro resultado global no se presentan separadamente de otros cambios en el valor razonable.

El Grupo evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva del deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a coste amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es deteriorado y la pérdida por deterioro reconocida si hay evidencia objetiva de deterioro 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.

2.13 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por el método de precio promedio ponderado (PPP). El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción. Cuando el valor neto realizable de las existencias se estima inferior a su coste, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en el estado de resultados consolidado. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en el estado de resultados consolidado.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

2.14 Créditos por ventas y otros créditos

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

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

El Grupo mide la previsión para créditos incobrables por un importe 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 previsión y el importe de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados consolidado en el epígrafe “Gastos de comercialización”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se da de baja contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. La recuperación posterior de saldos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al epígrafe “Gastos de comercialización” en el estado de resultados consolidado.

2.15 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 al valor razonable o al coste histórico que se aproxima a su valor razonable.

En el balance consolidado, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.16 Capital social

El capital social está representado por participaciones sociales ordinarias. Los costes de emisión de nuevas participaciones sociales u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Cuando cualquier sociedad del Grupo adquiere participaciones sociales de la Sociedad dominante (participaciones sociales propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre beneficios) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas participaciones sociales se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre beneficios, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante.

2.17 Cuentas a pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas a pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

2.18 Préstamos

Los Préstamos se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se diferencian hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

En el balance consolidado adjunto se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga el derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de balance.

La baja de un pasivo financiero se reconocerá cuando la obligación que genera se haya extinguido.

2.19 Impuestos corrientes y diferidos

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. Los impuestos se reconocen en el estado de resultados consolidado, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

- Impuesto corriente

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera el Grupo y en los que generan bases positivas imponibles. El Consejo de Administración evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

Los impuestos diferidos se reconocen 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 consolidados. 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 al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se registra. El impuesto diferido se determina usando los tipos impositivos (y legislación) que han sido promulgados a la fecha de los estados financieros consolidados y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se liquide.

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.

El Grupo reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en dependientes y en asociadas, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

- (i) el Grupo 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.

A la fecha de cierre 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 del a Sociedad dominante o de las distintas dependientes en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

(a) Planes de pensión

El Grupo ofrece beneficios post empleo, encuadrados en un plan de pensión, a determinadas personas de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designadas como beneficiarias. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia de la persona en la compañía hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por el Grupo, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios.

Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de quienes recibirán el beneficio. El pasivo reconocido en los estados financieros consolidados 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.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otro resultado global” en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado del ejercicio.

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. Estas obligaciones asumidas por el Grupo, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19. No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de pensión. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otro resultado global” en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado del ejercicio.

(c) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por retiro anticipado se reconocen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando, quien recibirá el beneficio, acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. Estos beneficios se pagan durante un período de tiempo que generalmente se extiende hasta un año después de la fecha prevista de jubilación. El Grupo reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral, de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por retiro anticipado como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos por el valor presente de los flujos de fondos que el Grupo espera desembolsar.

(d) Gratificaciones al personal

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

2.21 Provisiones

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación utilizando un tipo de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses del estado de resultados consolidado. Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan. Se reconocen las siguientes provisiones:

Para juicios laborales, civiles y comerciales: se determinan en base a los informes de los abogados y asesores legales del Grupo acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de liquidaciones 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 consolidados, el Consejo de Administración del Grupo entiende que no se han presentado elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias probables que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros consolidados.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

2.22 Arrendamientos

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.7), neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

2.23 Distribución de dividendos

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

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

Los ingresos comprenden el valor razonable del importe cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones del Grupo. Los ingresos por ventas se muestran netos de devoluciones, rebajas, descuentos e impuestos relacionados con las ventas.

El Grupo reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir con fiabilidad, se han entregado los productos o prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo en el futuro que, en general, se produce cuando la entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los mismos, y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar esta razonablemente asegurada. Se considera que el importe de los ingresos no se puede medir con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En este sentido, el Grupo reconoce los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes en base al modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o tácitos en virtud de las prácticas comerciales habituales de una empresa.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones de rendimiento separada: Una obligación de rendimiento es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción del contrato: El precio de la transacción es el importe de la contraprestación al que el Grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los importes cobrados por cuenta de terceros. Dicha contraprestación prometida en un contrato con un cliente puede consistir en importes fijos, en importes variables, o ambos.
- Paso 4. Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de ejecución separadas del contrato: En un contrato que tiene más de una obligación de ejecución, el Grupo distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de ejecución en importes que representen la consideración a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de ejecución.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos ordinarios cuando (o a medida que) el Grupo cumple una obligación de ejecución. El Grupo cumple una obligación de ejecución y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:
 - a) La ejecución del Grupo no crea un activo con un uso alternativo para el Grupo, y el Grupo tiene un derecho exigible al pago de lo ejecutado hasta la fecha.
 - b) La ejecución del Grupo crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el activo se crea o mejora.
 - c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios proporcionados por la ejecución del Grupo a medida que éste la lleva a cabo.

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.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(Expresada en Euros)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (continúa)

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.

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

(a.1) Ventas en el mercado local

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

Los ingresos por ventas, netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos a clientes, se reconocen después de que las entidades del Grupo 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 2000, 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.

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

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

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

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

2.25 Costes por 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.

2.26 Medio ambiente

Anualmente se registran como gasto o como inversión, en función de su naturaleza, los desembolsos efectuados para cumplir con las exigencias legales en materia de medio ambiente. Los importes registrados como inversión se amortizan en función de su vida útil.

No se ha considerado ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental habida cuenta que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección del medio ambiente.

La preparación de los estados financieros consolidados exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias del momento.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible a la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en cuestión

Se han identificado las siguientes estimaciones contables, presunciones relacionadas e incertidumbres inherentes en las políticas contables del Grupo, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, premisas e incertidumbres tienen en los presentes estados financieros consolidados.

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

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos se considera deteriorado 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 contable.

Una pérdida por deterioro 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 corrección valorativa por deterioro. Tanto el cargo de deterioro 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 coste promedio de capital (“WACC”) el cual es considerado un buen indicador del coste 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 valoraciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards (“IVS”).

No se registraron deterioros como consecuencia de los análisis realizados.

(b) Pérdida estimada por deterioro de fondos de comercio

Anualmente la Sociedad realiza la evaluación del valor recuperable de fondos de comercio. Para determinar el valor recuperable del fondo de comercio, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

La Sociedad considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

No se registraron deterioros como consecuencia de los análisis realizados.

(c) Previsiones para deudores incobrables

La Sociedad ha revisado su metodología de deterioro de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, el Grupo aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas, que requiere el uso de 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.

La aplicación de esta modificación con respecto a la metodología anterior no generó impactos significativos en la fecha de la adopción inicial.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS (continúa)

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias 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.

(e) Impuesto a las ganancias

El Grupo Bagley debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en cada jurisdicción en la que opera. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipamos 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 la jurisdicción en la 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 los resultados podrían verse afectados.

Cada 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 (vigente en cada jurisdicción). La tasa utilizada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 para cada sociedad es:

SOCIEDAD	PAÍS	ALÍCUOTA VIGENTE
Bagley Argentina S.A.	Argentina	35 %
Bagley Chile S.A.	Chile	27 %
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	34 %
Bagley Latinoamérica S.A.	España	25 %

(f) Reconocimiento de ingresos- bonificaciones y descuentos

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

(g) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance.

(h) Inversión en asociada - Imputación del costo de la transacción y medición de opciones de compra y de venta

La contabilización inicial de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 34) requiere de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos de dicha asociada al momento de la incorporación. El Grupo Bagley utiliza toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, puede contratar peritos tasadores independientes que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizan supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por el Grupo Bagley.

La contabilización inicial de las opciones de compra y de venta previstas en dicha transacción (nota 34) y su medición posterior son susceptibles de consideraciones similares a las expuestas precedentemente.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS (continúa)

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

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

Dado que el valor llave y otros activos que forma parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. no se reconoce de forma separada (nota 34), la Sociedad no comprueba su deterioro de valor por separado, sino que analiza el posible deterioro para la totalidad del importe en libros de la inversión. En ese sentido, una eventual pérdida por deterioro de valor reconocida no se asigna a ningún activo, incluyendo el valor llave y otros activos, que forme parte del importe en libros de Mastellone Hermanos S.A. y, por consiguiente, las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Tanto el cargo de deterioro como su reversión son reconocidos como resultados.

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones (nota 2.8) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada para ejercicios siguientes que guardan relación con la performance y resultados obtenidos en el pasado y con las expectativas sobre la marcha del negocio en su situación actual. Dichas proyecciones cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

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

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

Las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. previstas en la transacción descrita en nota 34 constituyen instrumentos financieros derivados y se miden a valor razonable conforme a lo establecido por la NIIF 9. Dado que no existen precios cotizados en mercados activos para este tipo de instrumentos, el valor razonable es estimado por el Grupo utilizando técnicas de valuación consistentes con la NIIF 13, que reflejan las hipótesis que utilizarían los participantes de mercado al momento de valorar dichos instrumentos. La determinación del valor razonable considera, entre otros factores, el valor razonable estimado de las acciones subyacentes, el precio de ejercicio establecido contractualmente y las características específicas de las opciones, incluyendo las condiciones y oportunidades de ejercicio. Asimismo, conforme lo previsto en la NIIF 13, la estimación de valor razonable debe considerar también la exposición al riesgo de incumplimiento de los instrumentos.

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

- (i) el valor razonable de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. a adquirir en virtud del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones (nota 34) y,
- (ii) la estimación del precio de ejercicio de la opción de compra y de la opción de venta.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En el siguiente cuadro se detalla el saldo y los movimientos del epígrafe:

	Terrenos	Construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Coste						
Valor de coste al inicio del ejercicio	6.039.239	135.228.054	367.463.708	32.294.887	12.370.039	553.395.927
Altas	-	197.086	292.914	1.070.547	18.795.228	20.355.775
Transferencias	-	4.690.492	10.990.644	1.069.815	(16.750.951)	-
Bajas	-	(22.570)	(1.241.207)	(499.143)	-	(1.762.920)
Efecto conversión	(342.729)	(21.674.965)	(53.734.827)	(4.514.485)	(2.000.602)	(82.267.608)
Valor de coste al cierre del ejercicio	5.696.510	118.418.097	323.771.232	29.421.621	12.413.714	489.721.174
Amortización						
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	(96.876.598)	(283.615.526)	(28.055.812)	-	(408.547.936)
Bajas	-	22.570	1.225.688	331.304	-	1.579.562
Efecto conversión	-	16.109.709	42.011.925	3.970.099	-	62.091.733
Amortización del ejercicio (1)	-	(4.163.941)	(8.270.390)	(1.874.328)	-	(14.308.659)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	(84.908.260)	(248.648.303)	(25.628.737)	-	(359.185.300)
VALOR CONTABLE AL 31.12.2025	5.696.510	33.509.837	75.122.929	3.792.884	12.413.714	130.535.874

(1) El destino contable de las amortizaciones 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
Coste						
Valor de coste al inicio del ejercicio	5.967.137	82.629.986	233.432.979	20.081.572	8.862.687	350.974.361
Altas	-	496.959	223.309	1.051.329	13.283.824	15.055.421
Transferencias	-	3.377.046	8.808.442	2.089.351	(14.274.839)	-
Bajas	(16.718)	(82.559)	(918.360)	(184.044)	-	(1.201.681)
Efecto conversión	88.820	48.806.622	125.917.338	9.256.679	4.498.367	188.567.826
Valor de coste al cierre del ejercicio	6.039.239	135.228.054	367.463.708	32.294.887	12.370.039	553.395.927
Amortización						
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	(57.627.476)	(177.127.676)	(17.543.959)	-	(252.299.111)
Bajas	-	58.010	906.883	133.535	-	1.098.428
Transferencias	-	-	-	-	-	-
Efecto conversión	-	(34.913.979)	(98.423.027)	(8.488.094)	-	(141.825.100)
Amortización del ejercicio (1)	-	(4.393.153)	(8.971.706)	(2.157.294)	-	(15.522.153)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	(96.876.598)	(283.615.526)	(28.055.812)	-	(408.547.936)
VALOR CONTABLE AL 31.12.2024	6.039.239	38.351.456	83.848.182	4.239.075	12.370.039	144.847.991

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

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su Propiedad, planta y equipos, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS (continúa)

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la totalidad de Propiedad, planta y equipos corresponde a las sociedades del Grupo radicadas en países extranjeros.

