



***ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS***

**Por el período finalizado el 31 de marzo de 2026
presentado en forma comparativa**



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
Por el período finalizado el 31 de marzo de 2026 presentado en forma comparativa

CONTENIDO

NOTA

	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados intermedio condensado consolidado
	Estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado
	Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado
	Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado
	Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado
	Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Estacionalidad de las operaciones
2.4	Moneda funcional y moneda de presentación
2.5	Información financiera en economías de alta inflación
2.6	Impuesto a las ganancias
2.7	Contexto económico
2.8	Políticas y estimaciones contables críticas
3	Información por segmentos
4	Propiedad, planta y equipos
5	Activos por derechos de uso
6	Propiedades de inversión
7	Activos intangibles
8	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
9	Otras inversiones
10	Créditos por ventas y otros créditos
11	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
12	Restricción a la distribución de utilidades
13	Evolución del capital social
14	Préstamos
15	Pasivos por arrendamientos
16	Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
17	Cuentas por pagar comerciales
18	Otras cuentas por pagar
19	Compromisos y garantías otorgadas
20	Ventas de bienes y servicios
21	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
22	Información sobre gastos por función y naturaleza
23	Resultados financieros, netos
24	Transacciones y saldos con partes relacionadas
25	Información sobre instrumentos financieros
26	Hechos posteriores



GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
AOA	Kwanza angolés.
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
ARS	Peso argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por el Banco Central de la República Argentina para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Boliviano.
BRL	Real brasileño.
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
EURIBOR	Tasa de interés aplicada a las operaciones entre bancos de Europa. Por sus siglas en inglés: Euro Interbank Offered Rate.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FMI	Fondo Monetario Internacional.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina.
IPC	Índice de Precios al Consumidor.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PBI	Producto Bruto Interno.
PEN	Sol peruano.
PYG	Guaraní paraguayo.
RMB	Renminbi chino.
SOFR	Secured Overnight Financing Rate. Es un tipo de interés publicado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Federal Reserve Bank of New York). SOFR puede verse como la tasa de interés promedio para préstamos garantizados emitidos en dólares estadounidenses (USD) con un vencimiento de 1 día (overnight).
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TAMAR	Tasa Mayorista Argentina. Tasa de referencia publicada por el BCRA desde diciembre de 2024. Se calcula en base a depósitos a plazo fijo mayores a 1.000 millones de ARS, con vencimientos de 30 a 35 días.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidad de Valor Adquisitivo, actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.
UYU	Peso uruguayo.

INTRODUCCIÓN

La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros intermedios condensados consolidados e individuales.

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fueron confeccionados en la forma condensada prevista en la NIC 34, por lo que no contienen toda la información requerida para un juego de estados financieros anuales de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF. No obstante, contienen cierta información adicional a la requerida por la NIC 34, que la Dirección de la Sociedad considera relevante para un adecuado análisis e interpretación de la situación patrimonial, financiera y de los resultados de las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2026	31.03.2025
Ventas de bienes y servicios	20	1.314.558	1.340.298
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	21	(959.017)	(964.328)
SUBTOTAL		355.541	375.970
Resultados generados por activos biológicos		(2.919)	(3.379)
GANANCIA BRUTA		352.622	372.591
Gastos de comercialización	22	(207.257)	(205.656)
Gastos de administración	22	(54.257)	(52.926)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(9.779)	(6.992)
RESULTADO OPERATIVO		81.329	107.017
Ingresos financieros	23	131.954	15.381
Gastos financieros	23	(54.051)	(36.930)
Resultado por posición monetaria neta	23	3.389	14.895
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		81.292	(6.654)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	(32.411)	(4.470)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		130.210	95.893
Impuesto a las ganancias		(55.377)	(32.178)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		74.833	63.715
Ganancia / (pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		75.892	49.847
Interés no controlante		(1.059)	13.868
TOTAL		74.833	63.715
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción (*)		0,00108	0,00071

(*) Expresada en miles de ARS.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2026	31.03.2025
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		74.833	63.715
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo		-	116
Efecto impositivo		-	(41)
SUBTOTAL		-	75
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades		(96.979)	3.785
SUBTOTAL		(96.979)	3.785
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(96.979)	3.860
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		(96.979)	3.860
(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(22.146)	67.575
Otros resultados integrales del período atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(80.912)	3.709
Interés no controlante		(16.067)	151
TOTAL		(96.979)	3.860
(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(5.020)	53.556
Interés no controlante		(17.126)	14.019
TOTAL		(22.146)	67.575

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



ACTIVO	Notas	31.03.2026	31.12.2025
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	1.386.250	1.405.909
Activos por derechos de uso	5	61.798	68.272
Propiedades de inversión	6	5.071	5.184
Activos intangibles	7	232.921	234.319
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	232.553	268.008
Activos biológicos		24.456	25.600
Activos por impuesto diferido		22.771	25.697
Otras inversiones	9	26	29
Otros créditos	10	67.201	80.193
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		2.033.047	2.113.211
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		21.049	18.885
Existencias		1.018.326	1.134.010
Instrumentos financieros derivados		26.453	24.144
Otros créditos	10	162.836	210.782
Créditos por ventas	10	796.450	701.521
Otras inversiones	9	261.962	277.102
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	257.152	321.122
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		2.544.228	2.687.566
TOTAL DEL ACTIVO		4.577.275	4.800.777

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.03.2026	31.12.2025
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	13	700	700
Ajuste de capital		211.629	211.629
Acciones de sociedad controlante en cartera		(47)	(47)
Reserva legal		42.466	42.466
Reserva facultativa para futuras inversiones		1.075.055	1.075.055
Reserva especial para futuros dividendos		12.385	12.385
Reserva especial adopción de NIIF		22.432	22.432
Resultados no asignados		113.303	37.411
Otros componentes del patrimonio		(391.388)	(310.476)
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		1.086.535	1.091.555
Interés no controlante		681.313	698.455
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.767.848	1.790.010
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	14	694.503	797.451
Pasivos por arrendamientos	15	37.488	41.133
Impuesto a las ganancias a pagar		44.671	56.531
Pasivos por impuesto diferido		153.956	152.257
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		54.812	59.869
Provisiones	16	16.327	15.423
Cuentas por pagar comerciales	17	14.478	17.399
Otras cuentas por pagar	18	32.135	25.057
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		1.048.370	1.165.120
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	14	685.892	701.081
Pasivos por arrendamientos	15	26.261	28.753
Impuesto a las ganancias por pagar		49.309	52.590
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		9.262	9.349
Provisiones	16	5.567	5.266
Anticipos de clientes		7.436	11.667
Cuentas por pagar comerciales	17	728.270	804.850
Otras cuentas por pagar	18	249.060	232.091
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.761.057	1.845.647
TOTAL DEL PASIVO		2.809.427	3.010.767
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		4.577.275	4.800.777

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES (2)	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS (2)	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS (2)	RESERVA DE CONVERSIÓN			
Saldos al 1 de enero de 2026	700	211.629	(47)	42.466	1.075.055	12.385	22.432	37.411	(310.476)	1.091.555	698.455	1.790.010
Ganancia / (pérdida) neta del período	-	-	-	-	-	-	-	75.892	-	75.892	(1.059)	74.833
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(80.912)	(80.912)	(16.067)	(96.979)
Ganancia / (pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	75.892	(80.912)	(5.020)	(17.126)	(22.146)
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Saldos al 31 de marzo de 2026	700	211.629	(47)	42.466	1.075.055	12.385	22.432	113.303	(391.388)	1.086.535	681.313	1.767.848

- (1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del capital y el valor histórico, según requerimientos de la LGS.
(2) Ver nota 26.
(3) El interés no controlante incluye la distribución de dividendos dispuesta por la subsidiaria Arcor Alimentos Bolivia S.A.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO			SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Saldos al 1 de enero de 2025	700	211.629	(47)	42.466	683.573	18.125	22.432	429.155	(391.481)	-	1.016.552	625.326	1.641.878	
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	-	-	-	-	-	-	-	(8.550)	(5.674)	-	(14.224)	(28)	(14.252)	
Saldos al 1 de enero de 2025 modificados	700	211.629	(47)	42.466	683.573	18.125	22.432	420.605	(397.155)	-	1.002.328	625.298	1.627.626	
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	49.847	-	-	49.847	13.868	63.715	
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	3.671	38	3.709	151	3.860	
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	-	-	49.847	3.671	38	53.556	14.019	67.575	
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.693)	(6.693)	
Saldos al 31 de marzo de 2025	700	211.629	(47)	42.466	683.573	18.125	22.432	470.452	(393.484)	38	1.055.884	632.624	1.688.508	

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

(2) Aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025).

(3) En el interés no controlante incluye efecto de reducción de capital de la subsidiaria Mundo Dulce S.A de C.V.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

	Notas	31.03.2026	31.03.2025
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del período		74.833	63.715
Impuesto a las ganancias		55.377	32.178
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	22	31.976	28.001
Depreciaciones de activos por derechos de uso	22	7.555	6.936
Amortizaciones de activos intangibles	22	1.281	759
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	16	6.022	6.860
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	-	237
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipo	4	(231)	(225)
Resultados financieros, netos	23	(81.292)	6.654
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	32.411	4.470
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		(292)	(454)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		862	1.583
Baja de plantas productoras	4	-	253
Resultado por baja de activos por derechos de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	5 y 15	(43)	(16)
Subtotal de ajustes:		(1.751)	55.058
Cobros netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas		-	115
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(4.206)	(4.897)
Pagos de impuestos a las ganancias		(30.553)	(32.022)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		93.700	114.147
(Aumento) / disminución de activos y aumento / (disminución) de pasivos operativos			
Créditos por ventas		(199.486)	(207.273)
Otros créditos		(37.038)	22.726
Existencias		75.057	2.168
Cuentas por pagar comerciales		44.539	51.098
Otras cuentas por pagar		97.477	52.815
Provisiones		(1.230)	(327)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		73.019	35.354
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(57.582)	(45.383)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		604	138
Pagos netos por adquisición y enajenación de títulos públicos y otras inversiones		(7.633)	(18.556)
(Pagos) / Cobros netos de intereses y otros resultados generados por inversiones financieras		(3.917)	7.706
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	11	(68.528)	(56.095)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	14	67.646	110.919
Cancelación de préstamos bancarios	14	(84.576)	(20.825)
Cobros por emisión de obligaciones negociables	14	81.757	82.550
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	14	(62.039)	-
Variación neta de préstamos de corto plazo	14	39.542	(73.085)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	15	(7.395)	(6.761)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	15	(879)	(839)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	14	(70.479)	(43.483)
Pagos de dividendos y reducciones de capital al interés no controlante		-	(6.881)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación	11	(36.423)	41.595
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(31.932)	20.854
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio			
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo (1)	11	321.122	270.028
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(31.433)	(6.536)
(Disminución) / aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(605)	(494)
(Disminución) / aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(31.932)	20.854
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	11	257.152	283.852

(1) Incluye cobranza de intereses y otros resultados generados por efectivo y equivalentes por ARS 1.181 al 31 de marzo de 2026 y ARS 5.948 al 31 de marzo de 2025.

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, constituyen un grupo multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

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

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE), hoy denominado A3 Mercados S.A. En nota 14 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2473 de fecha 12 de mayo de 2026. Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido revisados, ya que sólo son auditados los estados financieros anuales.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Grupo Arcor S.A., quién posee el 99,686534% y 99,679719% de participación en el capital y en los votos, respectivamente, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la realización de operaciones financieras y de inversión.

Grupo Arcor S.A., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, piso 8º, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026, han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 de la FACPCE y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. La presente información financiera intermedia condensada consolidada no incluye toda la información que requieren las Normas NIIF de Contabilidad para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la precitada NIC 34. Por consiguiente, los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados consolidados se exponen en millones de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción y la evolución del capital social (nota 13). Asimismo, conforme se expone en nota 2.8, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025. Dichas políticas están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

El Grupo realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor razonable de los activos biológicos, y de ciertos instrumentos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados), el valor de libros de los activos por derechos de uso, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales y los pasivos por arrendamientos, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones por descuentos y bonificaciones a clientes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que el Grupo siga operando normalmente como empresa en marcha.

Las cifras al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de marzo de 2025, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descrito en nota 2.5 de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. Sobre las mismas, de corresponder, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2026:

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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

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”. 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 2026 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 19 “Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones”: esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y que su matriz aplique las Normas de Contabilidad NIIF en sus estados financieros consolidados. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

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

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

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

2.3 Estacionalidad de las operaciones

En algunos de los segmentos de negocios donde se desarrolla el Grupo, los resultados se ven afectados por los períodos productivos de ciertos insumos tales como azúcar, maíz, trigo y frutas y por la comercialización de productos que muestran un comportamiento estacional, dependiendo de diversos factores, tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), las temporadas de fiestas (mayor demanda en épocas de pascua, halloween, navidad, etc.) o los ciclos escolares (mayores ventas durante los ciclos lectivos).

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades del Grupo se expresan en su moneda funcional. En general, para el caso de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda local de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros intermedios condensados consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Los tipos de cambio de inicio y cierre, utilizados en el proceso de conversión de asociadas, subsidiarias y negocios conjuntos son los siguientes:

MONEDA	PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 (1)		PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 (1)	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2024
AOA	0,7041	0,6685	0,8515	0,8863
BOB	0,0068	0,0068	0,0129	0,0068
BRL	0,0038	0,0038	0,0054	0,0060
CLP	0,6755	0,6273	0,8899	0,9684
RMB	0,0050	0,0049	0,0067	0,0070
USD	0,0007	0,0007	0,0009	0,0010
EUR	0,0006	0,0006	0,0009	0,0009
MXN	0,0132	0,0124	0,0190	0,0199
PYG	4,7412	4,5543	7,4545	7,6224
PEN	0,0025	0,0023	0,0034	0,0037
UYU	0,0295	0,0270	0,0393	0,0428

(1) Unidades monetarias por ARS.

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio / período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la norma mencionada anteriormente, la economía argentina comenzó a ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 2018, modificó el artículo 10 de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios, y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados han sido reexpresados.

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros. Adicionalmente, tal como se expone en nota 2.5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros (expuestos en el estado de resultados intermedio condensado consolidado) y las diferencias de conversión (expuestas en el estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado) se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fue estimada en 9,04% en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y del 7,18 % en el mismo período finalizado el 31 de marzo de 2025 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue de 9,46% y 8,57%, respectivamente.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente surgen de lo descrito en la nota 2.5 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

2.6 Impuesto a las ganancias

- Cargo a resultados por impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias fue reconocido sobre la base de la estimación de la Sociedad y de sus subsidiarias de sus respectivas tasas efectivas anuales del impuesto a las ganancias esperadas para el año fiscal completo, conforme lo previsto en la NIC 34 (nota 2.1). A efectos del cómputo de dicha tasa efectiva anual, el Grupo utilizó como base las alícuotas impositivas detalladas en nota 11 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, las cuales corresponden a las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados y que se espera serán aplicables al 31 de diciembre de 2026, fecha de cierre del presente ejercicio.

- Alícuota en el impuesto a las ganancias en Argentina

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

Para los ejercicios fiscales 2026 y 2025, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos de utilidades fiscales, las escalas de alícuotas establecidas son las siguientes (cifras en millones de ARS históricas):

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta ARS 133,5 y ARS 101,7, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas entre ARS 133,5 y ARS 1.335,1 y entre ARS 101,7 y ARS 1.016,8, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los ARS 1.335,1 y ARS 1.016,8, respectivamente.

- Plan de facilidades de pago – Resolución ARCA 5684/2025

En el marco de la Resolución General 5684/2025 emitida por la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), durante el mes de mayo de 2025, la Sociedad y sus subsidiarias Ardion S.A. y Cartocor S.A. se acogieron al régimen especial de facilidades de pago para la cancelación de sus deudas originadas por la presentación de sus declaraciones juradas de impuesto a las ganancias correspondientes al ejercicio fiscal 2024 computando en las mismas los quebrantos de ejercicios anteriores a valores nominales históricos. En consecuencia, ingresaron el pago a cuenta del 3% de dichas obligaciones y se adhirieron a un plan de pagos de 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cuya tasa de interés de financiación ascendió al 50% de la tasa de interés resarcitorio vigente a la fecha de consolidación del plan. Al 31 de marzo de 2026, el saldo adeudado por el Grupo en virtud de este régimen de facilidades se expone en el rubro “Impuesto a las ganancias por pagar” del estado de situación financiera intermedio condensado consolidado y asciende a ARS 73.723 (de los cuales, ARS 29.805 se exponen en el pasivo corriente y ARS 43.918 en el pasivo no corriente).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Contexto económico

El Grupo opera en un contexto económico caracterizado por cierta volatilidad de las principales variables, influenciada por eventos políticos y económicos tanto a nivel nacional como internacional.

La economía global continúa atravesando un contexto de tensiones comerciales y elevada incertidumbre geopolítica, que afecta las expectativas de crecimiento y los flujos financieros internacionales. Adicionalmente, durante el período se han intensificado los conflictos geopolíticos en Medio Oriente, incluyendo episodios de escalada militar, lo que ha incrementado la volatilidad en los mercados financieros internacionales y en los precios de la energía, profundizando el escenario de incertidumbre global. Los efectos de esta crisis en el incremento de costos logísticos y de energía comenzarán a impactar en los resultados operativos del Grupo a partir del segundo trimestre del año 2026.

En Argentina, en el marco del programa implementado por el Gobierno para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023, se han llevado a cabo numerosas reformas y se han aplicado medidas que permitieron alcanzar un equilibrio fiscal y reducir la inflación mensual.

En este contexto, durante abril de 2025, el BCRA inició la Fase 3 del programa económico iniciado el 10 de diciembre de 2023. Esta nueva etapa, marcada por un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), aprobado mediante Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 179/2025, permite reforzar la posición de los activos del BCRA y mantener los lineamientos del plan económico. Los principales aspectos introducidos por dicha Fase 3 del programa económico con flexibilización cambiaria y flotación entre bandas fueron los siguientes:

- La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) puede fluctuar dentro de una banda móvil entre ARS 1.000 y ARS 1.400, cuyos límites se amplían en forma divergente a un ritmo del 1% mensual desde el mencionado mes de abril de 2025 hasta el 31 de diciembre 2025. Los resultados operativos positivos reconocidos al 31 de marzo de 2025 originados por este régimen se exponen en el rubro “Otros ingresos / (egresos), netos” del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
- Se eliminó el régimen que permitió a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.
- Se eliminaron las restricciones cambiarias a las personas físicas.
- Se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los resultados que se generen en ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se continua con la flexibilización de los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.
- Se refuerza el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte de BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o para la remuneración de sus pasivos monetarios.

