

Reseña Informativa

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026, presentada en forma comparativa.

1. Actividades de la Sociedad

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Ventas del período

Durante el primer trimestre de 2026, la compañía registró ventas por \$51,4 miles de millones, lo que representa un incremento del 0,8% respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Venta del trimestre	2026	2025	2024
Alfajores, Galletitas, Havannets	38,4	38,5	43,1
Cafetería e Insumos	8,1	8,5	7,8
Otros	5	4,1	4,5
Total	51,4	51,0	55,5

**Expresado en miles de millones de pesos a moneda de marzo 2026.*

Lanzamiento 2026

En línea con nuestra tradición anual, el lanzamiento de un nuevo producto se llevó a cabo de forma exclusiva en los locales de la Costa Atlántica durante la temporada de verano. En esta oportunidad, la novedad estuvo marcada por la ampliación de la “Familia Mar del Plata”, generando una elevada expectativa y una muy favorable recepción por parte de nuestros clientes.

En este contexto, se incorporaron dos nuevas recetas elaboradas con tapas con cristales de sal marina y doble relleno: el alfajor La Felicidad de Playa Bristol, cubierto con chocolate Gold, relleno con dulce de leche Havanna y un corazón de ganache de chocolate blanco; y el alfajor La Felicidad de Playa Grande, bañado en nuestro reconocido chocolate 70% cacao puro, relleno con dulce de leche Havanna y un corazón de crême brûlée con cristales de dulce de leche.

Margen operativo

La situación del commodity cacao evidenció una marcada mejora durante el período, lo que permitió a la Compañía estabilizar su margen operativo. Esta dinámica contribuyó a mitigar parcialmente las presiones sobre los costos y a sostener la rentabilidad del negocio en un contexto aún desafiante.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (May 11, 2026 12:14:21 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo

Chrystian Colombo (May 11, 2026 12:53:16 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Resultados financieros

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

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

Resultado del periodo

Durante el trimestre, si bien se registró una caída en la ganancia operativa de \$795 millones en comparación con el mismo período del año anterior, esta fue más que compensada por una mejora en los resultados financieros de \$1.227 millones, tal como se detalla en el apartado anterior.

No obstante, el resultado final del período se vio afectado por una menor incidencia del ajuste por inflación. Mientras que en el primer trimestre de 2025 este concepto generó una ganancia de \$1.994 millones, en 2026 fue de \$1.448 millones. La diferencia de \$547 millones, originada principalmente por la desaceleración del proceso inflacionario, explica en gran medida la brecha entre los resultados netos de ambos períodos.

Aperturas y remodelaciones

En línea con el plan de crecimiento, durante el primer trimestre del 2026 se abrieron un total de 5 locales (franquicias), alcanzando un total de 289 locales, de los cuales 47 son propios y 242 operan bajo el modelo de franquicia. Paralelamente, se avanzó con el plan de modernización de la red, llevando a cabo la remodelación de dos tiendas existentes, reafirmando el compromiso de la compañía con la mejora continua de la experiencia del cliente.

Crecimiento internacional

En el plano internacional, la compañía continuó consolidando su presencia en Estados Unidos, fortaleciendo el negocio de distribución, principalmente en grandes cadenas de supermercados como Costco, Publix y The Fresh Market, donde la marca sigue ganando posicionamiento y volumen.

En México, el negocio con Costco continúa mostrando una evolución positiva, impulsado por nuevas exportaciones realizadas durante el trimestre, consolidando así el desarrollo de este canal.

Por su parte, en España, se mantuvo el crecimiento de las operaciones con Costco, con resultados sostenidos y una dinámica comercial favorable.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (May 11, 2026 12:14:21 ADT)
Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

21

Chrystian Colombo (May 11, 2026 12:53:16 ADT)
Chrystian Colombo
Presidente

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Crecimiento internacional (Cont.)

En Paraguay, se destaca la apertura de un segundo local dentro del Aeropuerto Internacional Silvio Pettirossi (Asunción), el cual ha evidenciado excelentes niveles de venta desde su inauguración, reforzando la presencia de la marca en ubicaciones estratégicas.

Asimismo, los mercados de Panamá, Ecuador y Colombia continúan consolidándose, con un crecimiento sostenido del negocio de distribución y una mayor penetración en sus respectivos canales comerciales.