No existen Propiedad, planta y equipos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, las sociedades del Grupo no tienen compromisos significativos de compra de Propiedad, planta y equipos a satisfacer durante el próximo ejercicio.

No se han detectado indicios de deterioro de elementos de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

NOTA 5. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

En el siguiente cuadro se detallan el saldo y los movimientos del epígrafe:

	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Coste			
Valor de coste al inicio del ejercicio	2.016.757	4.553.734	6.570.491
Altas	233.056	413.087	646.143
Actualización de arrendamientos variables	(5.902)	(27)	(5.929)
Bajas	(153.713)	(142.235)	(295.948)
Efecto conversión	(43.452)	(113.513)	(156.965)
Valor de coste al cierre del ejercicio	2.046.746	4.711.046	6.757.792
Amortización			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(625.905)	(1.558.112)	(2.184.017)
Bajas	153.713	142.235	295.948
Efecto conversión	54.729	56.392	111.121
Amortización del ejercicio (1)	(974.238)	(1.331.989)	(2.306.227)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(1.391.701)	(2.691.474)	(4.083.175)
VALOR CONTABLE AL 31.12.2025	655.045	2.019.572	2.674.617

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

	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Coste			
Valor de coste al inicio del ejercicio	2.937.919	3.899.058	6.836.977
Altas	2.299.535	1.650.792	3.950.327
Actualización de arrendamientos variables	66.420	43.223	109.643
Bajas	(3.000.572)	(561.529)	(3.562.101)
Efecto conversión	(286.545)	(477.810)	(764.355)
Valor de coste al cierre del ejercicio	2.016.757	4.553.734	6.570.491
Amortización			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(2.783.943)	(750.449)	(3.534.392)
Bajas	2.729.563	278.443	3.008.006
Efecto conversión	319.258	116.834	436.092
Amortización del ejercicio (1)	(890.783)	(1.202.940)	(2.093.723)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	(625.905)	(1.558.112)	(2.184.017)
VALOR CONTABLE AL 31.12.2024	1.390.852	2.995.622	4.386.474

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

Este epígrafe incluye los activos correspondientes a los contratos de arrendamiento que obedecen principalmente a arrendamientos de almacenes, oficinas y elementos de transporte.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se detallan el saldo y el movimiento de este epígrafe:

	Terrenos y construcciones	
	31.12.2025	31.12.2024
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	132.127	158.889
Efecto conversión	(651)	(26.762)
Bajas	-	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	131.476	132.127
VALOR CONTABLE	131.476	132.127

Las propiedades de inversión se valoran al coste, menos la amortización acumulada.

Las propiedades de inversión se valoran al coste, menos la amortización acumulada. Su valor razonable, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es de 195.790 euros y 206.119 euros, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Las propiedades de inversión no han generado rentas para el Grupo en el ejercicio 2025.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen Propiedades de inversión significativas sujetas a restricciones de titularidad o pignoradas como garantías de pasivos.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro por cubrir los riesgos a que están sujetas las Propiedades de inversión. Las coberturas de estas pólizas se consideran suficientes.

Del importe contabilizado en Propiedades de inversión, no existen inmuebles de inversión que se mantengan bajo contratos de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

No se han detectado indicios de deterioro de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

En el siguiente cuadro se detallan el saldo y el movimiento de este epígrafe:

	Marcas	Software y licencias relacionadas	Fondo de comercio	Total
Coste				
Valor de coste al inicio del ejercicio	16.253.558	3.267.342	47.247.351	66.768.251
Altas	-	112.984	-	112.984
Efecto conversión	(2.613.984)	(424.269)	(8.152.739)	(11.190.992)
Valor de coste al cierre del ejercicio	13.639.574	2.956.057	39.094.612	55.690.243
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	(2.575.970)	-	(2.575.970)
Efecto conversión	-	332.071	-	332.071
Amortización del ejercicio (1)	-	(345.321)	-	(345.321)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	(2.589.220)	-	(2.589.220)
VALOR CONTABLE AL 31.12.2025	13.639.574	366.837	39.094.612	53.101.023

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

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES (continúa)

	Marcas	Software y licencias relacionadas	Fondo de comercio	Total
Coste				
Valor de coste al inicio del ejercicio	9.710.167	2.281.249	26.069.198	38.060.614
Altas	-	66.380	-	66.380
Efecto conversión	6.543.391	919.713	21.178.153	28.641.257
Valor de coste al cierre del ejercicio	16.253.558	3.267.342	47.247.351	66.768.251
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.552.174)	-	(1.552.174)
Efecto conversión	-	(538.519)	-	(538.519)
Amortización del ejercicio (1)	-	(485.277)	-	(485.277)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	(2.575.970)	-	(2.575.970)
VALOR CONTABLE AL 31.12.2024	16.253.558	691.372	47.247.351	64.192.281

(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 al 31 de diciembre 2025 y al 31 de diciembre 2024 ascienden a EUR 1.938.227, EUR 2.739.843 respectivamente.

Las licencias adquiridas han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del periodo de la licencia, cuya duración no excede los diez años.

La totalidad del resto de los activos intangibles son de vida útil definida, y no existen activos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

No se han detectado indicios de deterioro de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

NOTA 8. INVERSIÓN EN ASOCIADAS

A continuación se expone la composición del rubro “Inversión en asociadas”:

Sociedad	País	Actividad principal	Valor de libros al 31.12.2025	Valor de libros al 31.12.2024
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	69.183.705	47.462.464
TOTAL			69.183.705	47.462.464

A continuación, se expone la evolución del epígrafe:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	47.462.464	39.707.463
Resultado de inversiones en asociadas	29.008.679	(16.427.926)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	32.031	(36.532)
Diferencia de conversión de inversiones en entidades bajo el método de la participación (nota 17)	(7.319.469)	24.219.459
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	69.183.705	47.462.464

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 8. INVERSIÓN EN ASOCIADAS (continúa)

A continuación, se expone información financiera resumida de la asociada al 31 de diciembre de 2025 y 2024, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Cifras expresadas en miles de euros – 31 de diciembre 2025										
Situación financiera resumida						Resultados resumidos				
Sociedad	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (2)	Ventas	Ganancia bruta del ejercicio	Resultado del ejercicio (2)	Otros resultados integrales del ejercicio (2)	Resultado integral total del ejercicio (2)
Mastellone Hermanos S.A. (1)	307.518	278.808	99.844	284.682	201.800	1.110.701	315.114	(38.989)	11.900	(26.999)

Cifras expresadas en miles de euros – 31 de diciembre 2024										
Situación financiera resumida						Resultados resumidos				
Sociedad	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (2)	Ventas	Ganancia bruta del ejercicio	Resultado del ejercicio (2)	Otros resultados integrales del ejercicio (2)	Resultado integral total del ejercicio (2)
Mastellone Hermanos S.A. (1)	294.054	212.311	208.283	119.770	178.31	735.392	204.451	(14.818)	44.316	29.498

(1) Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A.

No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación correspondiente a cada participación adquirida (nota 34).

(2) Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de cada asociada.

La composición del rubro “Participación en el resultado neto de asociadas” del estado de resultados consolidado puede observarse a continuación:

	31.12.2025	31.12.2024
Participación en el resultado neto de asociada Mastellone Hermanos S.A.	(7.943.026)	19.082.748
Variación de previsión por deterioro de inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 34)	36.951.705	(35.510.674)
TOTAL	29.008.679	(16.427.926)

Víctor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 8. INVERSIÓN EN ASOCIADAS (continúa)

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A. expuesta precedentemente y la que surge de los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025:

	Cifras en Euros – 31.12.2025		
	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros (*)	201.799.817	(38.473.710)	(35.523.361)
Participación accionaria de la subsidiaria Bagley Argentina S.A.		24.3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a la subsidiaria Bagley Argentina SA.	49.114.847	(9.363.885)	(8.645.818)
Partidas conciliatorias a la participación de la subsidiaria Bagley Argentina S.A.			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(10.866.362)	1.984.263	(1.119.695)
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(1.431.349)	201.136	354.922
Efecto impositivo de las diferencias de medición	4.304.197	(769.281)	272.064
Baja de fondos de comercio registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(138.995)	-	28.929
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de la subsidiaria Bagley Argentina S.A. (1)	40.982.338	(7.947.767)	(9.109.598)
Mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)(3)	21.368.995	4.741	(4.446.435)
Aumento de previsión por deterioro de inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(6.105.007)	36.951.705	8.961.167
Incorporación de fondo de comercio (2)	12.937.379	-	(2.692.572)
Total - Cifras correspondientes a la Subsidiaria Bagley Argentina S.A. según sus estados financieros	69.183.705	29.008.679	(7.287.438)

(1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Por consiguiente, la Sociedad elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del ejercicio.

(2) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables registrados a la fecha de cada participación adquirida a efectos de su medición a valores razonables, conforme lo expuesto en nota 41, con su correspondiente efecto impositivo. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.

(3) Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2025.

(*) Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 34.

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 8. INVERSIÓN EN ASOCIADAS (continúa)

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A. expuesta precedentemente y la que surge de los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024:

	Cifras en Euros – 31.12.2024		
	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros (*)	275.796.888	51.042.617	46.442.748
Participación accionaria de la subsidiaria Bagley Argentina S.A.		24.3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a la subsidiaria Bagley Argentina SA.	67.124.550	12.422.956	11.303.422
Partidas conciliatorias a la participación de la subsidiaria Bagley Argentina S.A.			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(11.730.930)	11.232.747	3.211.081
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(1.987.407)	(1.097.993)	(889.414)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	4.801.414	(3.547.164)	(812.569)
Baja de fondos de comercio registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(167.924)	-	(75.306)
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de la subsidiaria Bagley Argentina S.A. (1)	58.039.703	19.010.546	12.737.214
Mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)(3)	25.810.689	72.202	11.839.079
Aumento de previsión por deterioro de inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(52.017.879)	(35.510.674)	(7.402.273)
Incorporación de fondo de comercio (2)	15.629.951	-	7.008.907
Total - Cifras correspondientes a la Subsidiaria Bagley Argentina S.A. según sus estados financieros	47.462.464	(16.427.926)	24.182.927

(4) Mastellone Hermanos S.A. aplica el “modelo de revaluación” previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de “Propiedad, planta y equipos”. La subsidiaria Bagley Argentina S.A. aplica el “modelo de costo” previsto en dicha norma. Por consiguiente, La subsidiaria Bagley Argentina S.A. elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por amortizaciones del ejercicio

(5) Incluye la totalidad de las participaciones de la subsidiaria Bagley Argentina S.A. adquiridas al 31 de diciembre de 2024.

(6) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables registrados a la fecha de cada participación adquirida a efectos de su medición a valores razonables, conforme lo expuesto en nota 34, con su correspondiente efecto impositivo. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada.