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

El contexto de volatilidad e incertidumbre persiste a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. En este sentido, el Grupo monitorea de manera permanente la evolución de las variables económicas y regulatorias con el fin de definir estrategias y evaluar su impacto sobre la situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los estados financieros deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8. Políticas y estimaciones contables críticas

Las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con aquellas utilizadas en los estados financieros consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, considerando lo expuesto en nota 2.6 precedente en relación al esquema de estimación del cargo por impuesto a las ganancias sobre la base de tasas efectivas anuales estimadas.

NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos se determinan sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y el Personal clave de la gerencia y son actualizados a medida que los mismos presentan cambios.

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

A los efectos comparativos los saldos al 31 de marzo de 2025 se adecuaron considerando la modificación en los segmentos operativos del Grupo expuesta en nota 4 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

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

	31.03.2026	31.03.2025
Resultado operativo por segmentos reportables	81.329	107.017
Ingresos financieros	131.954	15.381
Gastos financieros	(54.051)	(36.930)
Resultado por posición monetaria neta	3.389	14.895
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(32.411)	(4.470)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	130.210	95.893

Información de ventas por unidad de negocio

En el cuadro a continuación se muestra la información de ventas consolidadas a clientes domiciliados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en el exterior:

	31.03.2026			31.03.2025		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Consumo Masivo	576.509	349.520	926.029	608.038	314.037	922.075
Packaging	174.263	62.424	236.687	188.882	64.721	253.603
Agronegocios	114.098	37.744	151.842	123.816	40.804	164.620
Total	864.870	449.688	1.314.558	920.736	419.562	1.340.298

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información por unidad de negocio.

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

		31.03.2026			
		Consumo Masivo	Packaging	Agronegocios	Total
Propiedad, planta y equipos	(1)	742.508	438.981	204.761	1.386.250
Activos por derechos de uso		41.949	10.435	9.414	61.798
Propiedades de inversión		2.334	-	2.737	5.071
Activos intangibles		200.089	31.828	1.004	232.921
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(2)	232.553	-	-	232.553
Activos biológicos		-	17.236	7.220	24.456
Activos por impuesto diferido	(1)	18.288	1.488	2.995	22.771
Otras inversiones		14	-	12	26
Otros créditos		46.339	19.944	918	67.201
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.284.074	519.912	229.061	2.033.047

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

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

		31.12.2025			
		Consumo Masivo	Packaging	Agronegocios	Total
Propiedad, planta y equipos	(1)	755.194	442.804	207.911	1.405.909
Activos por derechos de uso		46.173	11.948	10.151	68.272
Propiedades de inversión		2.459	-	2.725	5.184
Activos intangibles		201.252	31.941	1.126	234.319
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(2)	268.008	-	-	268.008
Activos biológicos		-	18.043	7.557	25.600
Activos por impuesto diferido	(1)	21.345	1.487	2.865	25.697
Otras inversiones		15	-	14	29
Otros créditos		60.295	19.084	814	80.193
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.354.741	525.307	233.163	2.113.211

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información por unidad de negocios

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

	Consumo Masivo	Packaging	Agronegocios	Eliminaciones	Total al 31.03.2026
Ventas a terceros (1)	926.029	236.687	151.842	-	1.314.558
Ventas inter-segmentos	14.771	30.405	42.714	(87.890)	-
TOTAL VENTAS	940.800	267.092	194.556	(87.890)	1.314.558
Costo de bienes y servicios y resultados de activos biológicos	(674.824)	(211.312)	(155.603)	79.803	(961.936)
Ganancia bruta	265.976	55.780	38.953	(8.087)	352.622
Gastos de administración, comercialización y otros	(210.786)	(38.782)	(29.812)	8.087	(271.293)
Resultado operativo	55.190	16.998	9.141	-	81.329
Depreciación y amortización (2)	(25.465)	(9.613)	(5.503)	-	(40.581)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de prop., planta y equipos (2)	173	-	58	-	231
Impuesto a las ganancias	(39.470)	(11.734)	(4.173)	-	(55.377)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(32.411)	-	-	-	(32.411)

	Consumo Masivo	Packaging	Agronegocios	Eliminaciones	Total al 31.03.2025
Ventas a terceros (1)	922.075	253.603	164.620	-	1.340.298
Ventas inter-segmentos	16.070	33.801	44.568	(94.439)	-
TOTAL VENTAS	938.145	287.404	209.188	(94.439)	1.340.298
Costo de bienes y servicios y resultados de activos biológicos	(664.522)	(224.612)	(164.582)	86.009	(967.707)
Ganancia bruta	273.623	62.792	44.606	(8.430)	372.591
Gastos de administración, comercialización y otros	(201.239)	(41.534)	(31.231)	8.430	(265.574)
Resultado operativo	72.384	21.258	13.375	-	107.017
Depreciación y amortización (2)	(22.091)	(8.430)	(4.950)	-	(35.471)
Aumento de previsión por desvalorización de elementos de prop., planta y equipos (2)	-	-	-	-	(237)
Consumo de previsión por desvalorización de elementos de prop., planta y equipos (2)	182	-	43	-	225
Impuesto a las ganancias	(19.957)	(7.404)	(4.817)	-	(32.178)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(4.470)	-	-	-	(4.470)

(1) Incluye venta de bienes y servicios a asociadas y negocios conjuntos.

(2) El cargo a resultados se encuentra incluido dentro del resultado operativo de los segmentos correspondientes.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	104.741	1.195.681	10.719	2.629.647	328.850	176.375	4.446.013
Altas (1)	-	291	-	1.686	6.424	46.178	54.579
Transferencias	-	1.061	-	15.878	468	(17.407)	-
Bajas (2)	-	-	-	(523)	(1.873)	-	(2.396)
Efecto conversión	(2.463)	(24.444)	-	(56.217)	(7.147)	(6.772)	(97.043)
Valor de origen al cierre del período	102.278	1.172.589	10.719	2.590.471	326.722	198.374	4.401.153
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(805.158)	(5.824)	(1.975.635)	(244.191)	-	(3.030.808)
Bajas (2)	-	-	-	462	1.665	-	2.127
Efecto conversión	-	14.178	-	35.683	5.372	-	55.233
Depreciación del período (3)	-	(8.082)	(419)	(20.263)	(3.626)	-	(32.390)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(799.062)	(6.243)	(1.959.753)	(240.780)	-	(3.005.838)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(81)	(2.003)	-	(6.984)	(228)	-	(9.296)
Consumos (3)	-	34	-	176	21	-	231
Saldo al cierre del período	(81)	(1.969)	-	(6.808)	(207)	-	(9.065)
TOTAL AL 31.03.2026	102.197	371.558	4.476	623.910	85.735	198.374	1.386.250

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 23.

(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(3) El destino contable de las depreciaciones del período y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos y propiedad de inversión" (nota 22).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	101.678	1.110.410	9.703	2.464.758	308.911	151.669	4.147.129
Altas (1)	-	173	-	426	4.173	35.262	40.034
Transferencias	-	630	-	4.845	249	(5.724)	-
Bajas (2)	-	(82)	(1.283)	(8.680)	(4.345)	(13)	(14.403)
Efecto conversión (*)	301	3.096	-	6.955	(2.247)	943	9.048
Valor de origen al cierre del período	101.979	1.114.227	8.420	2.468.304	306.741	182.137	4.181.808
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(749.544)	(5.335)	(1.905.316)	(226.964)	-	(2.887.159)
Bajas (2)	-	82	1.030	8.458	494	-	10.064
Efecto conversión (*)	-	(1.923)	-	(5.641)	2.045	-	(5.519)
Depreciación del período (3)	-	(7.714)	(345)	(16.734)	(3.387)	-	(28.180)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(759.099)	(4.650)	(1.919.233)	(227.812)	-	(2.910.794)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(81)	(1.121)	-	(6.947)	(136)	(1.577)	(9.862)
Aumentos (4)	-	-	-	(56)	(96)	(85)	(237)
Consumos (3)	-	27	-	182	16	-	225
Saldo al cierre del período	(81)	(1.094)	-	(6.821)	(216)	(1.662)	(9.874)
TOTAL AL 31.03.2025	101.898	354.034	3.770	542.250	78.713	180.475	1.261.140

(*) Incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025).

- Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 23.
- El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
- El destino contable de las depreciaciones del período y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos y propiedad de inversión" (nota 22).
- El cargo a resultados del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

A continuación, se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro "Propiedad, planta y equipos" que el Grupo utiliza como referencia al momento de su incorporación:

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 5. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	12.997	77.805	34.582	125.384
Altas	-	3.972	1.160	5.132
Actualización de arrendamientos variables	(181)	1.540	120	1.479
Bajas (1)	(398)	(6.956)	(3.029)	(10.383)
Efecto conversión	-	(5.135)	(1.376)	(6.511)
Valor de origen al cierre del período	12.418	71.226	31.457	115.101
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(6.495)	(32.206)	(18.411)	(57.112)
Bajas (1)	398	5.457	3.029	8.884
Efecto conversión	-	2.045	838	2.883
Depreciación del período (2)	(604)	(5.126)	(2.228)	(7.958)
Depreciación acumulada al cierre del período	(6.701)	(29.830)	(16.772)	(53.303)
TOTAL AL 31.03.2026	5.717	41.396	14.685	61.798

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	14.247	64.319	26.607	105.173
Altas	436	3.757	1.180	5.373
Actualización de arrendamientos variables	(525)	827	(37)	265
Bajas (1)	(483)	(1.483)	(553)	(2.519)
Efecto conversión (*)	-	(428)	416	(12)
Valor de origen al cierre del período	13.675	66.992	27.613	108.280
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(8.409)	(21.493)	(9.780)	(39.682)
Bajas (1)	420	1.483	466	2.369
Efecto conversión (*)	-	224	(149)	75
Depreciación del período (2)	(642)	(4.846)	(1.966)	(7.454)
Depreciación acumulada al cierre del período	(8.631)	(24.632)	(11.429)	(44.692)
TOTAL AL 31.03.2025	5.044	42.360	16.184	63.588

(*) Incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025).

- (1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en el rubro "Depreciación de activos por derechos de uso" (nota 22).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.03.2026	31.03.2025
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	10.287	10.273
Altas	12	3
Efecto conversión (*)	(128)	(83)
Valor de origen al cierre del período	10.171	10.193
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(5.103)	(5.097)
Efecto conversión (*)	3	(5)
Depreciación acumulada al cierre del período	(5.100)	(5.102)
TOTAL	5.071	5.091

(*) Para el periodo 2025, incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025).

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

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

En el siguiente cuadro, se detalla la composición y evolución del rubro al 31 de marzo de 2026:

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	54.110	163.997	51.008	269.115
Altas	-	-	1.009	1.009
Efecto conversión	(856)	(225)	(522)	(1.603)
Valor de origen al cierre del período	53.254	163.772	51.495	268.521
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(34.796)	(34.796)
Efecto conversión	-	-	477	477
Amortización del período (1)	-	-	(1.281)	(1.281)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(35.600)	(35.600)
TOTAL AL 31.03.2026	53.254	163.772	15.895	232.921

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en el rubro "Amortización de activos intangibles" (nota 22).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	52.709	163.764	38.951	255.424
Altas	-	-	931	931
Efecto conversión	249	19	122	390
Valor de origen al cierre del período	52.958	163.783	40.004	256.745
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(30.552)	(30.552)
Efecto conversión	-	-	(109)	(109)
Amortización del período	(1)	-	(759)	(759)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(31.420)	(31.420)
TOTAL AL 31.03.2025	52.958	163.783	8.584	225.325

(1) El destino contable de la amortización del período se informa en el rubro “Amortización de activos intangibles” (nota 22).

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco (5) años.

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 (5) años.

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	Tipo	País	Actividad principal	% de Participación	Valor de libros al 31.03.2026	Valor de libros al 31.12.2025
GAP Inversora S.A.	Asociada	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	(1) 1,60000	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	(2) 48,67670	223.290	256.330
Tucor DMCC (3)	Negocio conjunto	Emiratos Árabes Unidos	Operaciones financieras y de inversión	50,00000	9.263	11.678
TOTAL					232.553	268.008

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

(2) Sumatoria de participaciones directas de Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.

(3) Consolida la operación de Dulcería Nacional S.A. en Angola.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

		Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2026
Saldos al inicio del ejercicio		268.008	-	268.008
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(1)	(6.117)	-	(6.117)
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	(1)	(26.294)	-	(26.294)
Variación reserva de conversión	(2)	(3.044)	-	(3.044)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO		232.553	-	232.553

		Inversión en asociadas y negocios conjuntos	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2025
Saldos al inicio del ejercicio		145.559	(5.557)	140.002
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(1)	(404)	523	119
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	(1)	(4.589)	-	(4.589)
Variación reserva de conversión	(2)	771	60	831
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO		141.337	(4.974)	136.363

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

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

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

		31.03.2026	31.03.2025
Resultado de inversión en Gap Inversora S.A.	(1)	-	-
Resultado de inversión en Mastellone Hermanos S.A.		(5.406)	(407)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A.		-	3
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.		(26.294)	(4.589)
Resultado de inversión en negocio conjunto Tucor DMCC		(711)	523
TOTAL		(32.411)	(4.470)

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2026 presentada en forma comparativa, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida al 31.03.2026						Resultados resumidos 31.03.2026				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (4)	Ventas	Ganancia / (pérdida) bruta del período	Resultado del período (4)	Otros resultados integrales del período (4)	Resultado integral total del período (4)	
GAP Inversora S.A.	(1)	5	21	36	-	(10)	-	-	(34)	2	(32)
Mastellone Hermanos S.A.	(2)	556.446	455.203	172.103	481.563	357.971	440.501	107.352	(11.301)	(2.753)	(14.054)
Tucor DMCC	(3)	31.633	17.022	12.451	13.945	22.259	5.467	(528)	(1.405)	(3.406)	(4.811)

Sociedad	Situación financiera resumida al 31.12.2025						Resultados resumidos 31.03.2025				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio (4)	Ventas	Ganancia / (pérdida) bruta del período	Resultado del período (4)	Otros resultados integrales del período (4)	Resultado integral total del período (4)	
GAP Inversora S.A.	(1)	5	23	39	-	(11)	-	-	(20)	(6)	(26)
Mastellone Hermanos S.A.	(2)	569,683	516,509	184,963	527,379	373,839	462,805	136,801	1,777	1,585	3,362
Tucor DMCC	(3)	37,017	16,814	14,283	12,925	26,623	4,499	(1,250)	972	195	1,167

- (1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 (expresada en moneda de diciembre de 2025).
- (2) Información financiera obtenida de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2026. 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.
- (3) Información financiera bajo NIIF, elaborada al sólo efecto de ser utilizada por el Grupo al cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados para la valuación de su inversión por el método de la participación. Tucor DMCC consolida a su subsidiaria Dulcería Nacional, LDA.
- (4) Patrimonio y resultados atribuibles a los accionistas de cada asociada y negocio conjunto.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 de Mastellone Hermanos S.A., tal y como surge de los estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2026	Período de tres meses finalizado el 31.03.2025
Ingresos	440.501	459.885
Costo de ventas	(333.149)	(323.947)
Ganancia bruta	107.352	135.938
Gastos de comercialización	(124.081)	(120.612)
Gastos de administración	(17.048)	(17.519)
Otras ganancias y pérdidas, netas	(626)	1.184
Ingresos por inversiones	788	1.134
Costos financieros	(8.923)	(9.267)
Diferencias de cambio	33.017	6.930
Otros resultados financieros	(356)	(795)
Resultado por la posición monetaria neta	2.267	7.162
(Pérdida) / Ganancia antes de impuesto a las ganancias	(7.610)	4.155
Impuesto a las ganancias	(3.690)	(2.388)
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(11.300)	1.767
(Pérdida) / ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(11.301)	1.767
Interés no controlante	(1)	-
TOTAL	(11.300)	1.767

(1) Según estados financieros de Mastellone Hermanos S.A. emitidos al 31 de marzo de 2026, el saldo en números enteros es inferior a un millón de ARS.

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, según surge de los mencionados estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	31.03.2026	31.12.2025
Efectivo y equivalentes de efectivo	25.544	14.551
Préstamos corrientes	(225.386)	(249.627)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(2.834)	(2.923)
Préstamos no corrientes	(37.413)	(47.415)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(4.617)	(5.874)
Total deuda financiera neta	(244.706)	(291.288)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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 intermedios condensados consolidados:

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	357.971	(11.301)	(2.753)
Participación accionaria de Grupo Arcor		48,6767%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor	174.247	(5.500)	(1.340)
<u>Partidas conciliatorias a la participación del Grupo Arcor</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles (1)	(39.084)	(184)	-
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(4.973)	330	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	15.420	(52)	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(514)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor	145.096	(5.406)	(1.340)
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado (2)	79.174	-	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(48.914)	(26.294)	-
Incorporación de valor llave (3)	47.934	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	223.290	(31.700)	(1.340)

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el “modelo de revaluación” previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de “Propiedad, planta y equipos”. El Grupo aplica el “modelo de costo” previsto en dicha norma. Por consiguiente, el Grupo elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del período.
- (2) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el período de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 41 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025. 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

En cuadro a continuación, se observa la evolución de la inversión del Grupo en Mastellone Hermanos S.A. en el período cerrado al 31 de marzo de 2026:

		Ganancia / (Pérdida)			Saldo al cierre del período
		Saldo al inicio del ejercicio	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		72.842	(2.534)	(664)	69.644
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	42.750	-	-	42.750
Valor llave		2.756	-	-	2.756
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.		118.348	(2.534)	(664)	115.150
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		42.198	(1.564)	(392)	40.242
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	21.384	-	-	21.384
Valor llave		34.896	-	-	34.896
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hermanos S.A.		98.478	(1.564)	(392)	96.522
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		12.622	(466)	(118)	12.038
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	7.270	-	-	7.270
Valor llave		4.956	-	-	4.956
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.		24.848	(466)	(118)	24.264
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		18.956	(660)	(130)	18.166
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	6.210	-	-	6.210
Valor llave		4.526	-	-	4.526
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hermanos S.A.		29.692	(660)	(130)	28.902
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		5.224	(182)	(36)	5.006
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	1.560	-	-	1.560
Valor llave		800	-	-	800
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.		7.584	(182)	(36)	7.366
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS		278.950	(5.406)	(1.340)	272.204
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.		(22.620)	(26.294)	-	(48.914)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS		256.330	(31.700)	(1.340)	223.290

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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 en nota 41 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, 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.