El resto de las operaciones de distribución se mantuvo en funcionamiento, contribuyendo de manera estable al desempeño del negocio internacional.

Al cierre, Havanna contaba con una red de 256 locales en el exterior, distribuidos de la siguiente manera:

- Brasil 220
- Perú 15
- Paraguay 12
- Chile 5
- España 2
- Bolivia 2

Asimismo, la compañía continúa operando a través de importadores y distribuidores en distintos mercados internacionales, manteniendo su presencia en Estados Unidos, Colombia, Centroamérica y otros mercados, así como su alcance en Europa y regiones adicionales a través de su operación en España.

Análisis del primer trimestre del año 2026:

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos por ventas	51.430.337.094	51.047.266.167
Ganancia bruta	27.301.353.831	27.958.044.214
Ganancia operativa	11.959.902.956	12.755.609.418
Resultados financieros y por posición monetaria neta	637.714.719	(43.084.388)
Impuesto a las ganancias	(4.567.660.723)	(4.986.394.620)
Resultado neto	8.029.956.952	7.726.130.410

En el primer trimestre de 2026, los ingresos por venta alcanzaron \$51.430 millones, lo que representa un aumento del 0,8% en comparación con el mismo período de 2025.

La ganancia bruta del primer trimestre fue 2,3% inferior a la del mismo período de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (May 11, 2026 12:14:21 ADT)
Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

21

Chrystian Colombo (May 11, 2026 12:53:16 ADT)

Chrystian Colombo
Presidente

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

A pesar del contexto de volatilidad económica que caracterizó este primer trimestre, la Sociedad logró registrar una ganancia operativa de \$11.960 millones.

Finalmente, el resultado neto de la Sociedad en el primer trimestre fue una ganancia de \$8.030 millones.

	Período de 3 meses finalizado el	
	\$	
Venta por Rubro	31.03.2026	31.03.2025
Alfajores, Galletitas, Havannets	38.367.833.325	38.464.887.667
Cafetería e Insumos	8.085.649.864	8.462.269.360
Otros	4.976.853.905	4.120.109.140
Venta Total	51.430.337.094	51.047.266.167

	Período de 3 meses finalizado el	
	Kg.	
Total Producto: Alfajores, Galletitas, Havannets	31.03.2026	31.03.2025
Total Producto	1.583.521	1.429.053


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


Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Activo no corriente	97.733.823.839	96.806.128.970	94.243.987.909
Activo corriente	57.056.773.904	53.759.361.064	54.088.774.732
Total Activo	154.790.597.743	150.565.490.034	148.332.762.641
Pasivo no corriente	48.365.648.913	48.727.693.223	20.400.040.073
Pasivo corriente	29.201.333.830	32.266.553.908	56.370.022.054
Total Pasivo	77.566.982.743	80.994.247.131	76.770.062.127
Patrimonio	77.223.615.000	69.571.242.903	71.562.700.514
Total Pasivo y Patrimonio	154.790.597.743	150.565.490.034	148.332.762.641

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


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


Fernando G. Morinigo (May 11, 2026 12:14:21 ADT)
Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría


Chrystian Colombo (May 11, 2026 12:53:16 ADT)
Chrystian Colombo
Presidente

2. Estructura patrimonial comparativa con los mismo períodos de anteriores ejercicios (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

	Periodo finalizado el		
	\$		
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2024
Resultado operativo ordinario (1)	11.959.902.956	12.755.609.418	18.749.926.856
Resultados financieros y por posición monetaria neta	637.714.719	(43.084.388)	2.230.750.869
Resultado neto antes de impuestos	12.597.617.675	12.712.525.030	20.980.677.725
Impuesto a las ganancias	(4.567.660.723)	(4.986.394.620)	(8.311.597.444)
Resultado neto	8.029.956.952	7.726.130.410	12.669.080.281
Otros resultados integrales del periodo	(377.584.855)	(78.599.924)	(1.084.686.821)
Resultado integral total	7.652.372.097	7.647.530.486	11.584.393.460

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

3. Índices comparativos con los mismos períodos de anteriores ejercicios

	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2024
Liquidez (1)	1,95	0,96	1,11
Solvencia (2)	1,00	0,93	1,18
Inmovilización del capital (3)	0,63	0,64	0,64

- (1) Activo corriente/Pasivo Corriente
 (2) Patrimonio/Pasivo Total
 (3) Activo no corriente/Total del Activo

4. Liquidez y recursos de capital

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (May 11, 2026 12:14:21 ADT)
Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

26

Chrystian Colombo (May 11, 2026 12:53:16 ADT)
Chrystian Colombo
Presidente

4. Liquidez y recursos de capital (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

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

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

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

En función de lo mencionado, la compañía logró reducir significativamente los préstamos corrientes, consolidando su estructura de deuda con un 94% correspondiente a pasivos de largo plazo.