(*) Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 34.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

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:

	Saldos al 01.01.2025	Diferencia de Conversión	Cargo imputado en resultados (Nota 32)	Cargo imputado en otro resultado global (Nota 32)	Saldos al 31.12.2025
En el pasivo					
Correcciones valorativas de créditos por ventas y otros créditos	(551.356)	48.300	406.334	-	(96.722)
Correcciones valorativas de existencias	(5.215.669)	915.322	1.268.278	-	(3.032.069)
Activos intangibles	(5.322.031)	910.245	33.795	-	(4.377.991)
Activos financieros a valor razonable	8.422.516	(928.636)	(5.835.581)	-	1.658.299
Amortización de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	(13.265.957)	2.418.943	(400.924)	-	(11.247.938)
Activos por derecho de uso	(126.778)	21.840	29.208	-	(75.730)
Provisiones	583.952	(203.031)	140.043	-	520.964
Cuentas por pagar y otras deudas	(7.171.275)	367.945	(843.330)	(41.279)	(7.687.939)
Pasivos por arrendamiento	131.856	(22.714)	(28.149)	-	80.993
Préstamos	-	-	16.232	-	16.232
Subtotal – (Pasivos) diferidos	(22.514.742)	3.528.214	(5.214.094)	(41.279)	(24.241.901)
Total (Pasivo) neto por impuesto diferido	(22.514.742)	-	(5.214.094)	(41.279)	(24.241.901)

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 9. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (continúa)

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

	Saldos al 01.01.2024	Diferencia de Conversión	Cargo imputado en resultados (Nota 32)	Cargo imputado en otro resultado global (Nota 32)	Saldos al 31.12.2024
En el activo					
Cuentas por pagar y otras deudas	(1.094.086)	-	1.094.086	-	-
Bases imponibles negativas	1.593.463	-	(1.593.463)	-	-
Subtotal – Activos diferidos	499.377	-	(499.377)	-	-
En el pasivo					
Correcciones valorativas de créditos por ventas y otros créditos	(2.602.238)	(2.298.710)	4.349.592	-	(551.356)
Correcciones valorativas de existencias	(2.836.815)	(2.269.915)	(108.939)	-	(5.215.669)
Activos intangibles	(2.851.452)	(2.348.325)	(122.254)	-	(5.322.031)
Activos financieros a valor razonable	(1.307.263)	(1.062.800)	10.792.579	-	8.422.516
Amortización de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	(6.398.290)	(4.392.133)	(2.475.534)	-	(13.265.957)
Activos por derecho de uso	(56.876)	(46.240)	(23.662)	-	(126.778)
Provisiones	423.454	71.747	88.751	-	583.952
Cuentas por pagar y otras deudas	(3.678.087)	(3.086.562)	(282.363)	(124.263)	(7.171.275)
Quebranto diferida Ley 27.541	245.431	199.534	(444.965)	-	-
Pasivos por arrendamiento	81.673	66.401	(16.218)	-	131.856
Subtotal – (Pasivos) diferidos	(18.980.463)	(15.167.003)	11.756.987	(124.263)	(22.514.742)
Total (Pasivo) neto por impuesto diferido	(18.481.086)	(15.167.003)	11.257.610	(124.263)	(22.514.742)

Los activos por impuesto diferido detallados anteriormente han sido registrados en el balance consolidado por considerar los Administradores de Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros, es probable que dichos activos sean recuperados de acuerdo al marco de información financiera aplicable.

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

PAÍS	31.12.2025	31.12.2024
Argentina	35,00%	35,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Chile	27,00%	27,00%

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 9. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO (continúa)

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, existen sociedades integrantes del Grupo que mantienen bases imponibles negativas generadas en el ejercicio o en ejercicios anteriores, para las que no se ha reconocido un activo por impuesto diferido ya que los Administradores consideran que por la situación y planificación fiscal de dichas sociedades dependientes no se cumplen los requisitos para su reconocimiento. Los principales activos diferidos no reconocidos por el Grupo pueden observarse a continuación::

País	A nivel de base imponible	Tasas impositivas	Activo diferido no reconocido
Brasil	97.015.758	34%	32.985.358
España	13.200.201	25%	3.300.050
Total	110.215.959		36.285.408

NOTA 10. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del epígrafe:

		31.12.2025	31.12.2024
No corriente			
Títulos públicos	(1)	-	7.013.230
Otros		23	25
TOTALES NO CORRIENTE		23	7.013.255
Corriente			
Títulos públicos a costo amortizado	(1)	-	3.756.845
Títulos públicos a valor razonable	(1)	13.560.224	-
Activos financieros a costo amortizado con sociedades relacionadas (nota 32)		6.341.347	-
Otros activos financieros a valor razonable	(2)	106.425.503	119.676.421
TOTALES CORRIENTE		126.327.074	123.433.266
TOTALES		126.327.097	130.446.521

(1) Corresponden a la tenencia de bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL). Al 31 de diciembre de 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.

(2) Compuesto principalmente por inversiones en fondos comunes de inversión que, por sus características, no califican para ser consideradas como parte del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo", y bonos corporativos emitidos por terceros.

NOTA 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición epígrafe:

	Activos
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 8)	13.032.546
TOTAL CORRIENTE	13.032.546
TOTALES AL 31.12.2025	13.032.546
	Activos
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 34)	30.014.602
TOTAL CORRIENTE	30.014.602
TOTALES AL 31.12.2024	30.014.602

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (continúa)

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

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descrita en nota 34 a los presentes estados financieros consolidados, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales constituyen instrumentos financieros derivados conforme a las definiciones de NIIF 9 “Instrumentos financieros” que, de acuerdo con dicha norma, deben medirse a su valor razonable a la fecha de cierre.

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

- (i) el valor razonable de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. a adquirir en virtud del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones (nota 34) y
- (ii) la estimación del precio de ejercicio de la opción de compra y de la opción de venta.

El valor razonable de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. al que se refiere el punto (i) anterior es consistente con el estimado a efectos de las pruebas de deterioro, en los términos de la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”, de la inversión del Grupo en la asociada (nota 34). La estimación del precio de ejercicio de las opciones al que se refiere el punto (ii) precedente implica, entre otras cuestiones, ponderar las posiciones de las partes del Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones (nota 34) sobre cómo deben interpretarse las pautas establecidas en dicho acuerdo.

El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados, conforme a lo expuesto, utiliza variables que no son observables en el mercado. En consecuencia, las opciones se clasifican dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, de acuerdo con los parámetros establecidos por la NIIF 13 y la NIIF 7, descritos en la nota 33 a los presentes estados financieros consolidados. La medición del valor razonable de estos instrumentos involucra un alto grado de juicio y el uso de supuestos no observables significativos.

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

Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Valor intrínseco de las opciones de compra y venta de Mastellone (nota 34)	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Precio de ejercicio estimado de las opciones de compra y venta	Cuanto mayor es el precio de ejercicio contractual: - Menor es el valor razonable de las opciones de compra - Mayor es el valor razonable de las opciones de venta

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

En los siguientes cuadros se detalla la composición del epígrafe:

Créditos por ventas

	31.12.2025	31.12.2024
Cuentas por cobrar comerciales comunes con terceros	63.928.289	65.132.613
Créditos documentados con terceros	9.811.510	8.898.560
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 32)	4.047.013	9.908.206
Créditos morosos y en gestión judicial	2.815	1.066.602
Menos: Previsión por deterioro de valor de cuentas por cobrar	(1.352.237)	(1.327.086)
TOTALES CRÉDITOS POR VENTAS	76.437.390	83.678.895

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS (continúa)

Otros créditos

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Créditos fiscales	5.217.377	4.565.259
Depósitos en garantía	434.531	583.074
Anticipos por operaciones de importación por compra de elementos de propiedad, planta y equipos	1.640.890	416.001
Gastos anticipados	231.724	-
Diversos	-	304.671
TOTALES NO CORRIENTE	7.524.522	5.869.005
Corriente		
Reintegros a percibir	475.905	241.663
Depósitos en garantía	62.745	104.838
Créditos fiscales	4.499.232	5.200.783
Deudores financieros comunes	36.162	72.458
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 32)	70.968.792	27.390.804
Anticipos a proveedores	11.002.936	5.957.795
Otros créditos a cobrar partes relacionadas (nota 32)	13.690.059	7.946.813
Gastos anticipados	1.211.698	1.514.635
Diversos	371.678	629.057
Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	-	(4.224)
TOTALES CORRIENTE	102.319.207	49.054.622
TOTALES OTROS CRÉDITOS	109.843.729	54.923.627

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

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 existen créditos por ventas comunes que se encuentran vencidos pero no provisionados que ascienden a EUR 2.596.537 y EUR 2.754.781, respectivamente. Los mismos están relacionados con un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o el Grupo cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no provisionado. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
De tres a seis meses	297.675	688.570
De seis a doce meses	369.477	737.464
Más de un año	1.929.385	1.328.747
TOTALES VENCIDO NO DETERIORADO	2.596.537	2.754.781

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. Dichos créditos por ventas no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas.

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS (continúa)

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el monto de la corrección valorativa por deterioro de valor de créditos por ventas ascendió a EUR 1.352.237 y EUR 1.327.086, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
A vencer	16.978	31.030
Hasta tres meses	29.383	2.316
De tres a seis meses	13.072	1.059
De seis a doce meses	3.065	13.275
Más de un año	1.289.739	1.279.406
TOTALES VENCIDO DETERIORADO	1.352.237	1.327.086

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

	31.12.2025	31.12.2024
ARS – Peso argentino	122.732.060	73.320.108
BRL – Real brasileño	31.799.994	27.911.502
CLP – Peso chileno	15.978.147	15.996.170
EUR - Euro	1.004.602	26.653
USD – Dólar estadounidense	14.766.316	21.348.089
TOTALES	186.281.119	138.602.522

La evolución de la corrección valorativa de deterioro de valor de créditos por venta y otros créditos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se exponen en el siguiente cuadro:

	Total al 31.12.2025 ⁽¹⁾	Total al 31.12.2024 ⁽¹⁾
Saldo al inicio del ejercicio	(1.327.086)	(2.456.466)
Aumentos	(138.602)	(55.032)
Disminuciones	161.171	900.989
Aplicaciones	28.581	-
Efecto conversión	(76.301)	283.423
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(1.352.237)	(1.327.086)

(1) El destino contable de aumentos y disminuciones netas se expone en el rubro “Quebranto / (Recupero) por deudores incobrables”, en nota 27.

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 13. EXISTENCIAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del epígrafe:

	31.12.2025	31.12.2024
Materias primas y materiales	49.755.929	71.793.075
Materia primas y materiales en tránsito	1.393.367	1.696.076
Productos en proceso	1.245.931	411.658
Mercaderías de reventa	571.871	1.999.704
Productos terminados	34.403.558	54.024.555
Menos: Deterioro de valor de existencias	(3.309.931)	(4.052.423)
TOTALES	84.060.725	125.872.645

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

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	4.052.422	2.553.436
Aumentos (1)	661.859	2.253.542
Aplicaciones	(82.188)	(360.522)
Efecto conversión	(1.322.162)	(394.033)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	3.309.931	4.052.423

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones netos se exponen en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 27 del estado de resultados.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

No hay existencias sujetas a restricciones de titularidad o pignoradas como garantía de pasivos.

NOTA 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del epígrafe:

	31.12.2025	31.12.2024
Efectivo y depósitos bancarios a corto plazo	9.755.298	7.831.872
Plazos fijos (*)	18.188.580	17.609.037
Activos financieros a valor razonable (*)	23.879.937	34.260.601
TOTAL	51.823.815	59.701.510

(*) El epígrafe "Plazos fijos" recoge plazos fijos en moneda local mientras que el epígrafe "Activos financieros a valor Razonable" recoge cuotas partes en fondos comunes de inversión de alta liquidez, ambos activos cuya utilización se encuentra dentro de un periodo de 3 meses. Los fondos comunes de inversión se registran inicialmente por su valor razonable, es decir por el precio de la transacción, imputando los cambios del valor razonable en el estado de resultados consolidado. En el ejercicio 2025 y 2024 se han registrado resultados por importe de (421.519) euros y (49.263.162) euros respectivamente por este concepto (Nota 30).