Como resultado de dicho proceso, los Compradores acordaron con los Vendedores que la subsidiaria Bagley Argentina S.A. complete la adquisición de las acciones clases A, B, C, y D de Mastellone Hermanos S.A., representativas del 51,3233% de su capital social, en el marco del mencionado Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones.

La oferta de Contrato de Transferencia de Acciones entre Compradores y Vendedores fue enviada por los Vendedores el 19 de marzo de 2026 a efectos de instrumentar el acuerdo alcanzado y fue posteriormente aceptada por los Compradores con fecha 24 de marzo de 2026. El acuerdo suscripto prevé que la transacción esté sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, incluyendo la obtención de autorizaciones regulatorias en materia de defensa de la competencia en distintas jurisdicciones, así como la ratificación por parte de las asambleas de accionistas de la Sociedad, de su sociedad controlante Grupo Arcor S.A. y de sus subsidiarias Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A. Dichas ratificaciones, ocurrieron entre el 28 y el 30 de abril de 2026. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, si bien se iniciaron las gestiones para obtener las autorizaciones regulatorias mencionadas precedentemente, las mismas se encuentran pendientes. En consecuencia, la transacción se perfeccionará y sus correspondientes efectos contables serán reconocidos una vez cumplidas en su totalidad las condiciones precedentes, lo cual se estima ocurrirá durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2026.

Conformación de joint venture en negocio lácteo

Durante el primer trimestre de 2026, el Directorio de la Sociedad analizó la conveniencia de avanzar en la conformación de una asociación estratégica con Compagnie Gervais Danone para el desarrollo del negocio lácteo, mediante la eventual suscripción de un Contrato Marco de inversión para la formación de un joint venture. Dichas transacciones se encuentran sujetas al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes, incluyendo la perfección de la adquisición de las acciones de Mastellone Hermanos S.A, la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes y la aprobación por parte de las asambleas de accionistas competentes descrita precedentemente. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, dichas operaciones se encuentran en proceso de instrumentación y no se han cumplido aún las condiciones necesarias para su perfeccionamiento y posterior reconocimiento contable, lo cual se estima ocurrirá durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2026.

NOTA 9. OTRAS INVERSIONES

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

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente		
Otras	26	29
TOTAL NO CORRIENTE	26	29
Corriente		
Títulos públicos a valor razonable	33.309	39.141
Otros activos financieros a valor razonable (1)	228.653	237.961
TOTAL CORRIENTE	261.962	277.102
TOTAL	261.988	277.131

(1) Compuesto por inversiones en fondos comunes de inversión que, por sus características, no califican para ser considerados como parte del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” y bonos corporativos emitidos por terceros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 10. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.03.2026	31.12.2025
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	711.032	619.646
Créditos documentados	95.226	95.222
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 24)	5.767	5.004
Créditos morosos y en gestión judicial	3.661	3.329
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar (nota 16)	(19.536)	(21.680)
TOTAL CORRIENTE	796.450	701.521
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	796.450	701.521

Otros créditos

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente		
Créditos fiscales	46.239	55.077
Depósitos en garantía	1.712	1.929
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	9.408	13.260
Gastos pagados por adelantado	2.195	2.439
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 24)	1.792	2.028
Diversos	6.085	5.703
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 16)	(230)	(243)
TOTAL NO CORRIENTE	67.201	80.193
Corriente		
Reintegros a percibir	12.569	13.422
Depósitos en garantía	2.382	2.627
Créditos fiscales	81.761	121.895
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	44.762	36.265
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 24)	19	19
Gastos pagados por adelantado	18.256	19.897
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 24)	764	878
Diversos	2.385	15.866
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 16)	(62)	(87)
TOTAL CORRIENTE	162.836	210.782
TOTAL OTROS CRÉDITOS	230.037	290.975

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 11. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.03.2026	31.12.2025
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	130.790	128.664
Plazos fijos	60.505	72.070
Otros activos financieros a valor razonable	(1) 65.857	120.388
TOTAL	257.152	321.122

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

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

	Actividad	31.03.2026	31.03.2025
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre	Inversión	(10.126)	(12.864)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 23)	Inversión	(788)	(1.236)
Altas de activos por derechos de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 5)	Inversión	(6.611)	(5.638)
Bajas de activos por derechos de uso (nota 5)	Inversión	1.499	150
Anticipos de propiedad, planta y equipos cancelados mediante transferencias de entidades financieras a los proveedores	Inversión	-	(8.748)
Operaciones de confirming (nota 14)	Financiación	29.498	17.911
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 15)	Financiación	6.611	5.638
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 15)	Financiación	(1.542)	(166)
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Financiación	(16)	-
Préstamos bancarios acreditados a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos (nota 14)	Financiación	-	8.748

Los valores registrados en el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” del Grupo están denominados, principalmente, en las siguientes monedas:

	31.03.2026	31.12.2025
USD	112.663	155.680
ARS	82.191	96.391
CLP	24.542	32.966
MXN	19.971	17.829
BRL	1.314	1.958
BOB	5.163	4.409
PYG	7.570	7.968
UYU	2.322	2.013
Resto de monedas	1.416	1.908
TOTAL	257.152	321.122

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 12. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el Estatuto Social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales (ó resultados diferidos) a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2019.

Asimismo, conforme a lo previsto en el Texto Ordenado de la CNV, cuando el saldo neto de los otros resultados integrales acumulados (Otros componentes del patrimonio) al cierre de un ejercicio sea positivo (cuentas acreedoras), este no podrá ser distribuido, capitalizado, ni destinado a absorber pérdidas acumuladas. Cuando dicho saldo neto sea negativo (cuentas deudoras), existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 22.432 (ARS 203 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 13. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En el cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en el período actual y en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en pesos y en valores nominales históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descrito en nota 2.5 se imputa en el rubro "Ajuste de capital", integrante del Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad.

El capital social al 31 de marzo de 2026, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

NOTA 14. PRÉSTAMOS

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

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente		
Préstamos bancarios	125.771	145.406
Obligaciones negociables	568.732	652.045
TOTAL NO CORRIENTE	694.503	797.451
Corriente		
Préstamos bancarios	323.661	324.982
Obligaciones negociables	338.502	362.854
Operaciones de confirming	10.036	10.860
Descuentos de documentos	13.693	2.385
TOTAL CORRIENTE	685.892	701.081
TOTAL	1.380.395	1.498.532

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

Los valores registrados en el rubro están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.2026	31.12.2025
ARS	377.687	390.213
BRL	66.169	68.503
EUR	73.230	85.422
PEN	4.088	5.147
USD	859.221	949.247
TOTAL	1.380.395	1.498.532

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

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.03.2026
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.498.532
Préstamos obtenidos	149.403	-	149.403
Pagos de préstamos - Capital	(146.615)	-	(146.615)
Pagos de préstamos - Intereses	(69.498)	-	(69.498)
Pagos de gastos por otorgamiento	(981)	-	(981)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	69.027	-	69.027
Variación neta de operaciones de confirming	(29.485)	29.498	13
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	-	(96.884)	(96.884)
Efecto conversión	-	(22.602)	(22.602)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO			1.380.395

		Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.03.2025
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO				1.255.746
Préstamos obtenidos	(1)	193.469	8.748	202.217
Pagos de préstamos - Capital		(20.825)	-	(20.825)
Pagos de préstamos - Intereses		(42.419)	-	(42.419)
Pagos de gastos por otorgamiento	(1)	(1.064)	-	(1.064)
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del ejercicio		(61.519)	-	(61.519)
Variación neta de operaciones de confirming		(11.566)	17.911	6.345
Intereses, diferencias de cambio devengadas y otros	(2)(*)	-	11.998	11.998
Efecto conversión		-	3.517	3.517
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO				1.353.996

(*) Incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025).

- (1) Para el caso de "Movimientos que no implican efectivo", corresponde a préstamos bancarios obtenidos por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., acreditados directamente a proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipos y de otros servicios cuyos costos están asociados a la obtención de dichos préstamos bancarios (nota 11).
- (2) Incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

A continuación, se expone la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de las obligaciones negociables:

	31.03.2026		31.12.2025	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	907.234	932.974	1.022.471	1.046.927

El valor razonable de las obligaciones negociables, a tasa fija y variable, con cotización, se estimó utilizando información de mercados activos, computando el valor de cotización de cada endeudamiento en su moneda original al cierre de cada período / ejercicio y valuando el saldo resultante, en caso de tratarse de pasivos en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre.

Principales préstamos tomados por el Grupo – Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 1.200

Con fecha 27 de febrero de 2010, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la creación de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 o su equivalente en otras monedas con un plazo máximo de cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme a las normas vigentes y en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, delegando en el Directorio de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución. Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N° 16.439, aprobó el citado programa.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar y prorrogar la vigencia del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Con fecha 25 de abril de 2020, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron la vigencia del programa por un nuevo período de cinco (5) años. Con fecha 5 de noviembre de 2020, la CNV, mediante Disposición DI-2020-52-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad una nueva prórroga por cinco (5) años contados desde el vencimiento del plazo prorrogado, el cual finaliza el 30 de octubre de 2025, y la modificación de ciertos términos y condiciones del referido programa, a fin de permitir que los valores se denominen en unidades de valor (Unidades de Valor Adquisitivo – UVA – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVI – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N° 27.271).

Con fecha 31 de mayo de 2022, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar el monto del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 13 de junio de 2022, la CNV, mediante Disposición DI-2022-31-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 800 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 1.200, o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

Con fecha 28 de abril de 2025, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, han considerado prorrogar la vigencia del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples, autorizado por la CNV por un plazo de cinco años contados a partir de la autorización de la prórroga del Programa por la CNV o el plazo máximo que pueda ser fijado por futuras reglamentaciones que resulten aplicables.

a.2. Régimen de Emisor Frecuente

Con fecha 28 de abril de 2025, en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la solicitud de registro de la Sociedad bajo el régimen de emisor frecuente (“REF”) establecido por el artículo 67 de la sección VIII del capítulo V del título II de las Normas de la CNV y disposiciones concordantes, para la emisión de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones. Con fecha 3 de julio de 2025, la CNV, mediante Disposición DI-2025-118-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad el registro bajo el REF. Mediante Disposición N° DI-2026-57-APN-GE#CNV de la Gerencia de Emisoras de la CNV de fecha 7 de mayo de 2026 (y su complementaria Disposición N° DI-2026-57-APN-GE#CNV de la Gerencia de Emisoras de la CNV de fecha 8 de mayo de 2026) se autorizó un monto máximo disponible para emitir y reemitir clases y/o series bajo el REF de hasta valor nominal USD 900, o su equivalente en otras monedas y/o unidades de valor en todo momento en circulación.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 17 (1)	Obligaciones Negociables Clase 18 (2)	Obligaciones Negociables Clase 20 (1)	Obligaciones Negociables Clase 21 (1)	Obligaciones Negociables Clase 23 (1)	Obligaciones Negociables Clase 24 (1)
Monto original de la emisión	27 UVA (equivalentes a ARS 2.500 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265	ARS 13.540	USD 77	ARS 65.681	ARS 40.000
Fecha de emisión	20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023	22 de mayo de 2023	11 de junio de 2024	7 de octubre de 2024
Precio de emisión	100% del valor nominal					
Moneda	UVA/ARS	USD	ARS	USD	ARS	
Tasa de interés	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del período más un margen aplicable.	Tasa fija del 3,5% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.	
Margen aplicable	No posee.		3,95% nominal anual.	No posee.	4,25% nominal anual.	4,99% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).	11 de junio de 2025 (12 meses de la fecha de emisión).	15 de diciembre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	13 de octubre de 2021	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023	10 de mayo de 2023	4 de junio de 2024	30 de septiembre de 2024
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, el 11 de septiembre de 2024, el 11 de diciembre de 2024, el 11 de marzo de 2025 y el 11 de junio de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 7 de enero de 2025 y finalizando el 7 de octubre de 2025.
Valor en libros al 31.03.2026 (ARS)	-	-	-	-	-	-

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

(2) Cancelada en su totalidad de forma anticipada con fondos provenientes de la emisión de la ON Clase 1.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 25 (1)	Obligaciones Negociables Clase 26	Obligaciones Negociables Clase 27	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 2	Obligaciones Negociables Clase 3	Obligaciones Negociables Clase 4
Monto original de la emisión	ARS 60.000	USD 68,4	ARS 33.329	USD 350	USD 100	ARS 80.000	ARS 79.070
Fecha de emisión	25 de febrero de 2025	9 de mayo del 2025	9 de mayo del 2025	31 de julio de 2025	6 de octubre de 2025	15 de diciembre de 2025	25 de febrero de 2026
Precio de emisión		100% del valor nominal		98,544% del valor nominal.	100% del valor nominal		
Moneda	ARS	USD	ARS	USD		ARS	
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija del 6,75% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual 7,60%.	Tasa fija nominal anual 5,9%.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	
Margen aplicable	2,40% nominal anual.	No posee.	2,74% nominal anual.	No posee.	No posee.	3,25% nominal anual.	3,4% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	25 de febrero de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	9 de mayo 2027 (24 meses de la fecha de emisión).	9 de mayo 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	En tres cuotas anuales, con vencimientos el 31 de julio de 2031 (33% de capital), el 31 de julio de 2032 (33% de capital) y el 31 de julio de 2033 (34% de capital).	6 de octubre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	15 de diciembre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	25 de febrero de 2027 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	18 de febrero de 2025	29 de abril del 2025	29 de abril del 2025	2 de julio de 2025	2 de octubre de 2025	10 de diciembre de 2025	19 de febrero de 2026
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 25 de mayo de 2025 y finalizando el 25 de febrero de 2026.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de noviembre y el 9 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de noviembre del 2025.	Trimestralmente, por período vencido, el 9 de agosto de 2025, el 9 de noviembre de 2025, el 9 de febrero de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 9 de mayo de 2026.	Semestral, por período vencido, comenzando el 31 de enero de 2026 y finalizando el 31 de julio de 2033.	Semestral, por período vencido, comenzando el 6 de abril de 2026 y finalizando el 6 de octubre de 2026.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de marzo de 2026, el 15 de junio de 2026, el 15 de septiembre de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 15 de diciembre de 2026.	Trimestralmente, por período vencido, el 25 de mayo de 2026, el 25 de agosto de 2026, el 25 de noviembre de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 25 de febrero de 2027.
Valor en libros al 31.03.2026 (ARS)	-	96.798	34.959	478.566	134.938	80.747	81.226

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 14. PRÉSTAMOS

b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad, para las Obligaciones Negociables 1 y 18, que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus “Activos Totales Consolidados” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 1 del REF, manteniendo las obligaciones definidas en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global).
- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un “Cambio de Control”, definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 1 del REF.
- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 1 del REF) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa el cálculo del “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 18
	31.03.2026	31.03.2025
EBITDA Ajustado Consolidado (1)	425.803	407.637
Cargos Fijos Consolidados (2)	159.215	136.435
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos (3)	2,67	2,99

- (1) Resultado operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos, en caso de elegir su aplicación contable, (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes); correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (2) Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leasing), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros; correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (3) Cociente que surge del “EBITDA Ajustado Consolidado” con relación a los “Cargos Fijos Consolidados”. Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de marzo de 2026.

c. Préstamos de largo plazo de Arcor S.A.I.C. con otras entidades financieras

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						31.03.2026	31.12.2025
ARS	Variable (1)	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral (2)	Trimestral	2.900	6.270
ARS	Variable (3)	01.07.2025	01.01.2027	Al vencimiento	Mensual	25.000	27.259

(1) Tasa Badlar corregida + margen aplicable de 1,5%.

(2) Pagos trimestrales de ARS 2.850 salvo última amortización de ARS 50.

(3) Tasa TAMAR ajustada + margen aplicable de 3%

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 14. PRÉSTAMOS

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

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. Con fecha 23 de diciembre de 2025 se firmó la refinanciación de la línea de crédito con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. con vencimiento original previsto para el 26 de enero de 2026. La misma entró en vigor con fecha 23 de enero de 2026 estableciendo un plazo de 36 meses de vencimiento. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no se realizaron nuevas tomas dentro de dicha línea de crédito.

Sociedad Deudora	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
							31.03.2026	31.12.2025
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	9.976
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	8.313
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	26.04.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	9.311
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	27.05.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	3.575
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	02.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	8.313
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	08.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	9.809
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 3,5% Anual (1)	23.01.2026	23.01.2029	Vencimiento	Semestral	27.633	-
Cartocor S.A.	USD	SOFR + 3,5% Anual (1)	23.01.2026	23.01.2029	Vencimiento	Semestral	16.082	-

(1) Tasa SOFR, "Secured overnight financing rate".

Los términos y condiciones del acuerdo de financiamiento incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad y sus subsidiarias que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de "Endeudamiento y EBITDA", y "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos").

e. Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

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

e.1. Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal con banco Coöperatieve Rabobank U.A.

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						31.03.2026	31.12.2025
EUR (1)	Fija (2)	09.05.2025	09.05.2027	Al vencimiento (3)	Semestral	31.574	37.050

(1) El préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de endeudamiento financiero consolidado a EBITDA, e índice de cobertura de intereses consolidados). Al 31 de marzo del 2026 y al 31 de diciembre de 2025, la subsidiaria cumplió en su totalidad dichas condiciones y compromisos.

(2) La tasa de interés se actualiza semestralmente sobre la base de la tasa EURIBOR, incluyendo un Margen del 2,7%.