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

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

Al 31 de marzo del 2026, el Grupo contaba con un endeudamiento de \$34.317 millones, mientras que la misma al 31 de diciembre de 2025 fue de \$38.855 millones.

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


Los principales préstamos que posee el Grupo al 31 de marzo de 2026 son los siguientes:


- En pesos argentinos:


Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 31/03/26
Macro	\$ 4.500.000.000	20/9/2024	60 Meses	Trimestral (2 años gracia)	30,9% (1)	Mensual	Inversión	Sin garantía	\$ 4.500.000.000
								Deuda total	\$ 4.500.000.000
								Intereses	\$ 27.218.750
								Deuda total	\$ 4.527.218.750

(1) La tasa del préstamo firmado el día 20 de septiembre de 2024 con el banco Macro es variable, y la misma se compone por la tasa Badlar publicada a la fecha más 5,5 puntos porcentuales, siendo a la fecha de cierre de período 30,9% TNA.

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


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


Fernando G. Morinigo (May 11, 2026 12:14:21 ADT)
Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría


Christian Colombo (May 11, 2026 12:53:16 ADT)
Christian Colombo
Presidente

4. Liquidez y recursos de capital (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

- En dólares estadounidenses:

Tipo	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 31/03/26
Obligación negociable	18,534.790	8/7/2025	36 meses	Bullet	8,75%	Trimestral	Ptmos/Capex/KdeT	Sin garantía	USD 18,534,790
Deuda Total									USD 18,534,790
Tipo de cambio									\$ 1,382
Total en pesos									\$ 25,615,079,780
Intereses									\$ 503,529,302
Deuda total									\$ 26,118,609,082

- En euros:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 31/03/26
Santander	EUR 1,500,000	10/1/2025	84 meses	Mensual (1 año de gracia)	4,90%	Mensual	Capital de Trabajo	Con garantía	EUR 1,463,638
IVF España	EUR 846,575	15/10/2025	84 meses	Mensual (1 año de gracia)	4,90%	Trimestral	Capital de Trabajo	Con garantía	EUR 847,002
Deuda Total									EUR 2,310,640
Total en USD									USD 2,656,774
Total en \$									\$ 3,671,662,158
Deuda total									\$ 34,317,489,990

El 30 de abril de 2026, la empresa tomó un préstamo con el Banco Nación por USD 4.000.000 por 3 años, a una tasa del 6.25% TNA, con pago semestral de capital e interés.

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2024
	\$		
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	16.887.821.006	14.162.900.515	15.897.171.293
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(11.788.193.421)	(2.398.320.495)	(1.625.276.297)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(3.589.587.264)	(2.230.845.444)	(11.994.696.540)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	1.510.040.321	9.533.734.576	2.277.198.456

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Fernando G. Morinigo

Fernando G. Morinigo (May 11, 2026 12:14:21 ADT)

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

2L

Christian Colombo (May 11, 2026 12:53:16 ADT)

Christian Colombo
Presidente

5. Perspectivas para el siguiente trimestre

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

Para el próximo trimestre, el Grupo enfrenta importantes desafíos con el objetivo de continuar creciendo y consolidando su presencia en el mercado.

En el mercado local:

- Durante el segundo trimestre del año, la apertura de al menos ocho nuevos locales en Argentina y renovación de imagen en otras cinco sucursales, que adoptarán el nuevo formato de tienda.
- Relanzamiento del alfajor Dubai en todos los locales del país, tras el éxito de su lanzamiento en 2025 y su buena aceptación por parte de los consumidores, especialmente en el público joven.
- Desarrollo de la campaña de Pascuas durante el mes de abril.

En el mercado internacional:

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2026.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Fernando G. Morinigo
Fernando G. Morinigo (May 11, 2026 12:14:21 ADT)
Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Chrystian Colombo (May 11, 2026 12:53:16 ADT)
Chrystian Colombo
Presidente