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (continúa)

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

	Actividad	31.12.2025	31.12.2024
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, y activos intangibles, no canceladas al cierre	Inversión	(2.857.018)	(1.587.032)
Altas de derechos de uso y actualización de arrendamientos (nota 5)	Inversión	(646.143)	(3.950.327)
Bajas de activos por derechos de uso	Inversión	-	(554.095)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 20)	Financiación	646.143	3.950.327
Operaciones de confirming	Financiación	19.527.446	(1.068.049)
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de propiedad, planta y equipos	Financiación	110.250	-
Bajas de pasivos por arrendamientos	Financiación	-	(337.037)

Los valores de efectivos y equivalentes están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2025	31.12.2024
ARS – Pesos argentinos	25.184.136	35.292.474
BRL - Real brasileño	485.205	2.239.434
CLP - Peso chileno	7.682.099	6.598.035
EUR – Euros	5.183	197.057
USD - Dólar estadounidense	18.467.192	15.374.510
TOTAL	51.823.815	59.701.510

NOTA 15. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social:

	2025	2024
Capital social al inicio	97.452.179	97.452.179
Capital social al cierre	97.452.179	97.452.179

El capital social al 31 de diciembre de 2025 de 97.452.179 euros, está representado por 49.700.611 Acciones ordinarias clase "A" de 1 voto cada una y 47.751.568 Acciones ordinarias clase "B" de 1 voto cada una, encontrándose totalmente suscrito e integrado.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

NOTA 16. RESERVA LEGAL, GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) NO ASIGNADAS, RESULTADO DEL EJERCICIO Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

- Reserva legal

El Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

- Resultados de ejercicios anteriores

En el siguiente cuadro se expone los cambios en resultados no asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2025 y 2024, respectivamente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	542.870.045	550.044.860
Ganancia neta del ejercicio	52.194.675	(6.654.597)
Otros resultados integrales del ejercicio	127.025	190.618
Constitución de reserva legal	-	(710.836)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	595.191.745	542.870.045

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 16. RESERVA LEGAL, RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES, RESULTADO DEL EJERCICIO Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (continúa)

- Resultado del ejercicio

En el siguiente cuadro se detalla la composición del epígrafe:

	31.12.2025	31.12.2024
Bagley Argentina S.A.	61.476.048	(9.961.005)
Bagley Chile S.A.	4.739.424	6.897.315
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	(8.136.952)	2.590.087
Bagley Latinoamérica S.A.	52.193.452	(6.654.597)
SUBTOTAL	110.271.972	(7.128.200)
Eliminaciones de consolidación	(58.078.520)	473.603
RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	52.193.452	(6.654.597)
RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LAS PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	434.851	(70.459)
RESULTADO DEL EJERCICIO	52.628.303	(6.725.056)

- Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado de 2025 y 2024 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	239.655	(7.509.271)
Aplicación		
Reserva Legal	23.966	-
Remanente	215.689	(7.509.271)

El resultado del ejercicio corresponde al resultado de las cuentas anuales individuales de Bagley Latinoamérica S.A.

NOTA 17. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

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

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	(117.255.224)	(330.592.335)
Diferencia de conversión:		
- Diferencia de conversión de inversiones en entidades bajo el método de la participación (nota 8)	(7.319.469)	24.219.459
- Diferencia de conversión de sociedades en moneda extranjera y efecto conversión de mayores y menores valores	(76.444.993)	189.117.652
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(201.019.686)	(117.255.224)

NOTA 18. PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

En los cuadros siguientes se expone la evolución del epígrafe:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	3.220.362	1.891.508
Participación en el resultado del ejercicio	434.851	(70.459)
Otro resultado global del ejercicio		
- Diferencia de conversión	(532.807)	1.397.923
- Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	685	1.390
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	3.123.092	3.220.362

Del total de "Participaciones no dominantes", la práctica totalidad corresponde a Bagley Argentina S.A.

Víctor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 19. PRÉSTAMOS

En el siguiente cuadros se detalla la composición del epígrafe:

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Préstamos bancarios	2.075.409	470.022
Total no corriente	2.075.409	470.022
Corriente		
Préstamos bancarios	22.050.246	13.961.582
Operaciones de confirming	2.314.248	1.720.738
Descuentos de documentos	-	190.902
Total corriente	24.364.494	15.873.222
TOTALES	26.439.903	16.343.244

La evolución de préstamos es la siguiente:

	31.12.2025		
	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total
Saldo al inicio del ejercicio			16.343.244
Préstamos obtenidos	20.832.921	110.250	20.943.171
Pagos de préstamos - capital	(14.183.916)	-	(14.183.916)
Pagos de préstamos - intereses	(2.728.354)	-	(2.728.354)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	2.778.668	-	2.778.668
Intereses, diferencias de cambios devengadas y otros	-	3.363.506	3.363.506
Variación neta de operaciones de confirming	(18.831.314)	19.527.446	696.132
Efecto conversión	-	(772.548)	(772.548)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			26.439.903
	31.12.2024		
	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total
Saldo al inicio del ejercicio			14.077.604
Préstamos obtenidos	15.310.404	-	15.310.404
Pagos de préstamos - capital	(10.424.209)	-	(10.424.209)
Pagos de préstamos - intereses	(1.467.774)	-	(1.467.774)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio	336.386	-	336.386
Intereses perdidos y diferencia de cambio devengadas	-	2.284.348	2.284.348
Variación neta operación confirming	(14.598.450)	13.530.401	(1.068.049)
Efecto conversión	-	(2.705.466)	(2.705.466)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO			16.343.244

Operaciones de confirming

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

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

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 19. PRÉSTAMOS (continúa)

En virtud de la política contable aplicada por el Grupo, las operaciones que tienen una extensión de plazo se exponen en el rubro “Préstamos” del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado, bajo la premisa de que se produjo una modificación del instrumento financiero original (dada la modificación del plazo de pago, la deuda comercial original se convirtió en una deuda financiera). En contraposición, las operaciones que no tienen una extensión del plazo originalmente acordado con los proveedores, se exponen en el rubro “Cuentas comerciales por pagar y otras deudas” del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado (nota 23).

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

- Saldos al 31 de diciembre 2025:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	860.405	698.954	516.050	-	2.075.409
TOTALES AL 31.12.2025	860.405	698.954	516.050	-	2.075.409

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	14.395.172	1.702.288	3.961.712	1.991.074	22.050.246
Operaciones de confirming	2.314.248	-	-	-	2.314.248
TOTALES AL 31.12.2025	16.709.420	1.702.288	+3.961.712	1.991.074	24.364.494

- Saldos al 31 de diciembre 2024:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	156.909	156.909	156.204	-	470.022
TOTALES AL 31.12.2024	156.909	156.909	156.204	-	470.022

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	6.441.424	1.595.915	4.991.578	932.665	13.961.582
Operaciones de confirming	1.720.738	-	-	-	1.720.738
Descuento de documentos	190.902	-	-	-	190.902
TOTALES AL 31.12.2024	8.353.064	1.595.915	4.991.578	932.665	15.873.222

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

	31.12.2025	31.12.2024
ARS – Peso argentina	10.722	153
BRL – Real brasileño	20.799.896	14.291.802
EUR- Euro	3.021.345	2.051.289
USD – Dólar Estadounidense	2.607.940	-
TOTALES	26.439.903	16.343.244

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 19. PRÉSTAMOS (continúa)

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	24.125.655	24.518.542
Operaciones de confirming	2.314.248	2.314.248
TOTALES AL 31.12.2025	26.439.903	26.832.790

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	14.431.604	14.629.399
Operaciones de confirming	1.720.738	1.720.738
Descuentos de documentos	190.902	190.902
TOTALES AL 31.12.2024	16.343.244	16.541.039

NOTA 20. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente	938.751	2.450.902
Corriente	1.868.632	2.067.563
TOTALES	2.807.383	4.518.465

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	4.518.465	3.447.370
Altas	646.143	3.950.327
Actualización de arrendamientos variables	(5.929)	109.643
Bajas	-	(337.037)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	210.558	165.198
Pagos realizados en el ejercicio	(2.512.780)	(2.316.512)
Efecto conversión	(49.074)	(500.524)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.807.383	4.518.465

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

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		
Beneficios por retiro anticipado	836.033	965.121
Gratificaciones por jubilación	2.088.036	2.232.164
Planes de pensión	789.070	844.995
TOTALES NO CORRIENTE	3.713.139	4.042.280
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	1.247.796	1.331.904
Gratificaciones por jubilación	27.131	38.720
Planes de pensión	24.135	23.421
TOTALES CORRIENTE	1.299.062	1.394.045
TOTALES	5.012.201	5.436.325

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

	Pérdida / (Ganancia)	
	31.12.2025	31.12.2024
Cargo a resultados		
Plan de pensión (1)	352.531	769.575
Beneficios por retiro anticipado (2)	1.857.494	1.203.805
Gratificaciones por jubilación (3)	595.441	3.560.275
Subtotales	2.805.466	5.533.655
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación (3)	(162.746)	(69.931)
Planes de pensión	25.788	(282.872)
Subtotales	(136.958)	(352.803)
Diferencia de conversión	(1.840.495)	(1.365.480)
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	(1.977.453)	(1.718.283)
TOTALES	828.013	3.815.372

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL (continúa)

(1) Plan de pensión

El monto registrado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a EUR 78.445 y EUR (108.346) respectivamente y el detalle de la evolución es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	868.416	675.202
Costo	78.445	103.835
Costo de servicios pasados	-	(212.181)
Intereses	274.086	877.921
Ganancia actuarial	25.788	(282.872)
Efecto conversión y reexpresión	(433.530)	(293.489)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	813.205	868.416

(2) Al 31 de diciembre 2025 EUR 2.115.168 se encuentra incluido en Sueldos, jornales cargas sociales y otros beneficios (nota 28) y el saldo restante se expone en gastos financieros; mientras que al 31 de diciembre 2024 EUR 2.297.025 se encuentra incluido en Sueldos, jornales cargas sociales y otros beneficios (nota 28) y el saldo restante se expone en gastos financieros.

(3) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a EUR 2.115.167 y EUR 2.270.884 respectivamente y el detalle de la evolución de estas obligaciones es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	2.270.884	1.624.969
Costo	146.396	160.791
Intereses	449.046	1.043.014
Ganancia actuarial	(162.746)	(69.931)
Beneficios pagados a los participantes	(86.823)	(143.544)
Efecto conversión y reexpresión	(501.590)	(344.415)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	2.115.167	2.270.884

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la emisión de los presentes estados financieros consolidados es de EUR 27.131 al 31 de diciembre de 2025 y EUR 38.720 al 31 de diciembre de 2024.

El cargo imputado al estado de resultados al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Planes de pensión	Gratificaciones por jubilación	Beneficios por retiro anticipado	Total al 31.12.2025
Costo (1)	78.445	146.396	1.404.498	1.629.339
Intereses (2)	274.086	449.046	452.996	1.176.128
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	352.531	595.442	1.857.494	2.805.467
Ganancia actuarial	25.788	(162.746)	-	(136.958)
Diferencia de conversión	(433.530)	(501.590)	(905.375)	(1.840.495)
Subtotal – Cargos imputados en otros resultados integrales	(407.742)	(664.336)	(905.375)	(1.977.453)
TOTAL AL 31.12.2025	(55.211)	(68.894)	952.119	828.014

(1) Del cargo total de costo, EUR 1561.459, EUR 18.769, y EUR 49.111 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”.