(3) El acuerdo de financiamiento prevé la posibilidad de pagos anticipados mínimos de EUR 5, una vez transcurridos 6 meses de la fecha de otorgamiento.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 14. PRÉSTAMOS

e. Otros préstamos de largo plazo de subsidiarias

e.2. Arcor do Brasil Ltda.

Durante el último trimestre del año 2023, la subsidiaria obtuvo con una línea de crédito canalizada a través de una entidad bancaria local, destinada a la adquisición de elementos de propiedad planta y equipos en la planta de Bragança. El monto máximo acordado de dicha línea de financiación asciende a EUR 24 millones aproximadamente.

Al 31 de marzo de 2026, el total de desembolsos acumulados fue de EUR 23,6 millones y el capital adeudado al cierre de ARS 31.196. Mientras que, al 31 de diciembre de 2025, el total de desembolsos realizados ascendía a EUR 23,6 millones y el capital adeudado a dicha fecha a ARS 36.614.

Cada uno de los desembolsos incluye similares condiciones de emisión: Tasa de interés fija, que oscila entre 3,60% y 6,99%, pagos de intereses semestrales, amortización de capital semestral con vencimientos de largo plazo que oscilan entre 60 y 90 meses desde la fecha de emisión.

Además, el préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la subsidiaria, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos ("Deuda financiera neta / EBITDA ajustado" y "Servicio de la deuda").

e.3. Cartocor de Perú S.A.

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo de la subsidiaria:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						31.03.2026	31.12.2025
USD	Fija (1)	31.10.2024	02.11.2032	Mensual (2)	Mensual	16.476	18.920

(1) La tasa de interés es del 6,75%.

(2) Contiene periodo de gracia hasta el 31.12.2026. En caso de hacer efectiva la toma de capital máximo previsto en la línea de financiamiento, la última cuota de amortización de capital es de USD 3,0.

e.4. Arcor de Perú S.A.

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo de la subsidiaria:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						31.03.2026	31.12.2025
PEN	Fija (1)	28.11.2024	21.11.2029	Mensual (2)	Mensual	2.682	3.384
PEN		18.12.2024	12.12.2029	Mensual (2)	Mensual	553	697
PEN		26.05.2025	26.06.2030	Mensual (2)	Mensual	870	1.090

(1) La tasa de interés es del 7,30%.

(2) Amortizaciones a partir del primero vencimiento mensual.

e.5. Cartocor S.A.

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo de la subsidiaria:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						31.03.2026	31.12.2025
ARS	Variable (1)	27.06.2024	27.06.2027	Anual (2)	Mensual	10.000	10.904
ARS	Variable (3)	17.07.2025	17.01.2027	Al vencimiento	Mensual	15.000	16.356

(1) Tasa Badlar corregida + margen aplicable de 1,0%.

(2) 3 pagos iguales anuales de ARS 5,000. La primera amortización fue el 27.06.2025.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 15. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente	37.488	41.133
Corriente	26.261	28.753
TOTAL	63.749	69.886

	31.03.2026	31.03.2025
Saldo al inicio del ejercicio	69.886	67.340
Altas	5.132	5.373
Bajas	(1.542)	(166)
Actualización de arrendamientos variables	1.479	265
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	722	431
Pagos realizados en el período	(8.274)	(7.600)
Efecto conversión (*)	(3.654)	56
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	63.749	65.699

(*) Para el año 2025, incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025).

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

NOTA 16. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

Deducidas del activo

	Créditos por ventas		Otros créditos		Existencias	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
No corriente	-	-	230	243	-	-
Corriente	19.536	21.680	62	87	58.015	57.346
TOTAL	19.536	21.680	292	330	58.015	57.346

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Saldo al inicio del ejercicio	21.680	18.577	330	418	57.346	55.521
Aumentos	2.189	893	8	32	5.133	7.149
Disminuciones	(1.447)	(1.073)	(23)	(9)	(2.328)	(1.634)
Utilizaciones	(213)	(58)	-	(4)	(953)	(99)
Efecto reexpresión, conversión y diferencia de cambio (*)	(2.673)	(503)	(23)	(36)	(1.183)	27
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	19.536	17.836	292	401	58.015	60.964

(*) Para el año 2025, incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025).

(1) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 22.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 21 (reintegros de exportación) y nota 22 (quebranto por otros créditos) y en el rubro "Impuestos a las ganancias" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

(3) El destino contable de los aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 22.

La evolución de la previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se expone en nota 4 a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 16. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones incluidas en el pasivo:

Incluidas en el pasivo

	Juicios laborales, civiles y comerciales		Otras provisiones	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
No corriente	16.047	15.125	280	298
Corriente	5.447	5.138	120	128
TOTAL	21.494	20.263	400	426

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Saldo al inicio del ejercicio	20.263	15.555	426	822
Aumentos	13.590	4.424	41	415
Disminuciones	(10.807)	(2.982)	(31)	(541)
Pagos	(1.230)	(312)	-	(15)
Efecto conversión y reexpresión	(322)	44	(36)	(35)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	21.494	16.729	400	646

- (1) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 22 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.
(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 22.

NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente		
- Terceros	14.478	17.399
TOTAL NO CORRIENTE	14.478	17.399
Corriente		
- Terceros	684.366	759.038
- Partes relacionadas (nota 24)	2.108	2.105
- Documentadas	39.142	38.102
Operaciones de confirming	2.654	5.605
TOTAL CORRIENTE	728.270	804.850
TOTAL	742.748	822.249

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 18. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente		
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	31.253	25.057
Otras cuentas por pagar		
- Terceros	57	-
- Partes relacionadas (nota 24)	825	-
TOTAL NO CORRIENTE	32.135	25.057
Corriente		
Cargas fiscales	67.823	45.808
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	179.932	184.819
Otras cuentas por pagar		
- Terceros	112	108
- Partes relacionadas (nota 24)	1.193	1.356
TOTAL CORRIENTE	249.060	232.091
TOTAL	281.195	257.148

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 19. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

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

	31.03.2026	31.03.2025
Servicios informáticos	6.018	1.269
Servicios de logística	6.144	8.132
Servicios de producción	4.459	4.472
TOTAL	16.621	13.873

(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	ARS			
						Valor de libros del préstamo otorgado al 31.03.2026	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.03.2026	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.2025	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2025
Arcor do Brasil Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	7.236	7.236	-	-
	Deaycoval S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	3.167	3.167	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45	-	-	-	-
Cartocor S.A.	Banco Santander S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	545	545	1.843	1.843
	BBVA Banco Francés S.A.	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	480	480	-	-
	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	249	249	146	146
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	1.256	1.256	-	-
	Santander	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	760	760	396	396
Arcor Alimentos Internacional S.L.	Coöperatieve Rabobank	USD	Aval	Carta de Crédito Standby	6	-	-	-	-

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 19. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Bienes de disponibilidad restringida

Para la construcción de la planta productiva en Angola, Angoalissar – Comércio e Indústria LDA (en adelante Angoalissar), sociedad perteneciente a Grupo Webcor, tomó un préstamo en moneda local (AOA) con una entidad bancaria local, y transfirió parte de los fondos a Dulcería Nacional, LDA. por un monto de AOA 10.045 aproximadamente. En el mes de agosto de 2020, Arcor AG (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente, asumieron el carácter de deudores subsidiarios por hasta el 50% como máximo cada una, de la deuda contraída por Angoalissar y transferida a Dulcería Nacional, LDA. Conforme al Proyecto Común de Fusión aprobado el 9 de mayo de 2022, Arcor A.G. (S.A., Ltd.) fue fusionada con Arcor Alimentos Internacional, S.L., Sociedad Unipersonal.

Adicionalmente, en el mes de mayo de 2023, Angoalissar transfiere a Dulcería Nacional, LDA los derechos y obligaciones del total del préstamo tomado con la entidad bancaria local y, para garantizarlo, Dulcería Nacional LDA constituye en favor de la entidad bancaria local un derecho real de prenda sobre ciertos activos, principalmente equipamiento productivo, por un valor de AOA 8.026 (equivalentes a ARS 11.400 al 31 de marzo de 2026), quedando sin efectos los avales descriptos en el párrafo anterior.

Al 31 de marzo de 2026 el capital adeudado por este préstamo registrado en Dulcería Nacional, LDA asciende a AOA 8.026 (equivalente a ARS 11.400).

(d) Compromisos eventuales

En virtud de contratos de maquila realizados con terceros, al 31 de marzo de 2026, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 3.685. Al 31 de diciembre de 2025, dicha existencia ascendía a ARS 8.724.

NOTA 20. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

	31.03.2026	31.03.2025
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	1.309.569	1.336.115
- Partes relacionadas (nota 24)	3.351	2.730
Venta de servicios		
- Terceros	1.379	1.140
- Partes relacionadas (nota 24)	259	313
TOTAL	1.314.558	1.340.298

NOTA 21. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.03.2026	31.03.2025
Existencia al inicio del ejercicio	1.134.010	1.166.217
Compras del periodo y transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	520.253	598.276
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 22)	387.078	391.717
Venta de subproductos	(25.228)	(25.332)
Reintegros de exportación	(1)	(2.797)
Efecto conversión (*)	(36.285)	(120)
Existencia al cierre del período	(1.018.326)	(1.163.633)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	959.017	964.328

(*) Para el año 2025, incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 22. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 31.03.2026	Total al 31.03.2025
	Gasto / (ingreso)						
Amortización de activos intangibles (nota 7)	194	18	644	425	-	1.281	759
Arrendamientos operativos	2.957	517	3.107	300	-	6.881	7.541
Calidad y medio ambiente	3.371	17	-	-	-	3.388	3.415
Combustibles y lubricantes	2.471	230	413	50	-	3.164	3.308
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	41.367	704	1.323	220	8	43.622	46.089
Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (nota 4 y 6)	(*) 29.534	129	1.542	538	2	31.745	27.776
Depreciación de activos por derechos de uso (nota 5)	(*) 1.604	242	5.159	550	-	7.555	6.936
Derechos a la exportación	-	-	979	-	-	979	2.080
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	41.262	280	708	706	3	42.959	40.942
Fletes y acarreos	8.341	261	55.328	-	-	63.930	65.209
Gastos de exportación e importación	-	-	5.259	-	-	5.259	6.026
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.567	21	2.258	1.073	-	4.919	5.534
Honorarios y retribuciones por servicios	1.643	56	1.089	4.291	9	7.088	7.314
Impuestos directos	-	-	21.950	-	-	21.950	23.142
Impuestos, tasas y contribuciones	2.403	64	1.065	188	49	3.769	3.759
Publicidad y propaganda	-	-	19.224	-	-	19.224	20.681
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	2.266	-	2.266	2.675
Seguros	3.890	4	454	485	-	4.833	5.126
Servicios bancarios	-	-	-	1.599	-	1.599	1.530
Servicios de terceros	21.021	699	20.115	2.330	228	44.393	42.483
Sistemas y software de aplicación	4.607	35	4.539	6.414	-	15.595	13.287
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	207.003	2.351	51.909	31.503	-	292.766	293.694
Quebranto / (recupero) por deudores incobrables	-	-	742	-	-	742	(180)
Quebranto / (recupero) por juicios laborales y otros	1.946	5	528	(4)	-	2.475	1.651
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	7	-	-	3	-	10	(126)
(Recupero)/ Quebranto por otros créditos	-	-	(10)	-	-	(10)	-
Otros gastos generales varios	11.890	1.620	8.932	1.320	-	23.762	27.686
TOTAL AL 31.03.2026	387.078	7.253	207.257	54.257	299	656.144	
TOTAL AL 31.03.2025	391.717	7.574	205.656	52.926	464		658.337

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 23. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	984	475
- Créditos impositivos y otros créditos	(1.183)	4.085
- Financieros con partes relacionadas (nota 24)	12	110
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	2.309	5.681
Diferencia de cambio	129.832	5.030
Subtotal ingresos financieros	131.954	15.381
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(1) (21.594)	(17.831)
- Pasivos por arrendamientos	(879)	(839)
- Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos	416	(11.113)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Otros instrumentos financieros	(32.782)	(8.383)
Subtotal	(54.839)	(38.166)
Importes capitalizados en activos aptos	788	1.236
Subtotal gastos financieros	(54.051)	(36.930)
Resultado por posición monetaria neta	3.389	14.895
TOTAL	81.292	(6.654)

(1) Para el año 2025, incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVA, expuestos en términos reales.

Tal como se expone en nota 2.5 como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADA

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

(a) Ventas de bienes, servicios y otros ingresos

Venta de bienes

		Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	571	518
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	2.699	2.165
Mastellone San Luis S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	81	47
TOTAL			3.351	2.730

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

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

Ventas de servicios

		Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	78	80
Grupo Arcor S.A.		Controlante	2	1
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	179	232
TOTAL			259	313

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

(b) Compra de bienes y servicios

Compra de bienes

		Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Mastellone de Paraguay S.A.	(1)	Asociada por vía indirecta	924	1.069
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	71	1.075
TOTAL			995	2.144

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

Compra de servicios

		Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	1	3
TOTAL			1	3

(c) Gastos con partes relacionadas

Otros egresos

		Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Aportes a Fundación Arcor		Otras	140	138
Aportes a Fundación Arcor Chile		Otras	49	71
Aportes a Instituto Arcor Brasil		Otras	72	59
TOTAL			261	268

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(d) *Intereses financieros ganados (nota 22)*

	Tipo de relación	Ganancia / (Pérdida)	
		31.03.2026	31.03.2025
GAP Inversora S.A.	Asociada	(1)	-
Otras partes relacionadas	Otras	(1)	-
Tucor DMCC	Negocio conjunto	14	110
TOTAL		12	110

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

Saldos por cobrar

		Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	3.591	3.401
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	2.128	1.565
Mastellone San Luis S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	48	38
TOTAL			5.767	5.004

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

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

Otros créditos

		Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	764	878
TOTAL			764	878

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Saldos por pagar y otras deudas

		Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Dulcería Nacional, LDA.	(1)	Negocio conjunto	1.035	1.450
Mastellone de Paraguay S.A.	(2)	Asociada por vía indirecta	412	245
Mastellone Hermanos S.A.		Asociada	716	471
Otras partes relacionadas		Otras	427	449
Retribuciones a Directores a pagar por servicios		Otras	1.536	846
TOTAL			4.126	3.461

(1) Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

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

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

(f) *Préstamos otorgados*

		Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
GAP Inversora S.A.	(1)	Asociada	40	32
Otras partes relacionadas	(1)	Otras	19	19
Tucor DMCC		Negocio conjunto	1.752	1.996
TOTAL			1.811	2.047

(g) *Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios al Directorio y Personal clave de la gerencia devengados al 31 de marzo de 2026 y 2025 ascendieron a ARS 5.537 y ARS 8.150, respectivamente.

Personal clave de la gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 25. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación, se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

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

- Al 31 de marzo de 2026:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	26.453	26.453
Otras inversiones	261.962	-	-	261.962
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	65.857	-	-	65.857
Total activos	327.819	-	26.453	354.272
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales	-	14.447	-	14.447
Total pasivos	-	14.447	-	14.447

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

Al 31 de diciembre de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	24.144	24.144
Otras inversiones	277.102	-	-	277.102
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	120.388	-	-	120.388
Total activos	397.490	-	24.144	421.634
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales	-	12.713	-	12.713
Total pasivos	-	12.713	-	12.713

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 25. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025, respectivamente. Los montos presentados son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés vigentes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025,

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.380.395	793.961	187.819	187.081	548.757	1.717.619
Pasivos por arrendamientos	63.749	29.326	18.495	19.414	3.113	70.348
Cuentas por pagar comerciales (nota 17)	742.748	728.270	14.478	-	-	742.748
Otras cuentas por pagar (nota 18) (1)	212.547	182.592	31.049	1.362	-	215.003
TOTAL AL 31.03.2026	2.399.439	1.734.149	251.841	207.857	551.870	2.745.718

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.498.532	912.731	264.639	161.610	653.844	1.992.824
Pasivos por arrendamientos	69.886	32.002	19.782	21.062	4.246	77.092
Cuentas por pagar comerciales (nota 17)	822.249	804.851	15.361	2.037	-	822.249
Otras cuentas por pagar (nota 18) (1)	211.340	187.621	24.967	1.290	-	213.878
TOTAL AL 31.12.2025	2.602.007	1.937.205	324.749	185.999	658.090	3.106.043

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

No se incluyen las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 41 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 25. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Contratos de compra a futuro de moneda

Durante el primer trimestre de 2026, el Grupo no efectuó operaciones relacionadas a compra/venta de contratos a futuro de moneda. A continuación, se detallan las operaciones efectuadas por el Grupo al 31 de marzo de 2025:

Sociedad	Tipo de operación	Moneda	Posiciones al cierre del período			Cifras al 31.03.2025			
			Cantidad de contratos	Importe total en moneda de la operación	Precio promedio ponderado	Activo financiero	Pasivo financiero	Activo / (pasivo) neto	Resultado (*)
Bagley Chile S.A (**)	Compra (1)	USD	30	12	934,66	367	-	367	336
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.(**)	Compra (1)	USD	30	18	933,55	613	-	613	567
TOTAL AL 31.03.2025						980	-	980	903

(*) Unidades de moneda local por cada USD.

(**) Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados intermedio condensado consolidado. Corresponde al resultado por las operaciones abiertas y otras operaciones cerradas durante el período.

(1) Con vencimiento en el mes de diciembre 2025.

NOTA 26. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de abril de 2026, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, el siguiente destino para los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2025:

- No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades;
- Aprobar la suma de ARS 31.000 para la distribución de dividendos en efectivo, el cual proviene de la desafectación total de la Reserva Especial para Futuros Dividendos por la suma de ARS 12.431, y la desafectación parcial de la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones por la suma de ARS 18.569, con puesta a disposición de los accionistas a partir del 6 de mayo de 2026.
- Destinar el saldo de los Resultados No Asignados a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos.

Además, la Asamblea de Accionistas aprobó y ratificó todo lo aprobado en reunión de Directorio del 24 de marzo de 2026, en relación con la adquisición, por parte de Bagley Argentina S.A., del 51,32% del capital social de Mastellone Hermanos S.A., y con relación a la conformación de un Joint Venture con Compagnie Gervais Danone para el manejo del negocio lácteo, así como también ratificó todo lo actuado por el Directorio en relación a los acuerdos alcanzados (nota 8).

Adicionalmente a lo ya expuesto, no existen otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados consolidados

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Av. Fulvio Salvador Pagani 487

Arroyito – Provincia de Córdoba

C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados consolidados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2026, los estados de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado, de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado y de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados consolidados basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros intermedios condensados consolidados consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Humberto Primo 680, Edificio Capitalinas, Piso 18°
X5000FAN - Córdoba, Argentina
T: +(54-351) 420-2300

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que:

- a) los estados financieros intermedios condensados consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado consolidado y a los estados de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado se detallan a continuación:

c.1) estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

	Millones de ARS	
	31.03.2026	31.12.2025
Activo	4.577.275	4.800.777
Pasivo	2.809.427	3.010.767
Patrimonio	1.767.848	1.790.010

c.2) estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 los cuales arrojan una (pérdida) integral total de ARS (22.146) y una ganancia integral total de ARS 67.575 (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;

- d) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial
12 de mayo de 2026

- e) al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 7.064.977.511,25, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 12 de mayo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2026 presentado en forma comparativa

CONTENIDO

NOTA

	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados intermedio condensado individual
	Estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual
	Estado de situación financiera intermedio condensado individual
	Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado individual
	Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual
	Notas a los estados financieros intermedios condensados individuales:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Estacionalidad de las operaciones
2.4	Información financiera en economías de alta inflación
2.5	Impuesto a las ganancias
2.6	Contexto económico
2.7	Políticas y estimaciones contables críticas
3	Propiedad, planta y equipos
4	Activos por derechos de uso
5	Propiedades de inversión
6	Activos intangibles
7	Participación en subsidiarias y asociadas
8	Otras inversiones
9	Créditos por ventas y otros créditos
10	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
11	Restricción a la distribución de utilidades
12	Evolución del capital social
13	Préstamos
14	Pasivos por arrendamientos
15	Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
16	Cuentas por pagar comerciales
17	Otras cuentas por pagar
18	Compromisos y garantías otorgadas
19	Saldos de activos y pasivos en moneda extranjera
20	Ventas de bienes y servicios
21	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
22	Información sobre gastos por función y naturaleza
23	Resultados financieros, netos
24	Transacciones y saldos con partes relacionadas
25	Guarda de documentación
26	Información sobre instrumentos financieros
27	Hechos posteriores

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARS	Peso argentino.
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por el BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Peso boliviano.
BRL	Real brasileño.
CHF	Franco suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
Grupo Zucamor	Grupo económico adquirido por la Sociedad con fecha 4 de julio de 2017 compuesto por Zucamor S.A. y sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y BI S.A. Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. posteriormente fueron absorbidas por la subsidiaria Cartocor S.A. con fecha 1 de julio de 2020.
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, conforme a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
SEK	Corona Sueca.
SOFR	Secured Overnight Financing Rate. Es un tipo de interés publicado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Federal Reserve Bank of New York). SOFR puede verse como la tasa de interés promedio para préstamos garantizados emitidos en dólares estadounidenses (USD) con un vencimiento de 1 día (overnight).
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C. controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TAMAR	Tasa Mayorista Argentina. Tasa de referencia publicada por el BCRA desde diciembre de 2024. Se calcula en base a depósitos a plazo fijo mayores a 1.000 millones de ARS, con vencimientos de 30 a 35 días.
USD	Dólar estadounidense.
UVA	Unidades de Valor Adquisitivo, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827.

INTRODUCCIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales contienen la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros intermedios condensados individuales y consolidados.

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales fueron confeccionados en la forma condensada prevista en la NIC 34, por lo que no contienen toda la información requerida para un juego de estados financieros anuales de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF. No obstante, contienen cierta información adicional a la requerida por la NIC 34, que la Dirección de la Sociedad considera relevante para un adecuado análisis e interpretación de la situación patrimonial, financiera y de los resultados de las operaciones de la Sociedad.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2026	31.03.2025
Ventas de bienes y servicios	20	466.698	493.477
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	21	(335.804)	(349.821)
SUBTOTAL		130.894	143.656
Resultados generados por activos biológicos		(768)	(724)
GANANCIA BRUTA		130.126	142.932
Gastos de comercialización	22	(81.023)	(81.918)
Gastos de administración	22	(34.147)	(32.988)
Otros ingresos / (egresos) – neto		(4.569)	(3.348)
RESULTADO OPERATIVO		10.387	24.678
Ingresos financieros	23	124.156	14.786
Gastos financieros	23	(15.217)	(19.509)
Resultado por posición monetaria neta	23	1.041	10.921
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		109.980	6.198
Resultado de inversiones en sociedades	7	(5.037)	27.121
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		115.330	57.997
Impuesto a las ganancias		(39.438)	(8.150)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		75.892	49.847
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia básica y diluida por acción (*)		0,00108	0,00071

(*) Expresada en miles de ARS.

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2026	31.03.2025
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		75.892	49.847
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades	7	-	38
SUBTOTAL		-	38
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	7	(80.912)	3.671
SUBTOTAL		(80.912)	3.671
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(80.912)	3.709
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		(80.912)	3.709
(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(5.020)	53.556

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



ACTIVO	Notas	31.03.2026	31.12.2025
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	372.734	363.472
Activos por derechos de uso	4	31.650	34.525
Propiedades de inversión	5	4.135	4.123
Activos intangibles	6	95.485	95.504
Participación en subsidiarias y asociadas	7	1.677.455	1.762.965
Activos biológicos		7.221	7.552
Otros créditos	9	24.012	36.101
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		2.212.692	2.304.242
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		16.695	13.232
Existencias		371.109	407.681
Otros créditos	9	34.265	74.438
Créditos por ventas	9	262.864	175.068
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	17.823	70.465
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		702.756	740.884
TOTAL DEL ACTIVO		2.915.448	3.045.126

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.03.2026	31.12.2025
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	12	700	700
Ajuste de capital		211.629	211.629
Acciones de sociedad controlante en cartera		(47)	(47)
Reserva legal		42.466	42.466
Reserva facultativa para futuras inversiones		1.075.055	1.075.055
Reserva especial para futuros dividendos		12.385	12.385
Reserva especial adopción de NIIF		22.432	22.432
Resultados no asignados		113.303	37.411
Otros componentes del patrimonio		(391.388)	(310.476)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		1.086.535	1.091.555
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	13	596.394	679.417
Pasivos por arrendamientos	14	16.802	18.111
Impuesto a las ganancias a pagar		36.268	46.683
Pasivos por impuesto diferido		6.730	4.481
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		29.760	30.795
Provisiones	15	8.530	8.851
Cuentas por pagar comerciales	16	498	571
Otras cuentas por pagar	17	27.687	23.846
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		722.669	812.755
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	13	714.766	738.127
Pasivos por arrendamientos	14	16.089	17.399
Impuesto a las ganancias por pagar		24.614	25.385
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		5.848	5.684
Provisiones	15	3.655	3.794
Anticipos de clientes		492	882
Cuentas por pagar comerciales	16	237.716	257.742
Otras cuentas por pagar	17	103.064	91.803
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.106.244	1.140.816
TOTAL DEL PASIVO		1.828.913	1.953.571
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.915.448	3.045.126

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES (2)	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS (2)	RESERVA ESPECIAL PARA ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS (2)	RESERVA DE CONVERSIÓN	
Saldos al 1 de enero de 2026	700	211.629	(47)	42.466	1.075.055	12.385	22.432	37.411	(310.476)	1.091.555
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	75.892	-	75.892
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(80.912)	(80.912)
Ganancia / (pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	-	-	75.892	(80.912)	(5.020)
Saldos al 31 de marzo de 2026	700	211.629	(47)	42.466	1.075.055	12.385	22.432	113.303	(391.388)	1.086.535

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

(2) Ver nota 27

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS					OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2025	700	211.629	(47)	42.466	683.573	18.125	22.432	429.155	(391.481)	-	1.016.552
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (32)	-	-	-	-	-	-	-	(8.550)	(5.674)	-	(14.224)
Saldos al 01 de enero de 2025 corregidos	700	211.629	(47)	42.466	683.573	18.125	22.432	420.605	(397.155)	-	1.002.328
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	49.847	-	-	49.847
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	3.671	38	3.709
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	-	-	49.847	3.671	38	53.556
Saldos al 31 de marzo de 2025	700	211.629	(47)	42.466	683.573	18.125	22.432	470.452	(393.484)	38	1.055.884

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

(2) Aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025).

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



	Notas	31.03.2026	31.03.2025
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del período		75.892	49.847
Impuesto a las ganancias		39.438	8.150
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	22	8.688	8.278
Depreciaciones de activos por derechos de uso	22	4.078	4.012
Amortizaciones de activos intangibles	22	962	364
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	15	2.373	2.697
Aumentos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	-	237
Consumos de provisiones por desvalorización de propiedad, planta y equipos	3	(231)	(225)
Resultados financieros, netos	23	(109.980)	(6.198)
Resultado de inversiones en sociedades	7	5.037	(27.121)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		(1.329)	(1.072)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos		(85)	55
Baja de plantas productoras	3	-	253
Resultado por baja de activos por derechos de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	4 y 14	(32)	(12)
Subtotal de ajustes:		(90.519)	(18.732)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(3.168)	(3.702)
Pagos de impuestos a las ganancias, retenciones y anticipos		(11.093)	(9.324)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos		10.550	26.239
(Aumento) / disminución de activos y aumento / (disminución) de pasivos operativos			
Créditos por ventas		(111.124)	(131.655)
Otros créditos		(5.460)	19.320
Existencias		36.422	(13.735)
Cuentas por pagar comerciales		13.130	37.295
Otras cuentas por pagar		36.106	15.437
Anticipos de clientes		(390)	(499)
Provisiones		(123)	(46)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		(20.889)	(47.644)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(20.769)	(13.754)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		137	348
Variación neta de créditos financieros con sociedades relacionadas		(186)	(20)
Aportes de capital realizados		(385)	(217)
Cobros netos por inversiones en títulos públicos		-	4.972
Cobros netos de intereses y otros resultados generados por inversiones financieras		-	114
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	10	(21.203)	(8.557)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	13	20.671	71.582
Cancelación de préstamos bancarios	13	(71.116)	(12.742)
Variación neta de préstamos de corto plazo	13	86.472	(66.572)
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	13	1.966	11.238
Cobros por emisión de obligaciones negociables	13	81.757	82.550
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	13	(62.039)	-
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	14	(4.050)	(3.979)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	14	(407)	(387)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	13	(57.820)	(30.833)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación	10	(4.566)	50.857
(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	10	70.465	19.948
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo (1)		(5.931)	(550)
(Pérdida) generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(53)	(102)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(46.658)	(5.344)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10	17.823	13.952

(1) Incluye cobranza de intereses y otros resultados generados por efectivo y equivalentes por ARS 1.713 al 31 de marzo de 2026 y ARS 513 al 31 de marzo de 2025.

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

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, constituyen un grupo multinacional, que produce una amplia gama de alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México, Perú y Angola, y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

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

La Sociedad se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE), hoy denominado A3 Mercados S.A. En nota 13 se incluye información referida al Programa Global de Obligaciones Negociables vigente.

Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2473 de fecha 12 de mayo de 2026. Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido revisados, ya que sólo son auditados los estados financieros anuales.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Grupo Arcor S.A., quién posee el 99,686534% y 99,679719% de participación en el capital y en los votos, respectivamente, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la realización de operaciones financieras y de inversión.

Grupo Arcor S.A., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, piso 8º, Oficina 817, C1006ACT Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026 han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26 y sus modificatorias), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. La presente información financiera intermedia condensada consolidada no incluye toda la información que requieren las Normas NIIF de Contabilidad para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la precitada NIC 34. Por consiguiente, los presentes estados financieros intermedios condensados individuales deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados individuales se exponen en millones de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción y la evolución del capital social (nota 12). Asimismo, conforme se expone en nota 2.7, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025. Dichas políticas están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados individuales requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de libros de activos por derechos de uso, el valor recuperable de los activos no financieros, el valor razonable de ciertos instrumentos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados), el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, los pasivos por arrendamientos, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones por descuentos y bonificaciones a clientes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

Las cifras al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de marzo de 2025, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados individuales a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descripto en nota 2.4 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2026:

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. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

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”. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 19 “Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones”: esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y que su matriz aplique las Normas de Contabilidad NIIF en sus estados financieros individuales. 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 la NIC 21 – “Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria”: Estas modificaciones de alcance limitado especifican los procedimientos de conversión para una entidad cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las modificaciones si: (i) su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria y está convirtiendo sus resultados y posición financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o (ii) se está convirtiendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y la posición financiera de una operación en el extranjero cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria. Las modificaciones buscan mejorar la utilidad de la información resultante de forma rentable. Desarrolladas en respuesta a las opiniones de las partes interesadas, se espera que estas modificaciones reduzcan la diversidad en la práctica y proporcionen una base más clara para la presentación de informes en una moneda hiperinflacionaria. Estas modificaciones fueron publicadas en noviembre de 2025 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo para la Sociedad.

2.3 Estacionalidad de las operaciones

En algunos de los segmentos de negocios donde se desarrolla la Sociedad, los resultados se ven afectados por los períodos productivos de ciertos insumos, tales como azúcar, maíz y frutas, y por la comercialización de productos que muestran un comportamiento estacional, dependiendo de diversos factores, tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), las temporadas de fiestas (mayor demanda en épocas de pascua, halloween, navidad, etc.) o los ciclos escolares (mayores ventas durante los ciclos lectivos).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio / período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina comenzó a ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 2018, modificó el artículo 10 de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados individuales han sido reexpresados.

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

Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros. Adicionalmente, tal como se expone en nota 2.9 a los estados financieros individuales anuales al 31 de diciembre de 2025, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros (expuestos en el estado de resultados intermedio condensado individual) y las diferencias de conversión (expuestas en el estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual) se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales fue estimada en 9,04% en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y del 7,18 % en el mismo período finalizado el 31 de marzo de 2025 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE). La variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 31 de marzo de 2025 fue de 9,46% y 8,57%, respectivamente.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente surgen de lo descripto en la nota 2.9 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Impuesto a las ganancias

- Alicuota en el impuesto a las ganancias

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

Para los ejercicios fiscales 2026 y 2025, de acuerdo con la actualización prevista para los tres segmentos, las escalas de alícuotas establecidas son las siguientes (cifras en millones de ARS históricas):

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta ARS 133,5 y ARS 101,7, respectivamente;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias netas imponibles acumuladas entre ARS 133,5 y ARS 1.335,1 y entre ARS 101,7 y ARS 1.016,8, respectivamente;
- 35% para ganancias netas imponibles acumuladas superiores a los ARS 1.335,1 y ARS 1.016,8, respectivamente.

- Impuesto a las ganancias corriente

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el periodo finalizado al 31 de marzo de 2026 es la correspondiente a la tasa tributaria que ha sido promulgada a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales y que se espera será aplicable al 31 de diciembre de 2026, fecha de cierre del presente ejercicio. La Sociedad, computó la tasa efectiva anual, considerando la alícuota descripta precedentemente. Asimismo, se consideró en la estimación de la mencionada tasa efectiva, los efectos de la aplicación del ajuste por inflación impositivo.

- Impuesto a las ganancias - Método diferido

La Sociedad aplicó el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos. Así mismo, considera el efecto del aprovechamiento futuro de los quebrantos impositivos acumulados, en base a su probabilidad de utilización. A efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos si correspondiese, la tasa impositiva que se espera esté en vigencia al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Sociedad sobre la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo.

- Plan de facilidades de pago – Resolución ARCA 5684/2025

En el marco de la Resolución General 5684/2025 emitida por la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), durante el mes de mayo de 2025, la Sociedad se acogió al régimen especial de facilidades de pago para la cancelación de la deuda originada por la presentación de su declaración jurada de impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2024 computando en la misma los quebrantos de ejercicios anteriores a valores nominales históricos. En consecuencia, la Sociedad ingresó el pago a cuenta del 3% de dicha obligación y se adhirió a un plan de pagos de 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cuya tasa de interés de financiación ascendió al 50% de la tasa de interés resarcitorio vigente a la fecha de consolidación del plan. Al 31 de marzo de 2026, el saldo adeudado por la Sociedad en virtud de este régimen de facilidades se expone en el rubro “Impuesto a las ganancias por pagar” del estado de situación financiera intermedio condensado individual y asciende a ARS 60.882 (de los cuales, ARS 24.614 se exponen en el pasivo corriente y ARS 36.268 en el pasivo no corriente).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Contexto económico

La Sociedad opera en un contexto económico caracterizado por cierta volatilidad de las principales variables, influenciada por eventos políticos y económicos tanto a nivel nacional como internacional.

La economía global continúa atravesando un contexto de tensiones comerciales y elevada incertidumbre geopolítica, que afecta las expectativas de crecimiento y los flujos financieros internacionales. Adicionalmente, durante el período se han intensificado los conflictos geopolíticos en Medio Oriente, incluyendo episodios de escalada militar, lo que ha incrementado la volatilidad en los mercados financieros internacionales y en los precios de la energía, profundizando el escenario de incertidumbre global. Los efectos de esta crisis en el incremento de costos logísticos y de energía comenzarán a impactar en los resultados operativos la Sociedad a partir del segundo trimestre del año 2026.

En Argentina, en el marco del programa implementado por el Gobierno para corregir los desequilibrios fiscales y monetarios acumulados a finales de 2023, se han llevado a cabo numerosas reformas y se han aplicado medidas que permitieron alcanzar un equilibrio fiscal y reducir la inflación mensual.

En este contexto, durante abril de 2025, el BCRA inició la Fase 3 del programa económico iniciado el 10 de diciembre de 2023. Esta nueva etapa, marcada por un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), aprobado mediante Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 179/2025, permite reforzar la posición de los activos del BCRA y mantener los lineamientos del plan económico. Los principales aspectos introducidos por dicha Fase 3 del programa económico con flexibilización cambiaria y flotación entre bandas fueron los siguientes:

- La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) puede fluctuar dentro de una banda móvil entre ARS 1.000 y ARS 1.400, cuyos límites se amplían en forma divergente a un ritmo del 1% mensual desde el mencionado mes de abril de 2025 hasta el 31 de diciembre 2025. Los resultados operativos positivos reconocidos al 31 de marzo de 2025 originados por este régimen se exponen en el rubro "Otros ingresos / (egresos), netos" del estado de resultados intermedio condensado individual.
- Se eliminó el régimen que permitió a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.
- Se eliminaron las restricciones cambiarias a las personas físicas.
- Se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los resultados que se generen en ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se continua con la flexibilización de los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.
- Se refuerza el ancla nominal perfeccionando el marco de política monetaria en el que no hay emisión de pesos por parte de BCRA para el financiamiento del déficit fiscal o para la remuneración de sus pasivos monetarios.