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL (continúa)

El cargo imputado al estado de resultados al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Planes de pensión	Gratificaciones por jubilación	Beneficios por retiro anticipado	Total al 31.12.2024
Costo (1)	(108.346)	160.791	3.135.277	3.187.722
Intereses (2)	877.921	1.043.014	424.998	2.345.933
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	769.575	1.203.805	3.560.275	5.533.655
Ganancia actuarial	(282.872)	(69.931)	-	(352.803)
Diferencia de conversión	(293.489)	(344.415)	(727.575)	(1.365.480)
Subtotal – Cargos imputados en otros resultados integrales	(576.361)	(414.346)	(727.575)	(1.718.283)
TOTAL AL 31.12.2024	193.214	789.459	2.832.700	3.815.372

(1) Del cargo total de costo, EUR 2.628.890, EUR 171.861, y EUR 386.971 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 en Argentina 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%

Los principales supuestos actuariales utilizados en Chile fueron:

	31.12.2025	31.12.2024
Tabla de mortalidad	CB-2020 y RV-2020	CB-2020 y RV-2020
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	2,31%	2,32%

NOTA 22. PROVISIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del epígrafe:

	31.12.2025	31.12.2024
No corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	1.170.050	823.768
Para otras contingencias	4.189	7.408
TOTALES NO CORRIENTE	1.174.239	831.176
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	313.751	239.880
Para otras contingencias	1.795	3.175
TOTALES CORRIENTE	315.546	243.055
TOTALES	1.489.785	1.074.231

Las provisiones se determinan en base a los informes de los abogados y asesores legales del Grupo acerca del estado de los juicios y la estimación efectuada sobre las posibilidades de liquidaciones a afrontar por la Sociedad, así como en la experiencia pasada respecto a este tipo de juicios

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 22. PROVISIONES (continúa)

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

	Juicios laborales (1)		Otros juicios laborales, comerciales y otras contingencias (2)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo al inicio del ejercicio	1.063.648	670.013	-	44.066
Aumentos	1.592.530	1.158.661	-	19.272
Disminuciones	(346.770)	(114.251)	-	(38.196)
Pagos	(678.982)	(761.456)	-	(2.604)
Efecto conversión	(146.625)	110.681	-	(11.955)
TOTALES	1.483.801	1.063.648	-	10.583

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 27 y en el rubro "Resultados financieros, netos".

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias 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	6.133	17.578
TOTALES NO CORRIENTE	6.133	17.578
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros comunes	76.398.071	75.852.692
- Partes relacionadas (nota 32)	19.140.015	21.802.630
- Terceros documentadas	9.998.999	8.839.553
Saldos con administraciones públicas	8.262.730	11.309.267
Remuneraciones y cargas sociales	18.890.849	23.816.754
Operaciones de confirming	2.127.406	2.065.391
Otras deudas		
- Terceros comunes	11.772	13.049
- Partes relacionadas (nota 32)	-	1.349
TOTALES CORRIENTE	134.829.842	143.700.685
TOTALES	134.835.975	143.718.263

Los valores contables y los valores razonables de las deudas a largo plazo no se estima que difieran significativamente, puesto que dichas deudas no devengan tipos de interés que impliquen variaciones significativas. El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no se estima significativo.

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 24. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) Compromisos de Gastos

Los gastos comprometidos por la subsidiaria Bagley Argentina S.A. pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	31.12.2025	31.12.2024
Servicios Informáticos	-	2.238
TOTALES	-	2.238

(b) Mercaderías en Consignación

La subsidiaria Bagley Argentina S.A. posee en sus depósitos, stock de materiales auxiliares de propiedad de terceros en consignación por un valor de EUR 14.518 y EUR 12.161, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 respectivamente.

(c) Provisión de servicios

La subsidiaria Bagley Argentina S.A. suscribió un acuerdo de provisión de servicios con Arcor S.A.I.C. en el que esta última se compromete a prestar ciertos servicios necesarios para la operación ordinaria y regular del negocio de galletitas. A partir de dicho acuerdo, la subsidiaria Bagley Argentina S.A. asume el compromiso de absorber la totalidad de los costos, incluyendo daños y perjuicios, derivados de la rescisión, por cualquier causa, de los contratos de distribución asumidos.

(d) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreeedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado en moneda original
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000

NOTA 25. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ventas de bienes a terceros netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	786.856.574	961.881.842
- Partes relacionadas (nota 32)	29.218.378	34.519.701
Venta de servicios		
- Terceros	4.315	3.308
- Partes relacionadas (nota 32)	953.801	1.055.169
Descuentos y bonificaciones	(71.565.859)	(88.307.646)
TOTALES	745.467.209	909.152.374

NOTA 26. COSTE 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 (nota 13)	125.872.645	76.566.455
Compras del ejercicio	324.322.652	492.699.900
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 27)	202.668.945	249.463.039
Reintegros de exportación netos	(575.096)	(633.305)
Efecto conversión	(40.132.545)	(16.145.608)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(84.060.725)	(125.872.645)
TOTALES	528.095.876	676.077.836

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

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	13.295	16.670
Honorarios y retribuciones por servicios	2.461.812	3.251.762
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	145.600.316	180.812.314
Impuestos, tasas y contribuciones	3.547.821	4.041.829
Impuestos directos	8.696.935	10.197.019
Fletes y acarreos	41.131.364	48.491.855
Combustibles y lubricantes	703.948	846.035
Gastos de exportación e importación	730.683	777.526
Servicios de terceros (1)	32.517.967	38.866.515
Conservación de propiedad, planta y equipos	13.361.389	17.437.322
Amortización de propiedad, planta y equipos (nota 4)	14.308.659	15.522.153
Amortización de activos por derecho de uso (nota 5)	2.306.227	2.093.723
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	13.399.391	15.086.216
Gastos de viaje, movilidad y estadía	2.418.218	2.683.690
Servicios bancarios	649.993	824.391
Calidad y medio ambiente	891.648	812.074
Publicidad y propaganda	11.761.075	11.990.781
Alquileres y arrendamientos	1.495.012	1.986.803
Seguros	1.286.022	1.795.417
Comisiones sociedades relacionadas	46.735.196	57.126.020
Sistemas y software de aplicación	3.892.636	3.916.732
Amortización de activos intangibles (nota 7)	345.321	485.277
Derechos a la exportación	23.215	2.099.257
Quebranto por juicios laborales y otros	1.245.759	755.600
(Recuero) por deudores incobrables (nota 12)	(22.569)	(845.957)
(Recuero) por contingencias	(15)	(28.076)
Otros gastos generales varios (2)	9.634.322	12.233.498
TOTAL	359.135.640	433.276.446

- (1) Incluye el recupero de gastos efectuados por el complejo industrial y refactorados a Arcor do Brasil Ltda., por los importes de EUR 10.835.044 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2025 y de EUR 10.886.982 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024. Ver Nota 32.
- (2) Incluye la previsión por desvalorización de existencias, por los importes EUR 661.859 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2025 y de EUR 2.253.542 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024. Ver Nota 13.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (continúa)

En el siguiente cuadro se muestra la composición de la función “Gastos de Producción”:

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios y retribuciones por servicios	664.321	685.016
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	121.819.170	153.985.179
Impuestos, tasas y contribuciones	1.006.113	1.236.924
Fletes y acarreos	6.519.095	8.584.185
Combustibles y lubricantes	691.199	831.914
Gastos de exportación e importación	7.065	8.665
Servicios de terceros (1)	18.973.428	21.433.973
Conservación de propiedad, planta y equipos	13.115.132	17.099.195
Amortización de propiedad, planta y equipos (nota 4)	14.221.503	15.564.739
Amortización de activos por derecho de uso (nota 5)	516.690	494.153
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	13.158.460	14.798.973
Gastos de viaje, movilidad y estadía	633.083	672.283
Calidad y medio ambiente	891.648	812.074
Publicidad y propaganda	-	220
Alquileres y arrendamientos	351.821	883.270
Seguros	1.058.724	1.558.410
Sistemas y software de aplicación	3.328.708	3.460.038
Amortización de activos intangibles (nota 7)	203.952	277.553
Quebranto por juicios laborales y otros	1.228.692	755.375
Quebranto / (Recuero) por contingencias	310	(18.703)
Otros gastos generales varios	4.279.831	6.339.603
TOTAL	202.668.945	249.463.039

(1) Incluye el recupero de gastos efectuados por el complejo industrial y refacturados a Arcor do Brasil Ltda., por los importes de EUR 465.442 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2025 y de EUR 390.775 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024. Ver Nota 32.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (continúa)

En el siguiente cuadro se muestra la composición de la función “Gastos de Administración”:

	31.12.2025	31.12.2024
Retribución de administradores, directores y síndicos	13.295	16.670
Honorarios y retribuciones por servicios	1.618.289	2.378.532
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	5.625.766	6.495.625
Impuestos, tasas y contribuciones	2.266.422	2.512.394
Combustibles y lubricantes	6.499	5.510
Gastos de exportación e importación	-	211
Servicios de terceros (1)	11.129.731	14.317.702
Conservación de propiedad, planta y equipos	44.616	97.702
Amortización de propiedad, planta y equipos (nota 4)	(227.035)	(340.210)
Amortización de activos por derecho de uso (nota 5)	92.885	110.051
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	122.378	136.326
Gastos de viaje, movilidad y estadía	220.509	295.555
Servicios bancarios	649.993	824.391
Alquileres y arrendamientos	47.782	115.591
Seguros	1.836	3.257
Sistemas y software de aplicación	377.067	268.956
Amortización de activos intangibles (nota 7)	127.682	195.019
Otros gastos generales varios	286.782	265.707
TOTAL	22.404.497	27.698.989

(1) Incluye el recupero de gastos efectuados por el complejo industrial y refacturados a Arcor do Brasil Ltda., por los importes de EUR 19.973.202 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2025 y de EUR 1.935.187 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024. Ver Nota 32.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 27. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (continúa)

En el siguiente cuadro se muestra la composición de la función “Gastos de Comercialización”:

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios y retribuciones por servicios	179.202	188.214
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 28)	18.155.380	20.331.510
Impuestos, tasas y contribuciones	275.286	292.511
Impuestos directos	8.696.935	10.197.019
Fletes y acarreos	34.612.269	39.907.670
Combustibles y lubricantes	6.250	8.611
Gastos de exportación e importación	723.618	768.650
Servicios de terceros (1)	2.414.808	3.114.840
Conservación de propiedad, planta y equipos	201.641	240.425
Amortización de propiedad, planta y equipos (nota 4)	314.191	297.624
Amortización de activos por derecho de uso (nota 5)	1.696.652	1.489.519
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	118.553	150.917
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.564.626	1.715.852
Publicidad y propaganda	11.761.075	11.990.561
Alquileres y arrendamientos	1.095.409	987.942
Seguros	225.462	233.750
Comisiones sociedades relacionadas	46.735.196	57.126.020
Sistemas y software de aplicación	186.861	187.738
Amortización de activos intangibles (nota 7)	13.687	12.705
Derechos a la exportación	23.215	2.099.257
(Recupero) por deudores incobrables (nota 12)	(22.569)	(845.957)
Quebranto por juicios laborales y otros	17.067	225
(Recuero) por contingencias	(325)	(9.373)
Otros gastos generales varios	5.067.709	5.628.188
TOTAL	134.062.198	156.114.418

(1) Incluye el recupero de gastos efectuados por el complejo industrial y refacturados a Arcor do Brasil Ltda., por los importes de EUR 8.396.400 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2025 y de EUR 8.561.020 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2024. Ver Nota 32.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

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

En el siguiente cuadro se detalla la composición del epígrafe:

	31.12.2025	31.12.2024
Sueldos, jornales y cargas sociales	143.970.977	177.624.592
Beneficios por retiro anticipado	1.404.498	3.135.277
Planes de pensión	78.445	(108.346)
Gratificación por jubilación	146.396	160.791
TOTAL	145.600.316	180.812.314

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el detalle de empleados del Grupo por categoría según su distribución por sexo es el siguiente:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Gerentes	55	17	72	53	13	66
Jefes y supervisores	251	124	375	241	122	363
Analistas y operarios	3.221	1.720	4.941	3.451	1.855	5.306
TOTALES	3.527	1.861	5.388	3.745	1.990	5.735

Al 31 de diciembre de 2025 el total de los miembros del Consejo de administración son hombres.

NOTA 29. OTROS INGRESOS / (GASTOS) – NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del epígrafe:

	31.12.2025	31.12.2024
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(5.132.079)	(6.302.980)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	15.568	69.088
Impuesto País (1)	-	(1.437.814)
Otros ingresos por liquidación diferenciada de exportaciones (2)	168.304	2.259.124
Otros	484.894	3.145.155
TOTAL	(4.463.313)	(2.267.427)

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

(2) En Argentina, mediante el decreto 549/2023 de fecha 23 de octubre de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) estableció que hasta el 17 de noviembre de 2023 la liquidación de exportaciones debía ingresarse al país un 70% a través del mercado libre de cambios (MLC), y el 30% restante a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Posteriormente, el decreto 597/2023 del PEN, prorrogó la vigencia del decreto 549/2023 hasta el 10 de diciembre de 2023, inclusive, y estableció que el porcentaje para la liquidación a través de operaciones de compraventa de valores negociables ascendía al 50%. Finalmente, el 13 de diciembre de 2023, mediante la emisión del decreto 28/2023, el PEN permite a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Dicho decreto permaneció en vigencia hasta el 14 de abril de 2025. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, continúa el mencionado mecanismo de liquidación. El resultado excedente recibido por la porción liquidada a través de los mecanismos de compraventa de valores negociables se incluye en el rubro "Otros ingresos / (egresos) neto" del estado de resultado consolidado.

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 30. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Explícitos e implícitos comunes	(127.908)	763.154
- Equivalentes de efectivo	1.070.168	663.336
- Explícitos e implícitos con partes relacionadas (nota 32)	3.551.173	(13.450.731)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Otros activos financieros (1)	(421.519)	(49.263.162)
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 34)	(11.811.410)	3.887.868
Subtotal de ingresos financieros	(7.739.496)	(57.399.535)
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(2.991.388)	(1.884.647)
- Arrendamientos financieros	(208.599)	(254.289)
- Explícitos e implícitos	(2.636.426)	(488.341)
Subtotal de gastos financieros	(5.836.413)	(2.627.277)
Diferencias de cambio	(290.283)	600.837
Resultado por posición monetaria neta	10.176.949	30.933.725
TOTALES	(3.689.243)	(28.492.250)

(1) Proviene principalmente de las posiciones en fondos comunes de inversión por parte de la subsidiaria Bagley Argentina S.A.

NOTA 31. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

La composición del gasto por el impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto a las ganancias corriente	(23.917.140)	(20.056.194)
Impuesto a las ganancias - método diferido (Nota 9)	(5.214.094)	11.257.610
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(29.131.234)	(8.798.584)
Impuesto a las ganancias - método diferido (Nota 9)	(41.279)	(124.263)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	(41.279)	(124.263)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(29.172.513)	(8.922.847)

La tributación por este impuesto se realiza de forma individual por las distintas sociedades del Grupo

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 31. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (continúa)

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	81.760.880	2.073.528
Alícuota del impuesto de la Sociedad	25%	25%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(20.440.220)	(518.382)
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	7.252.170	(4.106.981)
Cambio de alícuota impositiva	8.938.599	(402.083)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	12.292.563	27.200.076
Ganancias no gravadas	856.787	926.140
Gastos no deducibles	58.484	(104.952)
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales (1)	11.652.699	31.623.777
Impuesto a las ganancias por futura distribución de dividendos	(1.743.514)	(521.792)
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	(26.272.029)	(61.949.210)
Efecto de alícuotas progresivas según Ley 27.630	32.916	17.854
Resultado por cambio en el valor razonable de opciones	(4.133.920)	1.360.675
Deducciones especiales	132.976	170.546
Otros netos	(15.052.202)	(637.477)
Subtotal diferencias permanentes	(5.984.471)	(6.423.427)
Variación de activos diferidos no reconocidos del ejercicio	(2.706.543)	(1.856.775)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados	(29.131.234)	(8.798.584)

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

Todas las sociedades incluidas en la consolidación están abiertas a inspección para todos los impuestos que les son de aplicación y para todos los periodos no prescritos.

Las sociedades extranjeras tributan según los regímenes fiscales del país de su domicilio social.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarán significativamente a los estados financieros consolidados.

Uno de los factores de riesgo a los que el Grupo está sometido es el riesgo fiscal, derivado de los cambios en la política fiscal en los diferentes países en los que el Grupo ejerce su actividad. Para controlar estos riesgos, el Grupo cuenta con una estructura administrativa, dirección financiera, así como personal especializado en el área fiscal, tanto internos como externos, tanto nacionales como internacionales.

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 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, el procedimiento de ajuste será 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 el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos periodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco periodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores, los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputarán totalmente al período correspondiente.

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 31. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Continúa)

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo, se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, se consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias corriente del ejercicio, sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente. Además, según lo establecido en el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley de Impuesto a las Ganancias que fue incorporado por la Ley N° 27.430, resultarán de aplicación las actualizaciones previstas en los artículos 62 a 66, 71, 78, 87 y 88, y en los artículos 98 y 99, respecto de las adquisiciones o inversiones realizadas a partir del 1 de enero de 2018, con el consecuente efecto en la medición de sus bases fiscales.

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

La mencionada N° 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. 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, amortizaciones 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 subsidiaria Bagley Argentina S.A. decidió ejercer la opción de revalúo impositivo al 31 de diciembre de 2017 para ciertos elementos del rubro Propiedad, planta y equipos. Por consiguiente, dicha subsidiaria tiene el derecho de actualizar las bases fiscales de sus activos revaluados a efectos de computar el cargo por depreciaciones en la determinación del impuesto a las ganancias.

Asimismo, conforme lo previsto por el art. 292 de la Ley 27.430 y su reglamentación, la subsidiaria Bagley Argentina S.A., por haber ejercido dicha opción de revalúo, desistió de las acciones de repetición iniciadas por declaraciones juradas de impuestos a las ganancias del año 2016.

NOTA 32. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

(a) Ventas de bienes, servicios y Recupero de gastos de servicios

Ventas (1)

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Relacionada	2.332.219	4.058.739	-	-
Arcor Alimentos Internacional, S.L. Sociedad Unipersonal	Relacionada	1.034.823	1.017.362	-	-
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	337.090	464.915	-	-
Arcor S.A.I.C.	Controlante	1.620.295	1.810.125	953.801	1.055.169
Arcor U.S.A. Inc.	Relacionada	536.612	1.401.341	-	-
Arcorpar S.A.	Relacionada	13.822.105	14.136.695	-	-
Ardion S.A.	Relacionada	1.570	4.031	-	-
Cartocor S.A.	Relacionada	11.730	12.373	-	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	483.749	410.271	-	-
Ingrecor S.A.	Relacionada	9.173	13.587	-	-
Papel Misionero S.A.C.I.F.	Relacionada	-	4.092	-	-
Unidal Ecuador S.A.	Relacionada	319.935	142.022	-	-
Van Dam S.A.	Relacionada	8.709.077	11.044.148	-	-
TOTALES		29.218.378	34.519.701	953.801	1.055.169

(1) Estos importes incluyen los intereses financieros implícitos que han sido segregados e incluidos en el rubro Ingresos financieros.

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 32. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (continúa)

Recupero de gastos de servicios

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor do Brasil Ltda.	Relacionada	10.835.044	10.886.982
Arcor S.A.I.C.	Controlante	478.620	504.196
Cartocor S.A.	Relacionada	72.174	80.447
TOTAL		11.385.838	11.471.625

(b) Compras de bienes, servicios y otros gastos

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	41.722.134	63.008.181
Ardion S.A.	Relacionada	142.691	413.812
Cartocor Chile S.A.	Relacionada	1.344.643	1.331.719
Cartocor S.A.	Relacionada	24.483.355	33.999.911
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	1.210.045	1.490.897
Ingrecor S.A.	Relacionada	4.582.679	5.980.299
Ingredion Chile S.A.	Relacionada	8.009	3.799
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	666.836	485.005
Papel Misionero S.A.C.I.F.	Relacionada	101.081	524
TOTALES		74.261.473	106.714.147

Compras de servicios y otros gastos

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	70.262.839	73.032.761
Ingrecor S.A.	Relacionada	318	-
Fundación Arcor	Relacionada	8.876	11.225
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Relacionada	2.429	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	8.927.029	8.009.590
TOTALES		79.201.491	81.053.576

(c) Intereses financieros

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	3.551.173	(13.450.731)
TOTALES		3.551.173	(13.450.731)

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 32. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (continúa)

(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 Alimentos Internacional, S.L. Sociedad Unipersonal	Relacionada	636.509	521.947
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Relacionada	41.100	-
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	58.298	118.193
Arcor S.A.I.C.	Controlante	833.689	962.033
Arcor U.S.A., Inc.	Relacionada	215.755	3.990.371
Arcorpar S.A.	Relacionada	1.870.867	3.105.607
Cartocor S.A.	Relacionada	2.554	11.199
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	194.779	425.066
Ingrecor S.A.	Relacionada	941	1.099
Ingredion Uruguay S.A.	Relacionada	1.032	
Unidal Ecuador S.A.	Relacionada	42.902	42.735
Unidal Mexico SA de CV	Relacionada	-	66.894
Van Dam S.A.	Relacionada	148.587	663.062
TOTALES		4.047.013	9.908.206

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor Alimentos Internacional, S.L. Sociedad Unipersonal	Relacionada	57.120	143.296
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Relacionada	260.265	161.108
Arcor do Brasil Ltda.	Relacionada	1.153.954	91.666
Arcor S.A.I.C.	Controlante	14.346.374	17.303.177
Ardion S.A.	Relacionada	10.626	185.114
Cartocor Chile S.A.	Relacionada	437.513	419.791
Cartocor S.A.	Relacionada	1.951.540	2.212.524
Van Dam S.A.	Relacionada	2.296	-
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	562.753	657.079
Ingrecor S.A.	Relacionada	325.479	388.611
Ingredion Chile S.A.	Relacionada	2.594	2.019
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	-	206.962
Papel Misionero S.A.C.I.F.	Relacionada	29.501	31.283
TOTALES		19.140.015	21.802.630

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.

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 32. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (continúa)

(e) Otros créditos

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor do Brasil Ltda.	Relacionada	13.690.059	7.946.813
TOTALES		13.690.059	7.946.813

(f) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	70.968.792	27.390.804
TOTALES		70.968.792	27.390.804

(g) Otras cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Otras partes relacionadas	Otras	856	1.349
TOTALES		856	1.349

(h) Otras inversiones

	Tipo de relación	31.12.2025	31.12.2024
Arcor S.A.I.C.	Controlante	6.341.347	-
TOTALES		6.341.347	-

(i) Retribución a los miembros del Consejo de Administración y personal de alta dirección

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se ha devengado retribución alguna en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones a los Administradores de la Sociedad dominante, ni existen créditos ni anticipos ni aportaciones en concepto de fondos o planes de pensiones con los mismos, así como tampoco en concepto de seguros de vida.

Los Administradores de la Sociedad dominante no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

Adicionalmente, 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 EUR 4.542.987 y EUR 4.923.204, respectivamente. El personal de Alta dirección del Grupo son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo.

La Sociedad dominante no ha satisfecho importe alguno en concepto de póliza de responsabilidad civil de los Administradores y de la Alta dirección durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(j) Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad dominante, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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 a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	Costo amortizado	Valor razonable	
		con cambios en el estado de resultados	Total
Activos según estado de situación financiera			
Otros créditos (1)	15.522.886	-	15.522.886
Créditos por ventas	76.437.390	-	76.437.390
Instrumentos financieros derivados	-	27.416.217	27.416.217
Otras inversiones financieras	4.563.807	121.763.266	126.327.073
Efectivo y equivalentes de efectivo	27.943.878	23.879.937	51.823.815
TOTALES AL 31.12.2025	124.467.961	173.059.420	297.527.381

Pasivos según estado de situación financiera			
Préstamos	29.247.286	-	29.247.286
Pasivos por arrendamientos financieros	2.807.383	-	2.807.383
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	123.594.833	851.006	124.445.842
TOTALES AL 31.12.2025	155.649.502	851.006	156.500.511

	Costo amortizado	Valor razonable	
		con cambios en el estado de resultados	Total
Activos según estado de situación financiera			
Otros créditos (1)	37.703.899	-	37.703.899
Créditos por ventas	83.678.895	-	83.678.895
Instrumentos financieros derivados	-	30.014.602	30.014.602
Otras inversiones financieras	-	119.676.421	119.676.421
Otras inversiones a costo amortizado	10.770.064	-	10.770.064
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	59.701.510	59.701.510
TOTALES AL 31.12.2024	132.152.858	209.392.533	341.545.391

Pasivos según estado de situación financiera			
Préstamos	16.343.244	-	16.343.244
Pasivos por arrendamientos financieros	4.518.466	-	4.518.466
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	122.895.235	9.513.762	132.408.997
TOTALES AL 31.12.2024	143.756.945	9.513.762	153.270.707

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

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continúa)

33.2 Jerarquías del valor razonable

Bajo NIIF, los instrumentos financieros medidos a valor razonable son clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

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

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

- Al 31 de diciembre de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable	-	-	27.416.217	27.416.217
Otras inversiones financieras				
Instrumentos financieros derivados	121.763.266	-	-	121.763.266
Efectivo y equivalentes de efectivo	23.879.936	-	-	23.879.936
TOTALES ACTIVO	145.643.202	-	27.416.217	173.059.419
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	851.006	-	851.006
TOTAL PASIVO	-	851.006	-	851.006

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

- Al 31 de diciembre de 2024:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Otras inversiones financieras	119.676.420	-	-	119.676.420
Instrumentos financieros derivados	-	-	30.014.602	30.014.602
Efectivo y equivalentes de efectivo	59.701.468	-	-	59.701.468
TOTALES ACTIVO	179.377.888	-	30.014.602	209.392.490
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	9.513.762	-	9.513.762
TOTAL PASIVO	-	9.513.762	-	9.513.762

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

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continúa)

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 el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente opciones financieras, y efectivo y equivalentes de efectivo.

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

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3. Los instrumentos incluidos en el Nivel 3 comprenden las opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

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

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. Los fondos comunes de inversión se encuentran incluidos en este rubro y su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuándolos al valor de cotización de al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(b) Otras inversiones financieras

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. Su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuándolos al valor de cotización al 31 de diciembre de 2025, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(c) Instrumentos financieros derivados - Opciones asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

El valor razonable de estos instrumentos se encuentra fundamentalmente explicado por su valor intrínseco determinado como la diferencia entre el valor razonable estimado de las acciones de Mastellone Hermanos S.A. y la estimación del precio de ejercicio, conforme se expone en nota 11.

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

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

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

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

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continúa)

33.2 Jerarquías 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)

El Grupo 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) Cuentas por pagar y otras deudas

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

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por el Grupo con entidades financieras de primera línea y operaciones de arrendamiento financiero. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos.

(ii) Préstamos a tasa variable

En esta categoría también se incluyen los préstamos tomados por la subsidiaria Bagley do Brasil Alimentos Ltda., con entidades locales, los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la Tasa CDI (Certificado de depósitos interbancarios)

33.3 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero del Grupo se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo Arcor las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

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 del Grupo Arcor, en coordinación estrecha con la gerencia de la Sociedad.

33.3.1. Riesgo de mercado

33.3.1.1. Riesgo de tipo de cambio

Los ingresos y los gastos 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 última.

En consecuencia, el Grupo 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 al 31 de diciembre de 2024 el Grupo estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable/desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una ganancia/ pérdida antes de impuestos de aproximadamente EUR 3.729.152 y EUR 3.361.806, respectivamente.

33.3.1.2. Riesgo de precio de materias primas

La subsidiaria Bagley Argentina S.A. está expuesta a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como Trigo, Grasa, Aceite de Girasol (alto oleico), Azúcar, Cacao.

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

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continúa)

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable/desfavorable de cambios en el precio del trigo (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida/(ganancia) antes de impuestos de aproximadamente EUR 85.101 y EUR 953.691 respectivamente.

El Grupo realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del precio de compra mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

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

33.3.1.3. Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable:

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

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 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	
	EUR	%	EUR	%
Tasa fija	56.013.730	86%	15.947.003	98%
Tasa variable	9.323.529	14%	396.241	2%
Total	65.337.259	100%	16.343.244	100%

Considerando que solo un 2% de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, no resultaría en una variación significativa de la pérdida / (utilidad).

33.3.2. Riesgo crediticio

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

33.3.2.1. Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

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

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

33.3.2.2. Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes domésticos de consumo masivo

La cartera de clientes domésticos de consumo masivo en Argentina y en los principales países se divide en Distribuidores, Mayoristas y Cadenas de Supermercados.

Los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo, los cuales se encuentran detallados en un "Manual de Créditos". Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de 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. El Grupo 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 del abogado del Grupo.

33.3.2.3. Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

Comprende principalmente, créditos a cobrar por ventas de productos industriales en Argentina. La gestión de este riesgo recae en los departamentos de créditos y cobranzas de cada uno de estos negocios y, al igual que en el caso de consumo masivo, existe un Manual de Créditos que fija la metodología para la determinación del límite de crédito.

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continúa)

33.3.2.4. Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

El Grupo 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.

33.3.3. Riesgo de liquidez

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

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

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

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros del Grupo 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.

	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	26.439.903	16.709.420	1.702.288	3.961.712	1.991.074	24.364.494
Pasivo por arrendamientos financieros	2.807.383	1.972.627	708.901	276.181	-	2.957.709
Cuentas por pagar y otras deudas (1)	125.502.075	125.497.594	7.975	-	-	125.505.569
TOTAL AL 31.12.2025	154.749.361	144.179.641	2.419.164	4.237.893	1.991.074	152.827.772

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

	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	16.343.244	16.809.899	185.596	339.870	-	17.335.365
Pasivo por arrendamientos financieros	4.518.465	2.451.271	2.040.205	637.500	-	5.128.976
Cuentas por pagar y otras deudas (1)	132.408.997	133.771.026	23.780	-	-	133.794.806
TOTAL AL 31.12.2024	153.270.706	153.032.196	2.249.581	977.370	-	156.259.147

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

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 33. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continúa)

33.3.4 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a 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, el Grupo puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, excepto los préstamos financieros con partes relacionadas, como se muestran en el estado de situación financiera) menos el efectivo y equivalentes de efectivo, y activos financieros a valor razonable.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Préstamos (nota 20)	26.439.903	16.343.244
Pasivos por arrendamientos (nota 21)	2.807.383	4.518.465
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 14)	(51.823.815)	(59.701.510)
Deuda neta	(22.576.529)	(38.839.801)
Patrimonio neto total	514.047.359	545.587.391
Capitalización total	491.470.830	506.747.590
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	n/a	n/a

NOTA 34. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscrito con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

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

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

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 34. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A. (continúa)

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

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

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

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

NOTA 34. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A. (continúa)

Resumen de transacciones

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

Fecha	Transacción	Acuerdo de referencia	Cantidad de acciones clase "E" incorporadas (1)	Participación incorporada	Precio pagado equivalente en USD (*)	Tratamiento contable
03.12.2015	Compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones	11.415.570	2,4950%	USD 4,95 aproximadamente.	La inversión fue valuada al costo ya que no se cumplían las condiciones de influencia significativa requeridos por la NIC 28
23.02.2016	Capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	57.771.120	9,5776%	USD 25	A partir de la aprobación de la condición suspensiva a la que estaba sujeto, se capitalizaron los aportes irrevocables con los siguientes efectos contables: <ul style="list-style-type: none"> - Registración de la inversión en Mastellone por el método de la participación debido a la existencia de influencia significativa sobre la asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas". - Contabilización del reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las opciones de suscripción adicional, primera y segunda opciones de venta y opción de compra descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias.
17.01.2017	Ejercicio por el Grupo Arcor de opción de suscripción adicional de acciones y capitalización de aportes irrevocables	Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones	40.439.784	4,6907%	USD 17,5	Aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones, capitalizados con fecha 7 de abril de 2017 por disposición de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Mastellone una vez obtenida la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. El tratamiento contable de esta inversión implicó la registración de la participación adicional incorporada por el método de la participación previsto en la NIC 28.
18.04.2017	Ejercicio de la primera opción de venta por Accionistas Vendedores con la consecuente compra de acciones por el Grupo Arcor	Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones	15.909.095	2,4327%	USD 6,9 aproximadamente.	El tratamiento contable de estas inversiones implicó la registración de las participaciones adicionales incorporadas por el método de la participación previsto en la NIC 28.
01.02.2018			6.055.422	0,9260%	USD 2,6 aproximadamente.	
01.06.2018			7.856.873	1,2014%	USD 3,4 aproximadamente.	
31.05.2019			1.155.000	0,1766%	USD 0,5 aproximadamente.	
24.10.2019			14.327.239	2,1908%	USD 6,2 aproximadamente.	
05.05.2020			1.964.219	0,3004%	USD 0,85 aproximadamente.	
18.06.2020			2.271.114	0,3472%	USD 1,0 aproximadamente.	
TOTALES	159.165.436	24,3384%				

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

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

Víctor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 34. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A. (continúa)

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no adquirió nuevas participaciones en Mastellone. Por consiguiente, los resultados originados en las participaciones adquiridas fueron estimados sobre la base de los estados financieros consolidados de Mastellone al 31 de diciembre de 2025 y 2024 considerando, para cada participación adquirida en forma individual, la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a la fecha de cada participación adquirida, a valor razonable. Los instrumentos financieros derivados remanentes (resultantes de la *segunda opción de venta y opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y se exponen en el rubro “Instrumentos financieros derivados” (nota 11). Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados consolidado.

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

	Cifras en EUR			
	Ganancia / (Pérdida)			Saldos al 31 de diciembre de 2025
	Saldos al inicio del ejercicio	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	27.778.454	(3.773.550)	(4.344.465)	19.660.439
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	13.938.667	693	(2.401.229)	11.538.131
Fondo de comercio	898.736	-	(154.827)	743.909
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	42.615.857	(3.772.857)	(6.900.521)	31.942.479
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	16.206.091	(2.285.116)	(2.531.656)	11.389.319
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	6.972.220	521	(1.201.111)	5.771.630
Fondo de comercio	11.378.674	-	(1.960.215)	9.418.459
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	34.556.985	(2.284.595)	(5.692.982)	26.579.408
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	4.884.446	(713.909)	(763.746)	3.406.791
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	2.370.253	162	(408.326)	1.962.089
Fondo de comercio	1.615.838	-	(278.363)	1.337.475
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	8.870.537	(713.747)	(1.450.435)	6.706.355
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	7.190.655	(922.183)	(1.152.270)	5.116.202
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	2.024.541	199	(348.769)	1.675.971
Fondo de comercio	1.475.855	-	(254.246)	1.221.609
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	10.691.051	(921.984)	(1.755.285)	8.013.782
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.980.077	(253.003)	(317.453)	1.409.621
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables ⁽¹⁾	505.012	3.160	(86.996)	421.176
Fondo de comercio	260.824	-	(44.933)	215.891
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	2.745.913	(249.843)	(449.382)	2.046.688
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	99.480.343	(7.943.026)	(16.248.605)	75.288.712
Deterioro inversión - Mastellone Hermanos S.A.	(52.017.879)	36.951.705	8.961.167	(6.105.007)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	47.462.464	29.008.679	(7.287.438)	69.183.705

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

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 34. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A. (continúa)

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión del Grupo en Mastellone Hermanos S.A. durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2024:

	Cifras en EUR			
	Saldos al inicio del ejercicio	Ganancia / (Pérdida)		Saldos al 31 de diciembre de 2024
Resultado del ejercicio		Otros resultados integrales del ejercicio		
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	12.247.336	9.572.033	5.959.085	27.778.454
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	7.685.927	23.561	6.229.179	13.938.667
Fondo de comercio	495.719	-	403.017	898.736
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	20.428.982	9.595.594	12.591.281	42.615.857
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	7.123.607	5.649.993	3.432.491	16.206.091
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	3.843.984	14.568	3.113.668	6.972.220
Fondo de comercio	6.276.168	-	5.102.506	11.378.674
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	17.243.759	5.664.561	11.648.665	34.556.985
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.164.800	1.664.169	1.055.477	4.884.446
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	1.306.841	4.385	1.059.027	2.370.253
Fondo de comercio	891.252	-	724.586	1.615.838
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	4.362.893	1.668.554	2.839.090	8.870.537
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	3.477.944	1.669.154	2.043.557	7.190.655
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	1.109.205	17.368	897.968	2.024.541
Fondo de comercio	814.040	-	661.815	1.475.855
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	5.401.189	1.686.522	3.603.340	10.691.051
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	959.384	455.186	565.507	1.980.077
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables (1)	272.322	12.331	220.359	505.012
Fondo de comercio	143.866	-	116.958	260.824
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	1.375.572	467.517	902.824	2.745.913
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	48.812.395	19.082.748	31.585.200	99.480.343
Deterioro inversión - Mastellone Hermanos S.A.	(9.104.932)	(35.510.674)	(7.402.273)	(52.017.879)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	39.707.463	(16.427.926)	24.182.927	47.462.464

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

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 34. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A. (continúa)

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

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	Cifras en miles de euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos	1.110.701	1.356.027
Costo de ventas	(795.587)	(977.140)
Ganancia bruta	315.114	378.887
Gastos de comercialización	(282.186)	(345.570)
Gastos de administración	(42.696)	(51.507)
Ingreso por inversiones	2.342	1.572
Costos financieros	(20.572)	(23.507)
Diferencias de cambio	(9.982)	83.669
Otros resultados financieros	(1.604)	(10.132)
Resultado por la posición monetaria neta	10.306	30.756
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(1.723)	(26.917)
Otras ganancias y pérdidas	140	11.274
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(30.861)	48.525
Impuesto a las ganancias	(8.128)	2.517
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(38.989)	51.042
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(38.990)	51.042
Interés no controlante	1	-
TOTAL	(38.989)	51.042

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

	Cifras en miles de euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.893	15.967
Préstamos corrientes	(135.407)	(36.370)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(1.586)	(1.471)
Préstamos no corrientes	(25.720)	(141.535)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(3.186)	(5.225)
TOTAL	(158.006)	(168.634)

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda por Obligaciones Negociables Clase “G” de la asociada, con vencimiento en junio de 2026, cuyo saldo es de USD 110,9 millones, equivalente a EUR 93.682 (expresado en miles de euros), forma parte del pasivo corriente de Mastellone, lo que le origina una situación de capital de trabajo negativo de EUR 29.088 (expresado en miles de euros) al cierre del ejercicio. La Dirección y la Gerencia de la asociada consideran que existe una probabilidad razonable de efectuar la refinanciación o cancelación de dicha deuda en su vencimiento y, por lo tanto, que no existe una incertidumbre significativa que pueda generar dudas importantes sobre la capacidad de Mastellone para continuar como una empresa en funcionamiento. En este sentido, en la evaluación efectuada por la Dirección y la Gerencia de la asociada se ha considerado como factores de juicio críticos i) que Mastellone tiene acceso a líneas de financiamiento bancario; ii) que mantiene un contacto frecuente con bancos e inversores lo cual es de suma utilidad para conocer la situación del mercado de deuda y la opinión que los mismos tienen de Mastellone; y iii) que recurrir al mercado de capitales de Argentina es una opción disponible para la asociada, especialmente considerando la cantidad y monto de las recientes operaciones registradas en el mismo.

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Expresada en Euros)

NOTA 34. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A. (continúa)

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

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

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

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

Como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión al 31 de diciembre de 2025 fue estimado considerando el escenario más probable en un 8,0% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización acumulada total de EUR 6.105.007. Al 31 de diciembre de 2024 el valor recuperable de su inversión fue estimado en un 52,3% por debajo del valor de libros, calculado de acuerdo con el método de la participación. En consecuencia, se procedió a registrar una desvalorización acumulada total de EUR 52.017.879.

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

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

Ejercicio de Opción de Compra

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

A partir del envío de la notificación de ejercicio de Opción de Compra y de acuerdo a los plazos establecidos por el Contrato de Opción, los Vendedores notificaron por escrito su desacuerdo con ciertos términos incluidos en la notificación de ejercicio, en particular, con el precio de ejercicio de dicha opción determinado por los Compradores. Desde entonces, las partes continuaron ejecutando los mecanismos de resolución previstos en el marco contractual.

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

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

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
 (Expresada en Euros)

NOTA 35. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos se determinan sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Consejo de Administración y el personal clave de la Gerencia, y los actualiza a medida que los mismos presentan cambios. Las eventuales modificaciones en dichos informes de gestión de uso interno ocurridas en el ejercicio son consideradas en la preparación de la información comparativa con propósitos de uniformidad.

El Grupo considera el negocio desde una perspectiva geográfica. La Gerencia considera el desempeño de los siguientes segmentos: (i) Argentina, (ii) Brasil, (iii) Chile, y (iv) España. Tanto en Argentina, Brasil y Chile, se encuentran instaladas las plantas industriales y las unidades comerciales.

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

Información sobre áreas geográficas

En los cuadros a continuación se muestra la información de ciertos activos no corrientes ubicados en los principales países del exterior:

	31.12.2025				
	Argentina	Brasil	Chile	España	Total
Propiedad, planta y equipos	93.362.204	22.118.019	14.253.783	801.868	130.535.874
Activos por derecho de uso	216.371	2.458.246	-	-	2.674.617
Propiedades de inversión	-	131.476	-	-	131.476
Activos intangibles	166.099	200.738	-	52.734.186	53.101.023
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	69.183.705	-	-	-	69.183.705
Otras inversiones	23	-	-	-	23
Otros créditos	(1) 1.932.425	5.592.097	-	-	7.524.522
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	164.860.827	30.500.576	14.253.783	53.536.054	263.151.240

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

	31.12.2024				
	Argentina	Brasil	Chile	España	Total
Propiedad, planta y equipos	114.329.880	15.229.746	15.288.365	-	144.847.991
Activos por derecho de uso	340.953	4.045.521	-	-	4.386.474
Propiedades de inversión	-	132.127	-	-	132.127
Activos intangibles	64.028.663	163.618	-	-	64.192.281
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	47.462.464	-	-	-	47.462.464
Otras inversiones	7.013.255	-	-	-	7.013.255
Otros créditos	(1) 1.153.303	4.715.702	-	-	5.869.005
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	234.328.518	24.286.714	15.288.365	-	273.903.597

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

Victor Daniel Martín
 Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA, S.A. y Sociedades dependientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresada en Euros)

NOTA 35. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (continúa)

En los cuadros a continuación se muestra la información de ingresos por ventas de bienes y servicios, resultado operativo, depreciaciones y amortizaciones, Impuesto sobre beneficios y Participación en el resultado neto de asociadas:

	Argentina	Brasil	Chile	España	Ajustes y eliminaciones	Total al
						31.12.2025
Ventas a terceros (1)	552.210.171	125.199.800	68.057.238	-	-	745.467.209
Ventas inter-segmentos	8.433.120	746.205	753.326	-	(9.932.651)	-
TOTAL VENTAS	560.643.291	125.946.005	68.810.564	-	(9.932.651)	745.467.209
Resultado operativo	55.911.058	(3.237.206)	5.989.378	(2.221.905)	-	56.441.325
Depreciación y amortización	(12.120.415)	(3.676.821)	(1.533.424)	370.452	-	(16.960.208)
Impuesto sobre beneficios	(25.870.858)	-	(1.387.521)	(1.872.855)	-	(29.131.234)
Participación en el resultado neto de asociadas	29.008.677	-	-	-	-	29.008.677
						31.12.2024
Ventas a terceros (1)	694.208.742	141.560.031	73.383.601	-	-	909.152.374
Ventas inter-segmentos	11.640.006	993.601	1.543.631	-	(14.177.238)	-
TOTAL VENTAS	705.848.748	142.553.632	74.927.232	-	(14.177.238)	909.152.374
Resultado operativo	37.789.698	2.843.959	8.445.528	(2.085.481)	-	46.993.704
Depreciación y amortización	(13.638.069)	(3.467.180)	(1.489.225)	493.321	-	(18.101.153)
Impuesto sobre beneficios	(4.397.012)	-	(2.113.522)	(2.288.051)	-	(8.798.585)
Participación en el resultado neto de asociadas	(16.427.926)	-	-	-	-	(16.427.926)

(2) Incluye venta de bienes y servicios a asociadas y negocios conjunto

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

- Las ventas entre segmentos se efectúan a precios similares a los que se realizan a terceros no relacionados.
- Los ingresos por ventas de bienes y servicios a terceros reportados se miden de la misma forma que para la preparación del estado de resultados consolidado (nota 2.23).
- Las eliminaciones se realizan con el propósito de excluir los efectos de las operaciones entre segmentos del Grupo que afectan las ventas y el resultado operativo.
- Los resultados de las operaciones discontinuadas, de existir, no se incluyen en la medición del resultado operativo.

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Victor Daniel Martín
Secretario Consejero

BAGLEY LATINOAMÉRICA S.A.

FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE PROPÓSITOS ESPECIALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El Presidente y Secretario de Administración de la sociedad Bagley Latinoamérica S.A., con fecha 10 de marzo de 2026, proceden a formular los estados financieros consolidados de propósitos especiales de Bagley Latinoamérica S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio terminado el el 31 de diciembre de 2025, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

El Presidente del Consejo de Administración faculta y delega al Sr. Victor Daniel Martín, quien acepta, la firma de las hojas correspondientes a los estados financieros de propósitos especiales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, que preceden al presente documento.

FIRMANTES

FIRMA

Presidente:

Luis Alejandro Pagani

Secretario Consejero:

Victor Daniel Martín



Informe del auditor independiente

A los accionistas de Bagley Latinoamérica, S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Bagley Latinoamérica, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas a los estados financieros consolidados que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) que se describen en la nota 2.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de Ética del IESBA, por sus siglas en inglés). También hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Base contable y restricción a la distribución y a la utilización

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 de los estados financieros consolidados, en la que se describe la base de los principios y criterios contables utilizados. Tal y como se indica en la citada nota, los estados financieros consolidados no se han preparado en virtud de requerimientos legales y han sido preparados al solo efecto de ser utilizados por su sociedad controlante Arcor S.A.I.C. (sociedad constituida en la República Argentina) con el objeto de acompañar la presentación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, conforme a los requisitos de la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina según lo dispuesto en el Título IV, Capítulo III, Artículo 3, punto 10., inciso A. del Texto Ordenado en el año 2013 de dicho regulador. En consecuencia, los estados financieros consolidados pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestro informe se dirige únicamente a Bagley Latinoamérica, S.A., y no debe ser distribuido ni utilizado por partes distintas de dichos destinatarios. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido auditados aplicando las NIA, por lo que el presente informe en ningún caso puede entenderse como un informe de auditoría en los términos previstos en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España.

Responsabilidades de los administradores de la Sociedad dominante en relación con los estados financieros consolidados

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y del control interno que los citados administradores consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor 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 material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales 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 NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente 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 adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

GARCIA COMUÑAS CARLOS - 06581474R
2026-03-10 21:36:55 (UTC +01:00)

Carlos García Comuñas

10 de marzo de 2026