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

El contexto de volatilidad e incertidumbre persiste a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. En este sentido, la Sociedad monitorea de manera permanente la evolución de las variables económicas y regulatorias con el fin de definir estrategias y evaluar su impacto sobre la situación patrimonial y financiera. Por lo tanto, los estados financieros deben ser interpretados en función de estas circunstancias.

2.7. Políticas y estimaciones contables críticas

Las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con aquellas utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, considerando lo expuesto en nota 2.5 precedente en relación al esquema de estimación del cargo por impuesto a las ganancias sobre la base de tasas efectivas anuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	24.215	416.758	10.719	731.597	128.650	61.855	1.373.794
Altas (1)	-	129	-	204	1.266	16.587	18.186
Transferencias	-	3.380	-	9.983	298	(13.661)	-
Bajas (2)	-	-	-	(65)	(484)	-	(549)
Valor de origen al cierre del período	24.215	420.267	10.719	741.719	129.730	64.781	1.391.431
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(299.792)	(5.824)	(583.793)	(111.617)	-	(1.001.026)
Bajas (2)	-	-	-	65	424	-	489
Depreciación del período (3)	-	(2.520)	(419)	(4.798)	(1.358)	-	(9.095)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(302.312)	(6.243)	(588.526)	(112.551)	-	(1.009.632)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipo							
Saldo al inicio del ejercicio	(81)	(2.003)	-	(6.984)	(228)	-	(9.296)
Consumos (3)	-	34	-	176	21	-	231
Saldo al cierre del período	(81)	(1.969)	-	(6.808)	(207)	-	(9.065)
TOTAL AL 31.03.2026	24.134	115.986	4.476	146.385	16.972	64.781	372.734

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 23.

(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de "Plantas productoras" que se informa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable de las depreciaciones del período y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro "Depreciación de propiedad, planta y equipos y propiedad de inversión" (nota 22).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	24.234	408.059	9.703	736.493	123.160	40.609	1.342.258
Altas (1)	-	78	-	81	1.882	10.494	12.535
Transferencias	-	-	-	2.955	215	(3.170)	-
Bajas (2)	-	(77)	(1.283)	(2.894)	(245)	-	(4.499)
Valor de origen al cierre del período	24.234	408.060	8.420	736.635	125.012	47.933	1.350.294
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(292.984)	(5.335)	(592.337)	(106.827)	-	(997.483)
Bajas (2)	-	77	1.030	2.768	87	-	3.962
Depreciación del período (3)	-	(2.396)	(345)	(4.400)	(1.290)	-	(8.431)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(295.303)	(4.650)	(593.969)	(108.030)	-	(1.001.952)
Previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos							
Saldo al inicio del ejercicio	(81)	(1.121)	-	(6.947)	(136)	(1.577)	(9.862)
Aumentos (4)	-	-	-	(56)	(96)	(85)	(237)
Consumos (3)	-	27	-	182	16	-	225
Saldo al cierre del período	(81)	(1.094)	-	(6.821)	(216)	(1.662)	(9.874)
TOTAL AL 31.03.2025	24.153	111.663	3.770	135.845	16.766	46.271	338.468

(1) Las altas incluyen importes capitalizados expuestos en nota 23.

(2) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual, a excepción de “Plantas productoras” que se informa en el rubro “Resultados generados por activos biológicos” del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable de las depreciaciones del período y de los consumos de previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos se informa en el rubro “Depreciación de propiedad, planta y equipos y propiedad de inversión” (nota 22).

(4) El cargo a resultados del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación, se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro “Propiedad, planta y equipos” que la Sociedad utiliza como referencia al momento de su incorporación:

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

NOTA 4. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

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

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	12.997	37.029	15.524	65.550
Altas	-	2.518	531	3.049
Actualización de arrendamientos variables	(181)	566	(442)	(57)
Bajas (1)	(398)	(4.918)	(2.495)	(7.811)
Valor de origen al cierre del período	12.418	35.195	13.118	60.731
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(6.495)	(15.955)	(8.575)	(31.025)
Bajas (1)	398	3.535	2.492	6.425
Depreciación del período (2)	(604)	(3.015)	(862)	(4.481)
Depreciación acumulada al cierre del período	(6.701)	(15.435)	(6.945)	(29.081)
TOTAL AL 31.03.2026	5.717	19.760	6.173	31.650

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Máquinas y vehículos	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	14.245	30.360	12.474	57.079
Altas	436	3.387	640	4.463
Actualización de arrendamientos variables	(525)	592	(20)	47
Bajas (1)	(483)	(926)	-	(1.409)
Valor de origen al cierre del período	13.673	33.413	13.094	60.180
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(8.409)	(12.516)	(4.809)	(25.734)
Bajas (1)	420	925	-	1.345
Depreciación del período (2)	(642)	(3.002)	(886)	(4.530)
Depreciación acumulada al cierre del período	(8.631)	(14.593)	(5.695)	(28.919)
TOTAL AL 31.03.2025	5.042	18.820	7.399	31.261

- (1) El destino contable de las bajas del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en el rubro “Depreciación de activos por derechos de uso” (nota 22).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.03.2026	31.03.2025
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	9.205	9.194
Altas	12	3
Valor de origen al cierre del período	9.217	9.197
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(5.082)	(5.082)
Depreciación acumulada al cierre del período	(5.082)	(5.082)
TOTAL	4.135	4.115

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

NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.193	80.088	35.106	116.387
Altas	-	-	943	943
Valor de origen al cierre del período	1.193	80.088	36.049	117.330
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(20.883)	(20.883)
Amortización del período (1)	-	-	(962)	(962)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(21.845)	(21.845)
TOTAL AL 31.03.2026	1.193	80.088	14.204	95.485

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	1.193	80.088	23.953	105.234
Altas	-	-	860	860
Valor de origen al cierre del período	1.193	80.088	24.813	106.094
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(18.835)	(18.835)
Amortización del período (1)	-	-	(364)	(364)
Amortización acumulada al cierre del período	-	-	(19.199)	(19.199)
TOTAL AL 31.03.2025	1.193	80.088	5.614	86.895

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio se informa en el rubro "Amortización de activos intangibles" (nota 22).

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco (5) años.

Las licencias adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco (5) años.

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2026
Saldo al inicio del ejercicio	1.762.965	(4)	1.762.961
Aportes de capital	385	-	385
Resultado de inversiones en sociedades	8.164	(54)	8.110
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	(13.147)	-	(13.147)
Variación reserva de conversión	(80.912)	-	(80.912)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.677.455	(58)	1.677.397

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total al 31.03.2025
Saldo al inicio del ejercicio	1.575.384	(8)	1.575.376
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (2)	(4.620)	-	(4.620)
Aportes de capital	217	-	217
Resultado de inversiones en sociedades	29.492	(77)	29.415
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	(2.294)	-	(2.294)
Variación reserva de conversión	3.671	-	3.671
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	38	-	38
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	1.601.888	(85)	1.601.803

(1) Incluye valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas.

(2) Ver nota 2.2 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025.

A continuación, puede observarse la composición del rubro “Resultados de inversiones en sociedades” del estado de resultados intermedio condensado individual:

	31.03.2026	31.03.2025
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	8.956	30.341
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A.	-	1
Variación de desvalorización inversión de Mastellone Hermanos S.A.	(13.147)	(2.294)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(846)	(927)
TOTAL	(5.037)	27.121

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025



(Valores expresados en millones de pesos argentinos)

NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

Sociedades	Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos								Resultado integral empleado para método de la participación			Valor de libros bajo método de la participación			
	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencia de conversión	Resultado	Impacto en NIC 29	Diferencia de conversión ajustada (***)	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.03.2026 (*)	Valor de libros al 31.12.2025 (*)		
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1) (**)	1,00	228.614	31.03.2026	(a)	337.192	(1.880)	(20.287)	3.799	(32.228)	(52.515)	4.064	100,00000	337.789	386.247
Arcor do Brasil Ltda.		1,00	2.449	31.03.2026	(b)	36.637	1.705	54	(2.166)	(3.534)	(3.480)	(2.134)	0,00046	-	-
Bagley Argentina S.A.	(2)	1,00	9.279	31.03.2026		800.963	231	(5.421)	(11.540)	-	(5.421)	(11.540)	0,00401	3.766	3.815
Bagley Latinoamérica S.A.	(3) (**)	1,00	49.700.611	31.03.2026	(a)	917.878	590	(12.916)	(15.698)	-	(12.916)	(15.698)	51,00000	466.069	480.662
Cartocor Chile S.A.	(4)	-	6.356.394	31.03.2026	(c)	104.188	1.855	(8.129)	1.766	(10.092)	(18.221)	1.868	28,07196	29.248	33.839
Cartocor S.A.	(5)	1,00	13.684.528	31.03.2026		486.788	14	(13.108)	12.583	-	(13.108)	12.583	99,99867	483.599	484.124
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.		0,01	13.349.049.068	31.03.2026		(58)	130	-	(54)	-	-	(54)	99,99993	(58)	(4)
GAP Inversora S.A.		1,00	40.073	31.12.2025		(21)	2	(2)	(8)	-	(2)	(8)	1,60000	-	-
Ingrear Holding S.A.	(6)	1,00	4.080.000.000	31.03.2026		354.236	8.000	(5.376)	6.004	-	(5.376)	6.004	51,00000	177.989	177.744
Mastellone Hermanos S.A.	(7) (***)	1,00	159.165.436	31.03.2026		357.971	423.116	(2.753)	(11.301)	-	(2.753)	(11.301)	24,33837	72.548	75.921
SUBTOTAL														1.570.950	1.642.348
Valor llave de Van Dam S.A.														895	1.068
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.														39.587	39.587
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.														23.967	23.967
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.														(24.457)	(11.310)
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor														56.377	57.223
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor														10.078	10.078
SUBTOTAL														1.677.397	1.762.961
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas														58	4
TOTAL														1.677.455	1.762.965

(*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.

(**) Para los casos de Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Bagley Latinoamérica S.A., la información financiera bajo las Normas de Contabilidad NIIF es elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas.

(***) Patrimonio y resultados atribuibles a los accionistas de la asociada.

(****) Ver nota 2.10 inc. c) de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025.

- Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd., Arcor do Brasil Ltda, Arcor U.S.A., Inc., Arcorpar S.A., GAP Regional Services S.A., Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., Tucor DMCC, Unidal México S.A. de C.V., Van Dam S.A. y Arcor Middle East General Trading FZE por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.
- Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A., Cartocor de Perú S.A. y Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Ardion S.A., Ingredion Chile S.A., Ingredion Uruguay S.A. e Ingrecor S.A. por el método de la participación.
- Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

Moneda funcional: (a) EUR, (b) BRL, (c) CLP.

Víctor Jorge Aramburu

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani

Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	España	Sociedad de inversiones y prestación de servicios
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Servicios de hotelería y operaciones inmobiliarias, agropecuarias y financiera
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Ingrear Holding S.A.	Argentina	Realización de operaciones financieras y de inversión
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche

A continuación, se expone una conciliación entre la información financiera resumida de Mastellone Hermanos S.A., expuesta precedentemente y la que surge de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales:

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (acreedor)	Ganancia / (pérdida)	
Cifras atribuibles a Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	357.971	(11.301)	(2.753)
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	87.124	(2.750)	(670)
<u>Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.</u>			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles	(1) (19.542)	(92)	-
Otros ajustes a valores en libros de Mastellone Hermanos S.A. a efectos de adecuarlos a las políticas contables del Grupo	(2.487)	165	-
Efecto impositivo de las diferencias de medición	7.710	(26)	-
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(257)	-	-
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.	72.548	(2.703)	(670)
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado	(2) 39.587	-	-
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.	(24.457)	(13.147)	-
Incorporación de valor llave	(3) 23.967	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	111.645	(15.850)	(670)

- (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 periodo.
- (2) Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el periodo de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 41 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025. 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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 períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 de Mastellone Hermanos S.A., tal y como surge de los estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2026	Período de tres meses finalizado el 31.03.2025
Ingresos	440.501	459.885
Costo de ventas	(333.149)	(323.947)
Ganancia bruta	107.352	135.938
Gastos de comercialización	(124.081)	(120.612)
Gastos de administración	(17.048)	(17.519)
Ingreso por inversiones	788	1.134
Costos financieros	(8.923)	(9.267)
Diferencias de cambio	33.017	6.930
Otros resultados financieros	(356)	(795)
Resultado por la posición monetaria neta	2.267	7.162
Otras ganancias y pérdidas	(626)	1.184
(Pérdida) / ganancia antes de impuesto a las ganancias	(7.610)	4.155
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(3.690)	(2.388)
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(11.300)	1.767
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(11.301)	1.767
Interés no controlante (1)	1	-
TOTAL	(11.300)	1.767

(1) Según estados financieros de Mastellone Hermanos S.A. emitidos al 31 de marzo de 2026, el saldo en números enteros es inferior a un millón de ARS.

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, según surge de los mencionados estados financieros intermedios condensados consolidados, emitidos por la asociada y aprobados por su Directorio:

	31.03.2026	31.12.2025
Efectivo y equivalentes de efectivo	25.544	14.551
Préstamos corrientes	(225.386)	(249.627)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(2.834)	(2.923)
Préstamos no corrientes	(37.413)	(47.415)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(4.617)	(5.874)
TOTAL	(244.706)	(291.288)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En cuadro a continuación, se observa la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. en el período cerrado al 31 de marzo de 2026:

		Saldo al inicio del ejercicio	Ganancia / (Pérdida)		Saldo al cierre del período
			Resultado del período	Otros resultados integrales del período	
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		36.421	(1.267)	(332)	34.822
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	21.375	-	-	21.375
Valor llave		1.378	-	-	1.378
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.		59.174	(1.267)	(332)	57.575
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		21.099	(782)	(196)	20.121
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	10.692	-	-	10.692
Valor llave		17.448	-	-	17.448
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.		49.239	(782)	(196)	48.261
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		6.311	(233)	(59)	6.019
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	3.635	-	-	3.635
Valor llave		2.478	-	-	2.478
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.		12.424	(233)	(59)	12.132
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		9.478	(330)	(65)	9.083
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	3.105	-	-	3.105
Valor llave		2.263	-	-	2.263
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.		14.846	(330)	(65)	14.451
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros		2.612	(91)	(18)	2.503
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	(1)	780	-	-	780
Valor llave		400	-	-	400
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.		3.792	(91)	(18)	3.683
SUBTOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS		139.475	(2.703)	(670)	136.102
Desvalorización inversión en Mastellone Hermanos S.A.		(11.310)	(13.147)	-	(24.457)
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS		128.165	(15.850)	(670)	111.645

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 7. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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 en nota 41 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025, 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.

Como resultado de dicho proceso, los Compradores acordaron con los Vendedores que la subsidiaria Bagley Argentina S.A. complete la adquisición de las acciones clases A, B, C, y D de Mastellone Hermanos S.A., representativas del 51,3233% de su capital social, en el marco del mencionado Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones.

La oferta de Contrato de Transferencia de Acciones entre Compradores y Vendedores fue enviada por los Vendedores el 19 de marzo de 2026 a efectos de instrumentar el acuerdo alcanzado y fue posteriormente aceptada por los Compradores con fecha 24 de marzo de 2026. El acuerdo suscripto prevé que la transacción esté sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, incluyendo la obtención de autorizaciones regulatorias en materia de defensa de la competencia en distintas jurisdicciones, así como la ratificación por parte de las asambleas de accionistas de la Sociedad, de su sociedad controlante Grupo Arcor S.A. y de sus subsidiarias Bagley Argentina S.A. y Bagley Latinoamérica S.A. Dichas ratificaciones, ocurrieron entre el 28 y el 30 de abril de 2026. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, si bien se iniciaron las gestiones para obtener las autorizaciones regulatorias mencionadas precedentemente, las mismas se encuentran pendientes. En consecuencia, la transacción se perfeccionará y sus correspondientes efectos contables serán reconocidos una vez cumplidas en su totalidad las condiciones precedentes, lo cual se estima ocurrirá durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2026.

Conformación de joint venture en negocio lácteo

Durante el primer trimestre de 2026, el Directorio de la Sociedad analizó la conveniencia de avanzar en la conformación de una asociación estratégica con Compagnie Gervais Danone para el desarrollo del negocio lácteo, mediante la eventual suscripción de un Contrato Marco de inversión para la formación de un joint venture. Dichas transacciones se encuentran sujetas al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes, incluyendo la perfección de la adquisición de las acciones de Mastellone Hermanos S.A, la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes y la aprobación por parte de las asambleas de accionistas competentes descrita precedentemente. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, dichas operaciones se encuentran en proceso de instrumentación y no se han cumplido aún las condiciones necesarias para su perfeccionamiento y posterior reconocimiento contable, el cual está previsto que ocurra durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2026.

NOTA 8. OTRAS INVERSIONES

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 la sociedad no posee saldo en el rubro.

NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.03.2026	31.12.2025
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	164.593	84.713
Créditos documentados	21.151	12.803
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 24)	77.691	78.041
Créditos morosos y en gestión judicial	8	9
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar (nota 15)	(579)	(498)
TOTAL CORRIENTE	262.864	175.068
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	262.864	175.068

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Otros créditos

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente		
Créditos fiscales	1.864	8.433
Depósitos en garantía	284	311
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	787	4.569
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 24)	40	32
Diversos	4.344	3.797
Gastos pagados por adelantado	1.719	1.932
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 24)	15.197	17.271
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(223)	(244)
TOTAL NO CORRIENTE	24.012	36.101
Corriente		
Reintegros a percibir	6.280	6.693
Depósitos en garantía	769	842
Créditos fiscales	18.394	52.291
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	2.006	6.269
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 24)	86	64
Gastos pagados por adelantado	5.939	7.275
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 24)	761	878
Diversos	32	128
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables (nota 15)	(2)	(2)
TOTAL CORRIENTE	34.265	74.438
TOTAL OTROS CRÉDITOS	58.277	110.539

NOTA 10. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.03.2026	31.12.2025
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	14.703	16.480
Otros activos financieros a valor razonable (1)	3.120	53.985
TOTAL	17.823	70.465

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

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

	Actividad	31.03.2026	31.03.2025
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(2.925)	(3.236)
Importes capitalizados en activos aptos (nota 23)	Inversión	(278)	(84)
Altas de activos por derechos de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 4)	Inversión	(2.992)	(4.510)
Bajas de activos por derechos de uso (nota 4)	Inversión	1.386	64
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 14)	Financiación	(1.418)	(76)
Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 14)	Financiación	2.992	4.510

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 11. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el Estatuto Social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales (ó resultados diferidos) a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2019.

Asimismo, conforme a lo previsto en el Texto Ordenado de la CNV, cuando el saldo neto de los otros resultados integrales acumulados (Otros componentes del patrimonio) al cierre de un ejercicio sea positivo (cuentas acreedoras), este no podrá ser distribuido, capitalizado, ni destinado a absorber pérdidas acumuladas. Cuando dicho saldo neto sea negativo (cuentas deudoras), existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 22.432 (ARS 203 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 12. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En el cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en el período actual y en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000.000	700.000.000	700.000.000	700.000.000

Las cifras expuestas precedentemente se encuentran expresadas en pesos y en valores nominales históricos. La diferencia entre el capital social en valores históricos y el que resulta de aplicar el procedimiento de reexpresión descrito en nota 2.4 se imputa en el rubro "Ajuste de capital", integrante del Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad.

El capital social al 31 de marzo de 2026, de ARS 700.000.000, está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente		
Préstamos bancarios	27.662	27.372
Obligaciones negociables	568.732	652.045
TOTAL NO CORRIENTE	596.394	679.417
Corriente		
Préstamos bancarios	148.838	139.296
Obligaciones negociables (1)	345.348	370.426
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 24)	220.580	228.405
TOTAL CORRIENTE	714.766	738.127
TOTAL	1.311.160	1.417.544

(1) Incluye ARS 7.090 con partes relacionadas (Nota 24)

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.03.2026
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.417.544
Préstamos obtenidos	102.428	-	102.428
Pagos de préstamos - capital	(133.155)	-	(133.155)
Pagos de préstamos - intereses	(56.902)	-	(56.902)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(918)	-	(918)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	1.966	-	1.966
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	86.472	-	86.472
Intereses, diferencias de cambios devengadas y otros	(1)	(106.275)	(106.275)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO			1.311.160

	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total al 31.03.2025
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO			1.183.600
Préstamos obtenidos	154.132	-	154.132
Pagos de préstamos - capital	(12.742)	-	(12.742)
Pagos de préstamos - intereses	(30.006)	-	(30.006)
Pagos de gastos por otorgamiento y otros cargos financieros	(827)	-	(827)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	11.238	-	11.238
Variación neta de descubiertos entre el inicio y el cierre del período	(66.572)	-	(66.572)
Intereses, diferencias de cambios devengadas y otros	(1)(2) (*)	-	17.587
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO			1.256.410

(*) Incluye aplicación modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros individuales al 21 de diciembre de 2025).

(1) En nota 23, forma parte de los gastos financieros expuestos en la línea "Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación".

(2) Incluye los cargos por actualización de las Obligaciones Negociables en UVA, expuestos en términos reales.

A continuación, se expone la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de las obligaciones negociables:

	31.03.2026		31.12.2025	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	914.080	940.365	1.022.471	1.046.927

El valor razonable de las obligaciones negociables, a tasa fija y variable, con cotización, se estimó utilizando información de mercados activos, computando el valor de cotización de cada endeudamiento en su moneda original al cierre de cada período / ejercicio y valuando el saldo resultante, en caso de tratarse de pasivos en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 13. PRÉSTAMOS

Principales préstamos tomados por el Grupo – Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 1.200

Con fecha 27 de febrero de 2010, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la creación de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 o su equivalente en otras monedas con un plazo máximo de cinco (5) años contados a partir de la autorización del Programa por la CNV o cualquier plazo mayor que se autorice en forma general conforme a las normas vigentes y en los términos de la Ley de Obligaciones Negociables, delegando en el Directorio de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución. Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV, mediante Resolución N° 16.439, aprobó el citado programa.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar y prorrogar la vigencia del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Con fecha 25 de abril de 2020, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron la vigencia del programa por un nuevo periodo de cinco (5) años. Con fecha 5 de noviembre de 2020, la CNV, mediante Disposición DI-2020-52-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad una nueva prórroga por cinco (5) años contados desde el vencimiento del plazo prorrogado, el cual finaliza el 30 de octubre de 2025, y la modificación de ciertos términos y condiciones del referido programa, a fin de permitir que los valores se denominen en unidades de valor (Unidades de Valor Adquisitivo – UVA – actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia – CER – Ley N° 25.827 o en Unidades de Vivienda – UVI – actualizables por el Índice del Costo de la Construcción – ICC – Ley N° 27.271).

Con fecha 31 de mayo de 2022, en Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, sus accionistas, aprobaron ampliar el monto del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables. Con fecha 13 de junio de 2022, la CNV, mediante Disposición DI-2022-31-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 800 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 1.200, o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

Con fecha 28 de abril de 2025, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, han considerado prorrogar la vigencia del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples, autorizado por la CNV por un plazo de cinco años contados a partir de la autorización de la prórroga del Programa por la CNV o el plazo máximo que pueda ser fijado por futuras reglamentaciones que resulten aplicables.

a.2. Régimen de Emisor Frecuente

Con fecha 28 de abril de 2025, en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, sus accionistas, consideraron y aprobaron la solicitud de registro de la Sociedad bajo el régimen de emisor frecuente (“REF”) establecido por el artículo 67 de la sección VIII del capítulo V del título II de las Normas de la CNV y disposiciones concordantes, para la emisión de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones. Con fecha 3 de julio de 2025, la CNV, mediante Disposición DI-2025-118-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad el registro bajo el REF. Mediante Disposición N° DI-2026-57-APN-GE#CNV de la Gerencia de Emisoras de la CNV de fecha 7 de mayo de 2026 (y su complementaria Disposición N° DI-2026-57-APN-GE#CNV de la Gerencia de Emisoras de la CNV de fecha 8 de mayo de 2026) se autorizó un monto máximo disponible para emitir y reemitir clases y/o series bajo el REF de hasta valor nominal USD 900, o su equivalente en otras monedas y/o unidades de valor en todo momento en circulación.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 17 (1)	Obligaciones Negociables Clase 18 (2)	Obligaciones Negociables Clase 20 (1)	Obligaciones Negociables Clase 21 (1)	Obligaciones Negociables Clase 23 (1)	Obligaciones Negociables Clase 24 (1)
Monto original de la emisión	27 UVA (equivalentes a ARS 2.500 considerando el valor del UVA a la fecha de la emisión)	USD 265	ARS 13.540	USD 77	ARS 65.681	ARS 40.000
Fecha de emisión	20 de octubre de 2021	9 de noviembre de 2022	12 de mayo de 2023	22 de mayo de 2023	11 de junio de 2024	7 de octubre de 2024
Precio de emisión	100% del valor nominal					
Moneda	UVA/ARS	USD	ARS	USD	ARS	
Tasa de interés	Tasa fija nominal anual equivalente a 0,98 %.	Tasa fija del 8,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la tasa BADLAR al promedio del período más un margen aplicable.	Tasa fija del 3,5% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa BADLAR más un margen aplicable.	
Margen aplicable	No posee.		3,95% nominal anual.	No posee.	4,25% nominal anual.	4,99% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	20 de octubre de 2025 (48 meses de la fecha de emisión).	En siete cuotas semestrales, con vencimientos el 9 de octubre de 2024, el 9 de abril de 2025, el 9 de octubre de 2025, el 9 de abril de 2026, el 9 de octubre de 2026, el 9 de abril de 2027 y 9 de octubre de 2027. Las primeras seis amortizaciones precitadas son representativas del 14,285% del capital cada una, siendo la última del 14,290% del mismo.	12 de mayo de 2025 (24 meses de la fecha de emisión).	22 de noviembre de 2025 (30 meses de la fecha de emisión).	11 de junio de 2025 (12 meses de la fecha de emisión).	15 de diciembre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	13 de octubre de 2021	4 de octubre de 2022	8 de mayo de 2023	10 de mayo de 2023	4 de junio de 2024	30 de septiembre de 2024
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, desde el 20 de enero de 2022 hasta el 20 de octubre de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de abril y el 9 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de abril de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, desde el 12 de agosto de 2023 hasta el 12 de mayo de 2025.	Semestralmente, por período vencido, el 22 de noviembre y el 22 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de noviembre de 2023.	Trimestralmente, por período vencido, el 11 de septiembre de 2024, el 11 de diciembre de 2024, el 11 de marzo de 2025 y el 11 de junio de 2025.	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 7 de enero de 2025 y finalizando el 7 de octubre de 2025.
Valor en libros al 31.03.2026 (ARS)	-	-	-	-	-	-

- (1) Canceladas en su totalidad en los respectivos vencimientos de capital.
(2) Cancelada en su totalidad de forma anticipada con fondos provenientes de la emisión de la ON Clase 1.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

	Obligaciones Negociables Clase 25 (1)	Obligaciones Negociables Clase 26	Obligaciones Negociables Clase 27	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 2	Obligaciones Negociables Clase 3	Obligaciones Negociables Clase 4
Monto original de la emisión	ARS 60.000	USD 68,4	ARS 33.329	USD 350	USD 100	ARS 80.000	ARS 79.070
Fecha de emisión	25 de febrero de 2025	9 de mayo del 2025	9 de mayo del 2025	31 de julio de 2025	6 de octubre de 2025	15 de diciembre de 2025	25 de febrero de 2026
Precio de emisión	100% del valor nominal			98,544% del valor nominal.		100% del valor nominal	
Moneda	ARS	USD	ARS	USD		ARS	
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija del 6,75% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	Tasa fija nominal anual 7,60%.	Tasa fija nominal anual 5,9%.	Tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la tasa Tamar privada más un margen aplicable.	
Margen aplicable	2,40% nominal anual.	No posee.	2,74% nominal anual.	No posee.	No posee.	3,25% nominal anual	3,4% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	25 de febrero de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	9 de mayo 2027 (24 meses de la fecha de emisión).	9 de mayo 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	En tres cuotas anuales, con vencimientos el 31 de julio de 2031 (33% de capital), el 31 de julio de 2032 (33% de capital) y el 31 de julio de 2033 (34% de capital)	6 de octubre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	15 de diciembre de 2026 (12 meses de la fecha de emisión).	25 de febrero d2027 (12 meses de la fecha de emisión).
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	18 de febrero de 2025	29 de abril del 2025	29 de abril del 2025	2 de julio de 2025	2 de octubre de 2025	10 de diciembre de 2025	19 de febrero de 2026
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, comenzando el 25 de mayo de 2025 y finalizando el 25 de febrero de 2026.	Semestralmente, por período vencido, el 9 de noviembre y el 9 de mayo de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de noviembre del 2025.	Trimestralmente, por período vencido, el 9 de agosto de 2025, el 9 de noviembre de 2025, el 9 de febrero de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 9 de mayo de 2026.	Semestral, por período vencido, comenzando el 31 de enero de 2026 y finalizando el 31 de julio de 2033.	Semestral, por período vencido, comenzando el 6 de abril de 2026 y finalizando el 6 de octubre de 2026.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de marzo de 2026, el 15 de junio de 2026, el 15 de septiembre de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 15 de diciembre de 2026.	Trimestralmente, por período vencido, el 25 de mayo de 2026, el 25 de agosto de 2026, el 25 de noviembre de 2026 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 25 de febrero de 2027.
Valor en libros al 31.03.2026 (ARS)	-	96.798	34.959	478.566	141.784	80.747	81.226

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 13. PRÉSTAMOS

b. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad, para las Obligaciones Negociables 1 y 18, que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus “Activos Totales Consolidados” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 1 del REF, manteniendo las obligaciones definidas en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 18 del Programa Global).
- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un “Cambio de Control”, definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 1 del Programa Global.
- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que la ratio “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 1 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento. En el cuadro a continuación se observa el cálculo del “Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos” al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 18
	31.03.2026	31.03.2025
EBITDA Ajustado Consolidado (1)	425.803	407.637
Cargos Fijos Consolidados (2)	159.215	136.435
Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos (3)	2,67	2,99

- (1) Resultado operativo + Depreciaciones de propiedad planta y equipos y propiedades de inversión + Amortización de activos intangibles + Componentes financieros implícitos y explícitos consolidados de ingresos y gastos, en caso de elegir su aplicación contable, (sin eliminar las coberturas inflacionarias incluidas en dichos componentes); correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (2) Intereses bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación + Intereses de pasivos por arrendamientos financieros (capital leasing), (-) Intereses de equivalentes de efectivo, (-) Cambios en el valor razonable de activos financieros; correspondiente a últimos cuatro trimestres.
- (3) Cociente que surge del “EBITDA Ajustado Consolidado” con relación a los “Cargos Fijos Consolidados”. Ambas definiciones surgen de los términos del Suplemento de Precio.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de marzo de 2026 y 2025.

c. Préstamos de largo plazo de Arcor S.A.I.C. con otras entidades financieras

En el cuadro a continuación, se incluye información relevante de los préstamos de largo plazo:

Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado ARS	
						31.03.2026	31.12.2025
ARS	Variable (1)	30.09.2024	30.09.2026	Trimestral (2)	Trimestral	2.900	6.270
ARS	Variable (3)	01.07.2025	01.07.2027	Al vencimiento	Mensual	25.000	27.259

- (1) Tasa Badlar corregida + Margen aplicable de 1,5 %.
- (2) Pagos trimestrales de ARS 2,850, salvo última amortización de ARS 50.
- (3) Tasa TAMAR ajustada + Margen aplicable de 3%.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 13. PRÉSTAMOS

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

El 25 de enero de 2024, la Sociedad junto con sus subsidiarias Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal y Cartocor S.A. concretaron un acuerdo de financiamiento con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. en el cual se establece la puesta a disposición de una línea de crédito por un monto máximo de capital de USD 40, pudiendo ser utilizado por cualquiera de dichas sociedades, siendo las mismas codeudoras entre sí. Con fecha 23 de diciembre de 2025 se firmó la refinanciación de la línea de crédito con el banco Coöperatieve Rabobank U.A. con vencimiento original previsto para el 26 de enero de 2026. La misma entró en vigor con fecha 23 de enero de 2026 estableciendo un plazo de 36 meses de vencimiento. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no se realizaron nuevas tomas dentro de dicha línea de crédito.

Sociedad Deudora	Moneda	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Pago de intereses	Capital adeudado	Capital adeudado
							ARS	ARS
							31.03.2026	31.12.2025
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	30.01.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	9.976
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	06.02.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	8.313
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	26.04.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	9.311
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 4,75% Anual (1)	28.05.2024	26.01.2026	Vencimiento	Semestral	-	3.575
Arcor S.A.I.C.	USD	SOFR + 3,5% Anual (1)	23.01.2026	23.01.2029	Vencimiento	Semestral	27.633	-

(1) Tasa SOFR: "Secured overnight financing rate".

Los términos y condiciones del acuerdo de financiamiento incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la Sociedad y sus subsidiarias que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos (relación de "Endeudamiento y EBITDA", y "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos").

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 14. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente	16.802	18.111
Corriente	16.089	17.399
TOTAL	32.891	35.510

	31.03.2026	31.03.2025
Saldo al inicio del ejercicio	35.510	32.087
Altas	3.049	4.463
Bajas	(1)	(76)
Actualización de arrendamientos variables	(57)	47
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	264	315
Pagos realizados en el período	(4.457)	(4.366)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	32.891	32.470

(1) El cargo a resultados del período se informa en el rubro “Otros ingresos / (egresos) – neto” del estado de resultados intermedio condensado individual.

NOTA 15. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los siguientes cuadros, se detalla la composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

Deducidas del activo

	Créditos por ventas		Otros créditos		Existencias	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
No corriente	-	-	223	244	-	-
Corriente	579	498	2	2	18.902	17.372
TOTAL	579	498	225	246	18.902	17.372

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Saldo al inicio del ejercicio	498	374	246	359	17.372	21.383
Aumentos	382	166	-	24	1.535	2.588
Disminuciones	(233)	(117)	-	(1)	(5)	(988)
Utilizaciones	(2)	-	-	-	-	-
Efecto reexpresión	(66)	(13)	(21)	(45)	-	-
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	579	410	225	337	18.902	22.983

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 22.

(2) El destino contable de los aumentos / disminuciones se informa en nota 21 (reintegros de exportación), nota 22 (quebranto por otros créditos) y en el rubro “Impuestos a las ganancias” del estado de resultados intermedio condensado individual.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se expone en el rubro “Otros gastos generales varios” de nota 22.

La evolución de la previsión por desvalorización de elementos de propiedad, planta y equipos, se expone nota 3 a los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 15. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

Incluidas en el pasivo

	Juicios laborales, civiles y comerciales		Otras provisiones	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
No corriente	8.313	8.621	217	230
Corriente	3.562	3.695	93	99
TOTAL	11.875	12.316	310	329

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)		Otras provisiones (2)	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Saldo al inicio del ejercicio	12.316	10.069	329	678
Aumentos	4.602	3.064	37	396
Disminuciones	(4.920)	(1.239)	(28)	(538)
Pagos	(123)	(33)	-	(13)
Efecto reexpresión	-	-	(28)	(26)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	11.875	11.861	310	497

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 22 y en el rubro "Resultados financieros, neto" del estado de resultados intermedio condensado individual.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 22.

NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente		
- Terceros	498	571
TOTAL NO CORRIENTE	498	571
Corriente		
- Terceros	181.666	210.420
- Partes relacionadas (nota 24)	38.849	30.908
- Documentadas	17.201	16.414
TOTAL CORRIENTE	237.716	257.742
TOTAL	238.214	258.313

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31.03.2026	31.12.2025
No corriente		
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	27.370	23.842
Otras cuentas por pagar		
- Terceros	40	-
- Partes relacionadas (nota 24)	277	4
TOTAL NO CORRIENTE	27.687	23.846
Corriente		
Cargas fiscales	22.912	11.576
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	76.210	75.341
Otras cuentas por pagar		
- Terceros	38	41
- Partes relacionadas (nota 24)	3.904	4.845
TOTAL CORRIENTE	103.064	91.803
TOTAL	130.751	115.649

NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

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

	31.03.2026	31.03.2025
Servicios informáticos	6.018	1.269
Servicios de logística	6.144	8.133
Servicios de producción	160	212
TOTAL	12.322	9.614

(b) Garantías otorgadas por préstamos en subsidiarias

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(c) Otras garantías otorgadas

Empresa	Acreeedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado
Arcor do Brasil Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15

(d) Compromisos eventuales

En virtud del Contrato Marco de Inversión con Groupe Danone, la Sociedad ha celebrado con la subsidiaria Bagley Argentina S.A., un acuerdo por el cual la Sociedad se obliga a la provisión de los servicios necesarios para la elaboración de ciertos productos utilizando activos de propiedad de Bagley Argentina S.A.

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de marzo de 2026, poseen un valor residual de ARS 184. La Sociedad se obliga a la custodia de estos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2025 dicho valor de libros ascendía a ARS 202.

En virtud de contratos de maquila realizados con terceros, al 31 de marzo de 2026, la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 3.685. Al 31 de diciembre de 2025 dicha existencia ascendía a ARS 8.724.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 18. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(e) *Bienes de disponibilidad restringida*

La Sociedad otorgó a su subsidiaria Ingrecor S.A., el derecho real de usufructo sobre ciertos bienes inmuebles, conservando el derecho real de nuda propiedad sobre los mismos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, el valor en libros de dicho derecho asciende a ARS 9.

NOTA 19. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de los activos y pasivos en moneda extranjera:

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.03.2026	31.12.2025	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos	14,2	USD	1.373,0000	19.541	19.541	21.072
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					19.541	21.072
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	5,6	USD	1.373,0000	7.699	7.699	8.285
Créditos por ventas	31,8	USD	1.373,0000	43.725		49.752
	0,6	EUR	1.584,4420	969	44.694	415
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,4	USD	1.373,0000	12.882		50.879
	0,2	EUR	1.584,4420	299	13.181	1.235
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					65.574	110.566
TOTAL DEL ACTIVO					85.115	131.638
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	430,3	USD	1.382,0000	594.644	594.644	652.044
Pasivos por arrendamientos	0,1	USD	1.382,0000	91	91	117
Cuentas por pagar comerciales	0,4	USD	1.382,0000	498	498	571
Otras cuentas por pagar						
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					595.233	652.732
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos (*)	133,3	USD	1.382,0000	184.227	-	236.517
	33,2	EUR	1.598,2830	52.997	237.224	62.911
Pasivos por arrendamientos	0,5	USD	1.382,0000	749	749	1.101
Cuentas por pagar comerciales	60,9	USD	1.382,0000	84.153		108.711
	6,7	EUR	1.598,2830	10.631		15.042
	0,0	CHF	1.729,1155	1		83
	-	SEK	146,8573	-	94.785	12
Otras cuentas por pagar	-	CHF	1.729,1155	-	-	508
	2,8	USD	1.382,0000	3.858	-	2.849
	-	EUR	1.598,2830	-	3.855	1.223
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					336.613	428.957
TOTAL DEL PASIVO					931.846	1.081.689

(*) Para el año 2025, no incluye los efectos por la aplicación de las modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas" (nota 2.2 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 20. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.03.2026	31.03.2025
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	373.130	385.635
- Partes relacionadas (nota 24)	54.918	64.756
Venta de servicios		
- Terceros	516	553
- Partes relacionadas (nota 24)	38.134	42.533
TOTAL	466.698	493.477

NOTA 21. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.03.2026	31.03.2025
Existencia al inicio del ejercicio	407.681	447.507
Compras del período y transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	176.420	239.114
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 22)	124.149	126.030
Venta de subproductos	(191)	(189)
Reintegros de exportación	(1) (1.146)	(1.349)
Existencia al cierre del período	(371.109)	(461.292)
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	335.804	349.821

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 22. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión	Total al 31.03.2026	Total al 31.03.2025
Gasto / (Ingreso)							
Amortización de activos intangibles (nota 6)	112	18	638	194	-	962	364
Arrendamientos operativos	988	517	1.478	63	-	3.046	3.529
Calidad y medio ambiente	1.364	17	-	-	-	1.381	1.570
Combustibles y lubricantes	529	229	161	33	-	952	1.131
Conservación de prop., planta y equipos y prop de inversión	12.385	702	737	133	8	13.965	14.937
Dep. de prop., planta y equipos y prop. de inversión (nota 3) (*)	7.366	127	712	252	-	8.457	8.053
Depreciación de activos por derechos de uso (nota 4) (*)	626	242	2.918	292	-	4.078	4.012
Derechos a la exportación	-	-	122	-	-	122	923
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	12.707	280	391	320	3	13.701	11.270
Fletes y acarreos	3.905	261	10.024	-	-	14.190	15.199
Gastos de exportación e importación	-	-	1.956	-	-	1.956	2.002
Gastos de viaje, movilidad y estadía	518	21	902	578	-	2.019	2.282
Honorarios y retribuciones por servicios	707	56	757	2.239	9	3.768	3.411
Impuestos directos	59	-	9.689	-	-	9.748	10.280
Impuestos, tasas y contribuciones	718	61	377	18	49	1.223	1.257
Publicidad y propaganda	-	-	5.235	-	-	5.235	5.574
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	1.425	-	1.425	1.864
Seguros	1.113	4	130	69	-	1.316	1.309
Servicios bancarios	-	-	-	522	-	522	478
Servicios de terceros	5.212	566	11.027	1.293	230	18.328	19.245
Sistemas y software de aplicación	3.230	35	4.137	4.427	-	11.829	9.873
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	71.020	2.328	24.649	21.772	-	119.769	119.847
Quebranto por deudores incobrables	-	-	149	-	-	149	49
Quebranto por juicios laborales y otros	217	5	462	1	-	685	1.190
Quebranto / (recupero) por otras provisiones diversas	4	-	2	3	-	9	(142)
Otros gastos generales varios	1.369	1.616	4.370	513	-	7.868	9.130
TOTAL AL 31.03.2026	124.149	7.085	81.023	34.147	299	246.703	
TOTAL AL 31.03.2025	126.030	7.231	81.918	32.988	470	-	248.637

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 23. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	29	17
- Créditos impositivos y otros créditos	(168)	590
- Financieros con partes relacionadas (nota 24)	161	165
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A.	-	2.840
Diferencia de cambio	124.134	11.174
Subtotal ingresos financieros	124.156	14.786
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación (1)	(16.225)	(12.738)
- Pasivos por arrendamientos	(407)	(387)
- Deudas impositivas, obligaciones por beneficios de retiro y otros pasivos operativos	3.821	(4.047)
- Financieros con partes relacionadas (nota 24)	2.006	(2.173)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Otros instrumentos financieros	(4.690)	(248)
Subtotal	(15.495)	(19.593)
Importes capitalizados en activos aptos	278	84
Subtotal gastos financieros	(15.217)	(19.509)
Resultado por posición monetaria neta	1.041	10.921
TOTAL	109.980	6.198

(1) Para el año 2025, incluye los cargos por la actualización de las obligaciones negociables en UVAs, expuestos en términos reales.

Tal como se expone en nota 2.9 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025, como parte de los procedimientos de ajuste por inflación previstos por la NIC 29, los resultados financieros se exponen en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.

Las cifras comparativas al 31 de marzo de 2025 expuestas precedentemente incluyen los efectos del cambio de política contable descriptos en nota 2.7 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) *Ventas de bienes, servicios, otros ingresos y recupero de gastos*

Venta de bienes y servicios

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	3.083	5.178	-	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	695	183	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.400	816	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	841	1.065	26	28
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	7.018	8.125	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	7.575	8.220	-	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	61	1.772	2.987	3.116
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	13.386	18.107	28.674	31.950
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	137	46	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.677	1.672	3.449	3.789
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	2	3
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	571	518	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	2	1
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	7.872	6.108	17	19
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	2.702	4.360	2.119	2.754
Ingredion Chile SA	Subsidiaria	59	-	-	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	67	11	179	232
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	13	15
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	101	9	641	598
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	657	933	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	540	80	25	28
Van Dam S.A.	Subsidiaria	6.476	7.553	-	-
TOTAL		54.918	64.756	38.134	42.533

Otros ingresos

	Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	4	4
TOTAL		4	4

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	31	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	14	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	38	103
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	1
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	1.853	2.000
TOTAL		1.936	2.104

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	234	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	2.285	790
Ardion S.A.	Subsidiaria	952	367
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	885	600
Cartocor S.A.	Subsidiaria	17.735	21.354
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	1	-
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	11.979	12.766
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	475	242
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	184	124
TOTAL		34.730	36.243

Compras de servicios

	Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	31	219
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	668	634
Cartocor S.A.	Subsidiaria	552	174
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	127	127
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	1.133	2.160
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	1	3
Van Dam S.A.	Subsidiaria	94	72
TOTAL		2.606	3.389

Otros egresos

	Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	406	383
Aportes a Fundación Arcor	Otras	140	138
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	3	-
TOTAL		549	521

(c) Intereses financieros (nota 23)

Intereses ganados

	Tipo de relación	Ganancia / (Pérdida)	
		31.03.2026	31.03.2025
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	166	165
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(3)	-
GAP Inversora S.A.	Asociada	(1)	-
Otras partes relacionadas	Otras	(1)	-
TOTAL		161	165

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en millones de pesos argentinos)



NOTA 24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(c) Intereses financieros (nota 23)

Intereses perdidos

	Tipo de relación	(Ganancia) / Pérdida	
		31.03.2026	31.03.2025
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	516	914
Bagley Argentina S.A. (1)	Subsidiaria	(1.628)	15
Cartocor S.A.	Subsidiaria	(529)	1.047
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(267)	197
TOTAL		(1.908)	2.173

(1) Incluye ARS 98 intereses perdidos por ON 2 en tenencia de la subsidiaria BASA.

(d) Saldos de créditos y deudas registradas por operaciones comerciales

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	1	-
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	969	415
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.892	1.754
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	4.089	3.980
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	14.221	17.070
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.384	3.760
Ardion S.A.	Subsidiaria	2.236	1.750
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	27.079	26.343
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	64	232
Cartocor S.A.	Subsidiaria	3.591	4.329
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	8	3
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	2.758	2.533
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	5.216	4.496
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	6.271	7.204
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	278	299
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	12	14
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	398	498
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	1.406	2.221
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	551	346
Van Dam S.A.	Subsidiaria	3.267	794
TOTAL		77.691	78.041

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(d) Saldos de créditos y deudas registradas por operaciones comerciales

Cuentas por pagar comerciales

	Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	8.475	10.131
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	808	791
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	2.925	2.169
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	2.993	2.920
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	318	-
Ardion S.A.	Subsidiaria	346	79
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.805	1.518
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	21	24
Cartocor S.A.	Subsidiaria	8.476	3.329
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	37	41
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	-	49
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	4.775	5.051
Ingrecor S.A.	Subsidiaria	6.609	-
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	326	3.512
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	271	366
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	177
Van Dam S.A.	Subsidiaria	664	751
TOTAL		38.849	30.908

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

(e) Otros créditos

	Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	(1)(2) Subsidiaria	15.194	17.271
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	764	878
TOTAL		15.958	18.149

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

(2) Cesión de crédito de Arcor S.A.I.C con Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal por venta de bienes de uso a Tucor DMCC.

(f) Otras deudas

	Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	2.314	2.768
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	1.485	1.732
Dulcería Nacional, LDA.	Negocio conjunto	54	62
Van Dam S.A.	Subsidiaria	-	13
Otras partes relacionadas	Otras	20	22
Retribuciones de directores a pagar por servicios	Otras	250	248
TOTAL		4.123	4.845

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



NOTA 24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(g) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	67	45
GAP Inversora S.A.	Asociada	40	32
Otras partes relacionadas	Otras	19	19
TOTAL		126	96

(h) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Arcor Alimentos Internacional S.L., Sociedad Unipersonal	Subsidiaria	54.350	60.193
Bagley Argentina S.A. (1)	Subsidiaria	130.598	139.484
Cartocor S.A.	Subsidiaria	23.451	31.016
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	19.271	5.724
TOTAL		227.670	236.417

(1) Incluye ARS 7.089 por ON 2 en tenencia de la subsidiaria BASA.

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio y al Personal clave de la gerencia, devengados al 31 de marzo de 2026 y 2025 ascendieron a ARS 4.380 y ARS 6.840, respectivamente.

Personal clave de la gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

NOTA 25. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
 Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 26. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación, se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

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

- Al 31 de marzo de 2026:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1) 3.120	-	-	3.120
Total activos	3.120	-	-	3.120
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales	(1) -	1.204	-	1.204
Total pasivos	-	1.204	-	1.204

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

- Al 31 de diciembre de 2025:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1) 53.985	-	-	53.985
Total activos	53.985	-	-	53.985
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales	(1) -	324	-	324
Total pasivos	-	324	-	324

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en nota 37 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

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



NOTA 26. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros exponen los pasivos financieros la Sociedad por grupos de vencimiento comunes, considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025, respectivamente. Los montos presentados son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés vigentes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.311.160	818.174	136.867	139.924	539.209	1.634.175
Pasivos por arrendamientos	32.891	17.624	10.643	7.138	68	35.473
Cuentas por pagar comerciales (nota 16)	238.214	237.716	498	-	-	238.214
Otras cuentas por pagar (1)	107.562	81.206	27.268	1.000	-	109.474
TOTAL AL 31.03.2026	1.689.827	1.154.720	175.276	148.062	539.277	2.017.336

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Préstamos	1.417.544	962.778	183.016	126.602	640.094	1.912.490
Pasivos por arrendamientos	35.510	19.016	11.379	7.785	68	38.248
Cuentas por pagar comerciales (nota 16)	258.313	257.742	571	-	-	258.313
Otras cuentas por pagar (1)	104.069	81.214	23.877	852	-	105.943
TOTAL AL 31.12.2025	1.815.436	1.320.750	218.843	135.239	640.162	2.314.994

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

No se incluyen opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 41 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025.

Contratos a término de moneda

Al 31 de marzo del 2026 y 2025 la Sociedad no efectuó operaciones relacionadas a compra/venta de contratos a futuro de moneda.

NOTA 27. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de abril de 2026, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, el siguiente destino para los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2025:

- No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades;
- Aprobar la suma de ARS 31.000 para la distribución de dividendos en efectivo, el cual proviene de la desafectación total de la Reserva Especial para Futuros Dividendos por la suma de ARS 12.431, y la desafectación parcial de la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones por la suma de ARS 18.569, con puesta a disposición de los accionistas a partir del 6 de mayo de 2026.
- Destinar el saldo de los Resultados No Asignados, a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos.

Además, la Asamblea de Accionistas aprobó y ratificó todo lo aprobado en reunión de Directorio del 24 de marzo de 2026, en relación con la adquisición, por parte de Bagley Argentina S.A., del 51,32% del capital social de Mastellone Hermanos S.A., y con relación a la conformación de un Joint Venture con Compagnie Gervais Danone para el manejo del negocio lácteo, así como también ratificó todo lo actuado por el Directorio en relación a los acuerdos alcanzados (nota 7).

Adicionalmente a lo ya expuesto, no existen otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Mario Enrique Pagani
Vicepresidente en ejercicio de la Presidencia

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

(Socio)

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



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados individuales

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba
C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados individuales

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2026, los estados de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual, de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado individual y de flujos de efectivo intermedio condensado individual para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados individuales de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados individuales mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados individuales basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros intermedios condensados individuales consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Humberto Primo 680, Edificio Capitalinas, Piso 18°
X5000FAN - Córdoba, Argentina
T: +(54-351) 420-2300

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, que:

- a) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera intermedio condensado individual y a los estados de resultados intermedio condensado individual y de otros resultados integrales intermedio condensado individual se detallan a continuación:

c. 1) estado de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

	Millones de ARS	
	31.03.26	31.12.25
Activo	2.915.448	3.045.126
Pasivo	1.828.913	1.953.571
Patrimonio	1.086.535	1.091.555

c. 2) estados de resultados y de otros resultados integrales intermedios condensados individuales por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 los cuales arrojan una (pérdida) integral total de ARS (5.020) y una ganancia integral total de 53.556 de ARS (ambas cifras expresadas en millones de ARS), respectivamente;

- d) al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a ARS 7.064.977.511,25, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Córdoba, 12 de mayo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
Avenida Fulvio Salvador Pagani N° 487.
Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el Capítulo 1. siguiente.

1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN.

a) Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados:

- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2026.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Notas explicativas seleccionadas, correspondientes a los estados financieros intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

b) Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales:

- Estado de situación financiera intermedio condensado individual al 31 de marzo de 2026.
- Estado de resultados y de otros resultados integrales intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

c) Reseña informativa consolidada, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

- d) Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2025 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros intermedios condensados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34); y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base de la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 55 de “Modificación de la Resolución Técnica N° 15: Normas sobre la actuación del Contador Público como Síndico Societario. Derogación de la Resolución Técnica N° 45” de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33/2012 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de ARCOR

SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicha revisión de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios.

Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho estudio profesional. El estudio profesional mencionado ha llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) a través de la Resolución Técnica N° 33/2012 tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a las personas responsables de los temas contables y financieros y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es significativamente menor que al de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

En relación con la reseña informativa consolidada y la Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, mencionadas en los apartados c) y d), respectivamente, del capítulo I, hemos constatado que la información adicional contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en ambos documentos citados, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. CONCLUSIÓN.

En base a nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados e individuales condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), a partir de los estados financieros intermedios condensados individuales de las sociedades que integran el grupo económico.
- b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada y a la información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, mencionados en los apartados c), y d) del Capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y con las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.
- e) Manifestamos, asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asambleas de Accionistas, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, 12 de mayo de 2026.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora