

Havanna S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2026 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2026, presentado en forma comparativa.

Havanna S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Índice:

Reseña informativa

Estado de Resultados Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Otros Resultados Integrales Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Nota 1 – Información general y situación económica-financiera de la Sociedad

Nota 2 – Políticas contables

Nota 3 – Estimaciones

Nota 4 – Información por segmentos

Nota 5 – Propiedades, plantas y equipos

Nota 6 – Activos intangibles y valor llave

Nota 7 – Otros créditos

Nota 8 – Inventarios

Nota 9 – Créditos por ventas

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones

Nota 11 – Provisiones y otros cargos

Nota 12 – Previsión incobrables

Nota 13 – Préstamos

Nota 14 – Otros pasivos

Nota 15 – Deudas fiscales

Nota 16 – Deudas sociales

Nota 17 – Cuentas por pagar

Nota 18 – Costo de ventas, gastos de administración y comercialización

Nota 19 – Ingresos y costos financieros

Nota 20 – Otros ingresos y otros egresos

Nota 21 – Impuesto a las ganancias y diferido y cambio de alicuota en el impuesto a las ganancias

Nota 22 – Transacciones con partes relacionadas

Nota 23 – Capital social

Nota 24 – Venta de Inmueble

Nota 25 – Sociedad de Garantía Recíproca

Nota 26 – Inversión en España

Nota 27 – Contrato de cobertura - NDF

Nota 28 – Hechos posteriores

Informe de revisión sobre Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Havanna S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Domicilio legal: Av. Santa Fe 3148
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Elaboración y venta de alfajores y similares
Inversora

Ejercicio económico N° 30
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
 Al 31 de marzo de 2026 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentado en forma comparativa.

Fecha de constitución: 6 de noviembre de 1997

Del Estatuto o contrato social: 19 de noviembre de 1997

De las modificaciones:

- 24 de marzo de 1998
- 2 de julio de 1998
- 31 de agosto de 1998
- 31 de agosto de 2004
- 7 de diciembre de 2004
- 8 de septiembre de 2014
- 20 de febrero de 2017
- 21 de septiembre de 2018
- 22 de marzo de 2023
- 2 de junio de 2025

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.642.562

Fecha de vencimiento del Estatuto: 19 de noviembre de 2096

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL		
(Nota 23)		
Acciones		
Cantidad	Tipo	Suscripto, integrado e inscripto
64.331.300	Acciones ordinarias, nominativas, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	\$ 64.331.300

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Pablo Ariel Saez
Comisión Fiscalizadora

Carlos Giovanelli (May 11, 2026 12:02:41 ADT)
Carlos Giovanelli
Presidente

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**Estado de Resultados Consolidado Condensado Intermedio**

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025

		31.03.2026	31.03.2025
	Notas	\$	
Ingresos por ventas		51.430.337.094	51.047.266.167
Costo de ventas	18.1	(24.128.983.263)	(23.089.221.953)
Ganancia bruta		27.301.353.831	27.958.044.214
Gastos de distribución y comercialización	18.2	(12.018.045.597)	(11.840.422.600)
Gastos administrativos	18.2	(3.699.755.888)	(3.621.130.414)
Otros ingresos y otros egresos	20	378.190.033	289.825.978
Ganancia operativa		11.961.742.379	12.786.317.178
Ingresos financieros	19	2.180.260.121	1.408.031.751
Costos financieros	19	(2.990.055.529)	(3.446.528.819)
Resultado por posición monetaria neta	19	1.460.079.437	1.983.765.597
Resultado antes del impuesto a las ganancias		12.612.026.408	12.731.585.707
Impuesto a las ganancias	21	(4.567.660.723)	(4.986.394.620)
Resultado del período		8.044.365.685	7.745.191.087
Resultado por acción (expresada en \$ por acción)			
Resultado por acción básica		125,05	120,40
Resultado por acción diluida		125,05	120,40

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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



Pablo Ariel Saez
Comisión Fiscalizadora



Carlos Giovanelli (May 11, 2026 12:02:41 ADT)
Presidente

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**Estado de Otros Resultados Integrales Consolidado Condensado Intermedio**

Por el período de tres meses finalizado el 31 marzo de 2026 y 2025

		31.03.2026	31.03.2025
	Notas	\$	
Resultado del período		8.044.365.685	7.745.191.087
Otros resultados integrales			
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Diferencias de conversión		(377.584.855)	(78.599.924)
Otros resultados integrales del período, netos de impuestos		(377.584.855)	(78.599.924)
Resultado integral del período		7.666.780.830	7.666.591.163
Resultado integral por acción (expresada en \$ por acción)			
Resultado por acción básica		119,18	119,17
Resultado por acción diluida		119,18	119,17

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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



Pablo Ariel Saez
Comisión Fiscalizadora



Carlos Giovanelli (May 11, 2026 12:02:41 ADT)
Carlos Giovanelli
Presidente

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio**

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025

	Nota	31.03.2026	31.12.2025
		\$	
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	5	57.226.558.715	57.076.132.210
Valor llave	6.2	36.072.690.880	36.072.690.880
Activos intangibles	6.1	266.706.833	266.477.071
Inversiones	25	3.325.129.015	2.442.895.776
Otros créditos	7.1	731.595.736	828.835.973
Total del Activo no corriente		97.622.681.179	96.687.031.910
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	8	21.153.241.868	21.854.807.186
Otros créditos	7.2	4.168.881.311	3.947.380.161
Créditos por ventas	9	17.557.126.489	23.239.015.441
Inversiones	10	12.708.348.906	3.290.658.709
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	1.441.223.384	1.414.408.060
Total del Activo corriente		57.028.821.958	53.746.269.557
Total del Activo		154.651.503.137	150.433.301.467
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:			
Capital social	23	64.331.300	64.331.300
Ajuste al capital social		46.056.027.392	46.056.027.392
Reservas de utilidades		9.843.245.228	9.843.245.228
Otros resultados integrales acumulados		(189.087.092)	188.497.763
Resultados acumulados		21.310.074.226	13.265.708.541
Total Patrimonio		77.084.591.054	69.417.810.224
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	13.1	32.362.277.225	35.496.626.596
Provisiones y otros cargos	11	447.745.900	443.907.807
Otros pasivos	14.1	3.972.559.449	4.186.947.353
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, netos	21	8.121.975.910	8.600.211.467
Pasivo por impuesto a las ganancias		3.461.090.429	-
Total del Pasivo no corriente		48.365.648.913	48.727.693.223

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17

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



Pablo Ariel Saez
Comisión Fiscalizadora


Carlos Giovanelli (May 11, 2026 12:02:41 ADT)
Carlos Giovanelli
Presidente

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)**

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025

	Nota	31.03.2026	31.12.2025
		\$	
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	14.2	4.486.146.511	4.652.708.932
Deudas fiscales	15	2.311.366.907	2.996.097.748
Pasivo por Impuesto a las ganancias corriente		-	482.802.875
Deudas sociales	16	7.260.123.109	6.828.711.794
Instrumentos financieros derivados	27	1.892.699.581	578.490.175
Préstamos	13.2	1.955.212.765	3.358.923.550
Cuentas por pagar	17	11.295.714.297	13.390.062.946
Total del Pasivo corriente		29.201.263.170	32.287.798.020
Total del Pasivo		77.566.912.083	81.015.491.243
Total del Pasivo y Patrimonio		154.651.503.137	150.433.301.467

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Pablo Ariel Saez
Comisión Fiscalizadora

Carlos Giovanelli
Presidente

Havanna S.A.
Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedio
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente

Concepto	CAPITAL		RESULTADOS ACUMULADOS					Resultados no asignados	Total del Patrimonio	
	Capital Social (Nota 23)	Ajuste del capital	RESERVAS DE UTILIDADES			OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS				
			Legal	Facultativa	Otros \$					
							Total reservas			
Saldos al 1 de enero de 2025 Resultado del período de tres meses Otros resultados integrales del período de tres meses Saldos al 31 de marzo de 2025 Asamblea General Ordinaria de Accionistas N° 67 de fecha 22 de abril de 2025: -Constitución Reserva Legal -Constitución Reserva Facultativa Asamblea General Ordinaria de Accionistas N° 68 de fecha 16 de mayo de 2025: -Desafectación Reserva Facultativa -Dividendos en efectivo Resultado del período de nueve meses Otros resultados integrales del período de nueve meses Saldos al 31 de diciembre de 2025 Resultado del período de tres meses Otros resultados integrales del período de tres meses Saldos al 31 de marzo de 2026	64.331.300	46.056.027.392	-	-	(130.124.924)	114.563.065	69.438.866	17.727.856.893	64.032.217.516	
	-	-	-	-	-	-	-	-	7.745.191.087	
	-	-	-	-	-	-	-	(78.599.924)	-	7.745.191.087
	64.331.300	46.056.027.392	244.687.989	-	(130.124.924)	114.563.065	-	(9.161.058)	25.473.047.980	71.698.808.679
	-	-	886.392.845	-	-	886.392.845	-	-	(886.392.845)	-
	-	-	-	16.841.464.048	-	16.841.464.048	-	-	(16.841.464.048)	-
	-	-	-	(7.999.174.730)	-	(7.999.174.730)	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	7.999.174.730	(7.999.174.730)
	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.999.174.730)	(7.999.174.730)
	-	-	-	-	-	-	-	-	5.520.517.454	5.520.517.454
64.331.300	46.056.027.392	1.131.080.834	8.842.289.318	(130.124.924)	9.843.245.228	188.497.763	197.658.821	13.265.708.541	69.417.810.224	
-	-	-	-	-	-	-	-	8.044.365.685	(7.999.174.730)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.520.517.454	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	197.658.821	
64.331.300	46.056.027.392	1.131.080.834	8.842.289.318	(130.124.924)	9.843.245.228	188.497.763	13.265.708.541	8.044.365.685	69.417.810.224	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.999.174.730)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.520.517.454	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	197.658.821	
64.331.300	46.056.027.392	1.131.080.834	8.842.289.318	(130.124.924)	9.843.245.228	188.497.763	21.310.074.226	8.044.365.685	77.084.591.054	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.999.174.730)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.520.517.454	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	197.658.821	
64.331.300	46.056.027.392	1.131.080.834	8.842.289.318	(130.124.924)	9.843.245.228	188.497.763	21.310.074.226	8.044.365.685	77.084.591.054	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.999.174.730)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.520.517.454	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	197.658.821	

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.B.A. T° 1 - F° 17
Miguel Tarrío
Comisionado Fiscalizador (UBA)
C.P.C.E.C.B.A. T° 342 F° 121


Carlos Giovanni
Presidente
C.P.C.E.C.B.A. T° 2026 12.02.41 ADT

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio
 Por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026 y 2025

	31.03.2026	31.03.2025
	\$	
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Resultado del período	8.044.365.685	7.745.191.087
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	4.567.660.723	4.986.394.620
Intereses devengados por deudas financieras	950.879.252	2.116.708.662
Cambios en el valor razonable SGR	(55.254.682)	(172.831.608)
Resultado por provisión para deudores incobrables	17.171.946	4.902.290
Resultado por provisión para contingencias legales	47.478.595	70.229.223
Depreciaciones de bienes de uso	1.998.193.966	1.813.226.367
Amortización de activos intangibles	29.509.276	37.319.334
Baja de propiedad, planta y equipo por obsolescencia	8.747.821	9.501.062
Resultado de Instrumentos Derivados	1.364.119.475	-
Resultado financiero por Venta de Inmueble	(9.940.374)	(50.386.607)
RECPAM - Impuesto a las ganancias	(783.650.083)	(1.045.380.190)
RECPAM - Deudas Financieras	(3.352.318.290)	(2.673.896.667)
RECPAM - SGR	212.403.830	188.799.891
RECPAM - Prevision Deudores incobrables	3.795.801	(2.614.749)
RECPAM - Prevision Contingencias por juicios	38.298.782	32.365.385
RECPAM - Instrumentos Derivados	(49.910.069)	-
RECPAM - Efectivo y equivalentes de efectivo	229.217.945	339.602.656
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	5.660.921.205	4.070.892.410
Disminución de otros créditos	751.196.635	241.994.217
Disminución de bienes de cambio	701.565.318	3.172.389.336
(Disminución) de cuentas por pagar	(2.094.348.649)	(5.449.242.091)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	431.411.315	591.818.660
(Disminución) de pasivos fiscales y pagos de impuestos	(1.866.810.367)	(1.682.550.629)
Aumento de otros pasivos	1.025.967.107	1.239.780.054
Impuesto a las ganancias pagado	(1.042.146.291)	(1.095.726.063)
Utilización de provisiones	(81.939.284)	(252.211.241)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	16.746.586.588	14.236.275.409
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por compras de propiedades, plantas y equipos	(2.111.319.578)	(2.508.259.598)
Cobros por venta de propiedades, plantas y equipos	74.750.000	70.977.764
Adquisición de Intangibles	(29.739.038)	(958.330)
Préstamos otorgados a relacionadas	-	(62.019.337)
Suscripción de inversiones	(8.682.502.418)	(153.698.107)
(Aporte)/Cobro de rendimientos SGR, neto	(1.039.382.387)	193.617.776
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(11.788.193.421)	(2.460.339.832)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago cancelación deudas financieras	(57.780.092)	(13.165.198.378)
Pago por cancelación de intereses financieros	(997.170.941)	(2.936.881.254)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	522.284.949	15.039.794.712
Diferencia de cambio generada por préstamos	(1.603.955.034)	382.901.998
Pagos por arrendamientos	(1.452.966.146)	(1.551.462.522)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(3.589.587.264)	(2.230.845.444)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	1.368.805.903	9.545.090.133
Efectivo y equivalentes al inicio del período (1)	4.050.198.304	3.410.856.188
Ajuste por resultado a la exposición a la inflación	(229.217.945)	(339.602.656)
Ajuste por diferencia de conversión	(377.584.855)	(78.599.924)
Efectivo y equivalentes al cierre del período (1)	4.812.201.407	12.537.743.741

	31.03.2026	31.03.2025
	\$	
Transacciones que no generan movimientos de fondos		
Incremento del patrimonio por diferencia de conversión de bienes de uso	(46.048.714)	(57.633.015)
Incremento del activo por diferencia de conversión de bienes de uso	46.048.714	57.633.015

- (1) Efectivo y equivalente de efectivo incluye: Caja y Bancos e Inversiones (Nota 10).
 Las Notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Pablo Ariel Saez
 Comisión Fiscalizadora


 Carlos Giovanelli (May 11, 2026 12:02:41 ADT)
 Presidente

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL Y SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

1.1. Información general

La Sociedad fue constituida el 19 de noviembre de 1997. Su actividad principal es de elaboración y venta de alfajores y similares, también es inversora. La Sociedad participa en el capital social y votos de otra sociedad.

El 11 de junio de 2025, Havanna S.A. obtuvo la autorización de la Comisión Nacional de Valores (CNV), para el ingreso de la Sociedad al Régimen de Oferta Pública y la creación de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples, cuya primera Serie fue licitada y colocada en fecha 03 de julio de 2025.

El Grupo tiene locales propios y/o franquicias en Argentina y en los siguientes países: Brasil, Perú, Paraguay, Chile, España y Bolivia. Además, cuenta con distribución con importadores directos en Estados Unidos, Colombia, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua. Y con distribución, a través de España, en todo Europa, Israel y Australia.

1.2 – Situación económica-financiera de la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- El crecimiento del PBI para 2026 en términos interanuales se estima en aproximadamente 3,5%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2026 y el 31 de marzo de 2026 alcanzó el 9,4% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2026, el peso se apreció 6,3% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- Entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2026, el peso se apreció 7,7% frente al euro, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria mantuvo durante el trimestre ciertas restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

El régimen cambiario exige también el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos por nuestras exportaciones.

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo gobierno en Argentina, que ha planteado entre sus objetivos instaurar un nuevo régimen económico en el país, para lo cual se propone llevar adelante una amplia reforma de leyes y regulaciones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 - F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL Y SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LA SOCIEDAD (CONT.)

1.2 – Situación económica-financiera de la Sociedad (Cont.)

El plan del nuevo gobierno propone avanzar con una profunda desregulación de la economía y con reformas estructurales que liberen las restricciones para invertir y operar en el país, incluyendo la flexibilización paulatina de las restricciones cambiarias mencionadas previamente, con el objetivo de eliminarlas una vez que estén dadas las condiciones macroeconómicas para hacerlo.

Adicionalmente, el Congreso de la Nación en sesiones extraordinarias trató una serie de iniciativas legislativas, entre ellas la “Ley ómnibus” con reformas en materia impositiva, incluyendo cambios al Código Civil y Comercial.

La situación al 31 de marzo de 2026, incluyendo las principales medidas que afectan a nuestro negocio y que ya se encuentran vigentes, es la siguiente:

- Se mantienen algunas restricciones de acceso al mercado de cambios oficial.
- Con fecha 23 de diciembre de 2024, fue eliminado el Impuesto PAIS del 7,5% que se aplicaba sobre las importaciones.

El gobierno implementó medidas que flexibilizan parcialmente el acceso al mercado único y libre de cambios (MULC).

Estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2026 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el MULC.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios. Las reformas propuestas por el nuevo gobierno iniciaron su proceso de discusión legislativa. No es posible prever en este momento su evolución ni nuevas medidas que podrían ser anunciadas. La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. N° 17 - F° 17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES****2.1. Bases de preparación**

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las Normas de Contabilidad NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Consolidados de ejercicios/períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con las de este período. Los estados financieros consolidados condensados intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 11 de mayo de 2026.

2.2. Unidad de medida

La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Las áreas que involucran mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros se indican en Nota 3.

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)****2.2. Unidad de medida (Cont.)**

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 6 años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias.

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 (PEN), 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.

Mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar 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 al 31 de marzo de 2026 han sido reexpresados.

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

Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)

2.2. Unidad de medida (Cont.)

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el Estado de Resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes;
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el Estado de Resultados, en Otros ingresos (gastos) financieros, netos, en el rubro "Resultado por posición monetaria neta";
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes;

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)****2.3. Bases de consolidación***(a) Subsidiarias*

La subsidiaria es toda entidad controlada por Havanna S.A. como resultado de su facultad de ejercer el control. Posee control cuando está expuesto o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través del poder que posee sobre esa entidad. La subsidiaria se consolida desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se deja de consolidar desde la fecha que el control cesa.

El método de la compra es usado por Havanna S.A. para registrar adquisiciones de subsidiarias y demás combinaciones de negocio.

El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, los instrumentos de capital emitidos y las deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren.

Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. Cualquier participación no controlante en la sociedad adquirida es medida al valor proporcional sobre la participación de los activos netos adquiridos.

El valor llave se valúa inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable del interés no controlante sobre los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se han eliminado las transacciones inter-compañía, los saldos, los ingresos y gastos en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Havanna S.A. materiales en la consolidación. También se han eliminado las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo reconocidas como activos. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

A continuación, se detallan las subsidiarias de Havanna S.A. junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de las compañías controladas al 31 de marzo de 2026, 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)

2.3. Bases de consolidación (Cont.)

(a) Subsidiarias (Cont.)

Las subsidiarias detalladas poseen capital consistente solamente en acciones ordinarias, mantenidas directamente por Havanna S.A., siendo la proporción de tenencia poseída igual a los derechos de voto. El país en el que están constituidas es también su principal lugar de negocios.

Nombre de la entidad	País de negocio/ constitución	Actividad principal	% de tenencia y votos mantenido por Havanna S.A. (directa e indirecta)		
			31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Participación Directa en subsidiaria					
HVN Internacional S.A.	Uruguay	[1]	100%	100%	100%
Participación Indirecta en subsidiaria					
HVN España Inversiones S.L.	España	[2]	100%	100%	100%
Participación Indirecta en subsidiaria					
Productos Havanna España S.L.	España	[3]	100%	100%	100%

[1] Otorgamiento de franquicias internacionales - Inversora

[2] Inversora

[3] Industria de bollería y pastelería

2.4. Cambios en políticas contables y desgloses

(a) Normas nuevas, modificaciones e interpretaciones con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2026.

Enmienda a la NIIF 9 y la NIIF 7 - Clasificación y medición de instrumentos financieros

Estas modificaciones: * aclaran los requisitos para el momento del reconocimiento y baja de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados mediante un sistema electrónico de transferencia de efectivo; * aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo cumple con el criterio únicamente de pagos de principal e interés (SPPI); * agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG); y realizan actualizaciones de las revelaciones de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI).

La Sociedad evaluó los impactos de la entrada en vigencia de la presente modificación y no se detectaron impactos significativos en sus operaciones ni en los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 2- POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)****2.4. Cambios en políticas contables y desgloses (Cont.)**

- (b) Nuevas normas contables NIIF vigentes a partir del 1 de enero de 2025 y no adoptadas anticipadamente por la Compañía.

NIIF 18 Presentación y revelación en Estados Financieros Separados

Esta es la nueva norma sobre presentación y revelación en Estados Financieros, con enfoque en actualizaciones del estado de ganancia o pérdida. Los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con * la estructura del estado de ganancias y pérdidas, * relevaciones requeridas en los Estados Financieros para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los Estados Financieros Separados de una entidad (es decir, medidas de desempeño definidas por la administración) y * principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los Estados Financieros Separados principales y a las notas en general.

Publicado abril de 2024. Fecha de vigencia: Períodos anuales iniciados o después del 1 de enero de 2027.

NIIF 19 Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones

Esta nueva norma funciona junto con otras Normas de Contabilidad NIIF. Una subsidiaria elegible aplica los requisitos de otras Normas de Contabilidad NIIF, excepto los requisitos de divulgación, y en su lugar aplica los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19. Los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19 equilibran las necesidades de información de los usuarios de los Estados Financieros Separados de las subsidiarias elegibles con ahorros de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las subsidiarias elegibles. Una filial es elegible si: * no tiene responsabilidad pública y * tiene una matriz última o intermedia que produce Estados Financieros Separados consolidados disponibles para uso público que cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF. La NIIF 19 se puede aplicar tan pronto como se emita.

Publicado en mayo de 2024, Fecha de vigencia: Períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.A. F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 3 – ESTIMACIONES**

La preparación de Estados Financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, los juicios significativos realizados por la Dirección en la aplicación de políticas contables del Grupo y las principales premisas utilizadas en la estimación fueron las mismas que las que se aplicaron a los Estados Financieros Consolidados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La base de medición que la Dirección utiliza para analizar el rendimiento de los segmentos operativos es el EBITDA ajustado. El Grupo define el EBITDA ajustado como ventas menos costo de ventas y los gastos de comercialización que son directamente asignables a los segmentos de la operación (sin incluir depreciaciones ni amortizaciones). El Grupo considera que el EBITDA ajustado es una medida significativa del desempeño operativo de la Compañía. No obstante, el EBITDA ajustado no es una medida del resultado neto o del flujo de efectivo generado por las operaciones y no debería considerarse como una alternativa al resultado neto, una indicación del desempeño financiero del Grupo, una alternativa al flujo de efectivo generado por las actividades operativas o una medida de liquidez. Debido a que el EBITDA ajustado no se determina de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, es posible que otras empresas lo computen de manera diferente. Por lo tanto, el EBITDA ajustado que reflejan otras empresas puede no ser comparable con el EBITDA ajustado presentado por el Grupo.

	Locales Propios	Franquicias	Exterior	Otros segmentos	Total
Período finalizado el 31 de marzo de 2026					
Alfajores, Galletitas y Havannets	16.526.299.708	17.652.276.922	2.531.761.358	1.657.495.337	38.367.833.325
Cafetería e Insumos	4.355.417.589	3.593.935.053	-	136.297.222	8.085.649.864
Otros	1.088.203.192	2.634.984.126	687.579.862	566.086.725	4.976.853.905
Total venta del segmento	21.969.920.489	23.881.196.101	3.219.341.220	2.359.879.284	51.430.337.094
EBITDA ajustado	8.102.609.055	9.880.608.592	310.639.453	1.183.346.273	19.477.203.373
Período finalizado el 31 de marzo de 2025					
Alfajores, Galletitas y Havannets	15.775.597.502	17.954.472.418	3.062.720.895	1.672.096.852	38.464.887.667
Cafetería e Insumos	4.589.659.658	3.717.369.268	-	155.240.434	8.462.269.360
Otros	878.867.419	2.198.109.297	660.807.117	382.325.307	4.120.109.140
Total venta del segmento	21.244.124.579	23.869.950.983	3.723.528.012	2.209.662.593	51.047.266.167
EBITDA ajustado	8.213.464.233	10.455.939.626	439.757.123	1.229.894.683	20.339.055.665

Estacionalidad de las operaciones

Las operaciones del Grupo están sujetas a estacionalidad, lo cual afecta el nivel de ventas. Durante la temporada estival (meses de enero y febrero), pascuas, período de fiestas de fin de año, invierno, día de la madre y día del padre, el Grupo tiende a tener sus picos de ventas. En consecuencia, para las operaciones del Grupo, generalmente se espera un mayor nivel de ingresos en el primer y último trimestre del año. Adicionalmente, ver lo mencionado en Nota 1.2.

A continuación se detalla una conciliación, en miles de pesos, entre el EBITDA total ajustado y el resultado total antes del impuesto a las ganancias:

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. N° 17 - F° 17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

	31.03.2026	31.03.2025
EBITDA ajustado para segmentos reportables	18.293.857.100	19.109.160.982
EBITDA ajustado – Otros segmentos	1.183.346.273	1.229.894.683
Total segmentos	19.477.203.373	20.339.055.665
Gastos generales operativos	(5.487.757.752)	(5.702.192.786)
Depreciación y amortización (Nota 18.2)	(2.027.703.242)	(1.850.545.701)
Ganancia operativa	11.961.742.379	12.786.317.178
Ingresos financieros	2.180.260.121	1.408.031.751
Costos financieros	(2.990.055.529)	(3.446.528.819)
Resultado por posición monetaria neta	1.460.079.437	1.983.765.597
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	12.612.026.408	12.731.585.707

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Se detalla la evolución de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.2026	31.03.2025
Saldo neto al inicio del período	57.076.132.210	54.311.103.075
Altas	2.111.319.578	2.508.259.598
Bajas	(8.747.821)	(9.501.062)
Depreciaciones	(1.998.193.966)	(1.813.226.367)
Diferencia de conversión	46.048.714	57.633.015
Saldo neto al final del período	57.226.558.715	55.054.268.259

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (CONT.)**

A continuación se detalla la composición de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	31.03.2026	31.12.2025
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	36.191.584.473	36.101.283.117
Maquinarias	5.405.537.353	4.969.465.687
Muebles y Útiles	3.411.924.482	3.449.356.261
Equipos de transporte y rodados	321.698.544	331.904.102
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	4.955.656.019	5.007.357.803
Anticipo a proveedores	577.617.105	514.204.539
Derecho de uso alquileres	6.362.540.739	6.702.560.701
Valor residual al cierre del período	57.226.558.715	57.076.132.210

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE**6.1 Activos intangibles**

Se detalla la evolución de activos intangibles al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.2026	31.03.2025
Saldo neto al inicio del período	266.477.071	374.487.616
Altas	29.739.038	958.330
Amortizaciones	(29.509.276)	(37.319.334)
Saldo neto al final del período	266.706.833	338.126.612

A continuación se detalla la composición de activos intangibles al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	31.03.2026	31.12.2025
Marcas	108.524.981	79.213.652
Otros activos intangibles	158.181.852	187.263.419
Valor residual al cierre del período	266.706.833	266.477.071

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE (CONT.)****6.2. Valor llave**

A continuación se detalla la composición de valor llave al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	31.03.2026	31.12.2025
Valor llave Havanna S.A.	31.078.182.764	31.078.182.764
Valor llave HVN Internacional S.A.	4.994.508.116	4.994.508.116
Total	36.072.690.880	36.072.690.880

NOTA 7 – OTROS CRÉDITOS**7.1. Otros créditos no corrientes**

	31.03.2026	31.12.2025
Crédito venta inmueble (Nota 24)	135.254.825	211.759.402
Gastos pagados por adelantado	210.569.345	272.572.883
Otros créditos impositivos	160.342.126	175.415.962
Adelantos al personal	225.429.440	169.087.726
Total no corriente	731.595.736	828.835.973

7.2. Otros créditos corrientes

	31.03.2026	31.12.2025
Crédito venta inmueble (Nota 24)	90.169.883	105.879.701
Gastos pagados por adelantado	851.325.584	732.828.387
Créditos impositivos	1.856.915.323	1.429.577.939
Reintegros a cobrar	235.494.111	243.480.155
Adelantos al personal	982.797.782	1.302.834.265
Anticipos a proveedores	25.511.267	32.955.489
Créditos varios	126.667.361	99.824.225
Total corriente	4.168.881.311	3.947.380.161

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.A. F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 8 – INVENTARIOS**

	31.03.2026	31.12.2025
Materias primas	5.796.779.959	6.534.934.934
Envases	4.610.251.207	5.083.215.535
Mercaderías de reventa	3.740.073.163	3.445.335.982
Productos elaborados	4.767.365.613	4.712.789.593
Productos semielaborados	735.556.334	804.856.459
Materiales	235.274.098	314.707.931
Anticipos a proveedores	1.267.941.494	958.966.752
Total	21.153.241.868	21.854.807.186

NOTA 9 – CRÉDITOS POR VENTAS

	31.03.2026	31.12.2025
Comunes	15.736.557.183	20.993.308.952
Sociedades relacionadas (Nota 22)	1.411.235	8.778.268
Tarjetas de crédito	1.836.271.522	2.280.924.022
Menos:		
Previsión para deudores incobrables (Nota 12)	(17.113.451)	(43.995.801)
Total	17.557.126.489	23.239.015.441

NOTA 10 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES

	31.03.2026	31.12.2025
Caja	32.175.213	50.156.719
Bancos	1.409.048.171	1.364.251.341
Efectivo	1.441.223.384	1.414.408.060

	31.03.2026	31.12.2025
Fondo común de inversión (1)	4.029.628.305	3.288.549.484
Títulos Públicos	51.991.149	2.109.225
Plazo fijo	8.626.729.452	-
Inversiones en activos financieros	12.708.348.906	3.290.658.709

(1) Se incluyen al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 \$658.650.282 y \$775.551.369, respectivamente, correspondientes a fondos constituidos en España, los cuales se encuentran afectados como garantía de obligaciones financieras en dicha jurisdicción. En consecuencia, dichos fondos presentan disponibilidad restringida. Adicionalmente, ver lo mencionado en la nota 13.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. N.º 17 - Fº 17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 10 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES (CONT.)**

A efectos del Estado de Flujo de Efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Efectivo	1.441.223.384	1.414.408.060	3.999.334.059
Inversiones en activos financieros	3.370.978.023	2.635.790.244	8.538.409.682
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.812.201.407	4.050.198.304	12.537.743.741

NOTA 11 – PROVISIONES Y OTROS CARGOS

	31.03.2026	31.12.2025
Provisiones para juicios y costas	447.745.900	443.907.807
Total	447.745.900	443.907.807

	31.03.2026	31.03.2025
Saldo neto al inicio del período	443.907.807	410.063.524
Incremento (Nota 18.2)	47.478.595	70.229.223
Resultado por posición monetaria neta	38.298.782	32.365.385
Utilización	(81.939.284)	(252.211.241)
Saldo neto al final del período	447.745.900	260.446.891

NOTA 12 – PREVISIÓN INCOBRABLES

	31.03.2026	31.03.2025
Saldo neto al inicio del período	43.995.801	33.128.397
Incremento neto de recuperos	17.171.946	4.902.290
Resultado por posición monetaria neta	3.795.801	(2.614.749)
Diferencia de conversión	(58.495)	83.267
Utilización	(47.791.602)	(270.669)
Saldo neto al final del período	17.113.451	35.228.536

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 13 – PRÉSTAMOS****13.1. Préstamos no corrientes**

	31.03.2026	31.12.2025
Préstamos bancarios	6.784.267.025	7.503.466.367
Obligaciones Negociables	25.578.010.200	27.993.160.229
Total	32.362.277.225	35.496.626.596

13.2. Préstamos corrientes

	31.03.2026	31.12.2025
Préstamos bancarios	1.387.395.133	1.197.019.859
Intereses bancarios	27.218.750	46.202.652
Intereses por Obligaciones Negociables	540.598.882	2.115.701.039
Total	1.955.212.765	3.358.923.550

Evolución de los préstamos:

	31.03.2026	31.03.2025
Saldo neto al inicio del período	38.855.550.146	32.995.633.646
Obtención de préstamos bancarios y descubiertos	522.284.949	15.039.794.712
Diferencia de cambio	(1.603.955.034)	382.901.998
Intereses del período	950.879.252	2.116.708.662
Resultado por posición monetaria neta	(3.352.318.290)	(2.673.896.667)
Pago a bancos por intereses financieros	(997.170.941)	(2.936.881.254)
Pago a bancos por capital y descubiertos bancarios	(57.780.092)	(13.165.198.378)
Saldo neto al final del período	34.317.489.990	31.759.062.719

Los principales préstamos que posee la Sociedad al 31 de marzo de 2026 son los siguientes:

-En pesos argentinos:

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. N° 1 - F° 17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 13 – PRÉSTAMOS (CONT.)**

- En dolares estadounidenses:

Tipo	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 31/03/26
Obligación negociable	18.534.790	8/7/2025	36 meses	Bullet	8,75%	Trimestral	Ptmos/Capex/KdeT	Sin garantía	USD 18.534.790
Deuda Total									USD 18.534.790
Tipo de cambio									\$ 1.382
Total en pesos									\$ 25.615.079.780
Intereses									\$ 503.529.302
Deuda total									\$ 26.118.609.082

- En euros:

Entidad bancaria	Monto del préstamo	Fecha de desembolso	Plazo de vencimiento	Amortización del capital	Tasa fija	Intereses	Destino de los fondos	Garantías	Deuda al 31/03/26
Santander	EUR 1.500.000	10/1/2025	84 meses	Mensual (1 año de gracia)	4,90%	Mensual	Capital de Trabajo	Con garantía	EUR 1.463.638
IVF España	EUR 846.575	15/10/2025	84 meses	Mensual (1 año de gracia)	4,90%	Trimestral	Capital de Trabajo	Con garantía	EUR 847.002
Deuda Total									EUR 2.310.640
Total en USD									USD 2.656.774
Total en \$									\$ 3.671.662.158
Deuda total									\$ 34.317.489.990

- Emisión de Obligaciones Negociables:

El 8 de julio de 2025, Havanna S.A. concretó la emisión de su Obligación Negociable Serie 1 por un monto total de USD 18.534.790 (dólares estadounidenses dieciocho millones quinientos treinta y cuatro mil setecientos noventa). La misma tiene un plazo de tres años, con pago de intereses trimestral a una tasa del 8,75% anual.

La Sociedad aplicó el producido neto proveniente de la emisión de las Obligaciones Negociables a: (i) refinanciación de pasivos, incluyendo sin limitación, al pago de capital e intereses con instituciones bancarias locales. En particular, se destinó aproximadamente el 50% del producido de las Obligaciones Negociables a este fin; (ii) integración de capital de trabajo en el país, entre otros, al pago a proveedores por compras de Materias Primas y Envases y al pago de otros pasivos operativos corrientes; e (iii) inversiones en activos físicos y bienes de capital situados en el país.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 13 – PRÉSTAMOS (CONT.)**

El Grupo posee las siguientes líneas de crédito abiertas para préstamos, prefinanciaciones y adelantos en cuenta corriente:

Banco	31.03.2026 (en miles)		31.03.2025 (en miles)	
	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado	Monto línea de crédito (1)	Monto efectivamente utilizado
Macro	9.000.000	4.527.219	11.934.607	6.022.730
Patagonia	5.000.000	-	1.060.854	-
Citibank	1.700.000	-	2.254.315	-
Galicia	1.000.000	-	1.437.588	1.424.197
Santander Río	1.545.619	-	1.567.143	1.567.143
Provincia	6.000.000	-	5.355.431	5.355.431
Francés	1.200.000	-	1.591.281	-
Ciudad	5.500.000	-	7.293.371	5.855.144
Nación	12.200.000	-	16.178.024	9.203.344
Supervielle	500.000	-	663.034	-
BICE	1.000.000	-	2.357.748	-
Comafi	5.000.000	-	6.630.338	-
ICBC	3.000.000	-	-	-
Mariva	1.500.000	-	-	-
BIND	2.200.000	-	2.917.349	-
Santander España	2.325.755	2.325.755	2.310.403	2.310.402
IVF España	1.345.907	1.345.907	-	-
Total	60.017.281	8.198.881	63.551.486	31.738.391

(1) El monto de las líneas de crédito a marzo 2025 en valores históricos fue de \$47.924.774 miles y el monto efectivamente utilizado fue de \$23.949.808 miles.

Adicionalmente, ver lo mencionado en Nota 1.2.

Al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2026, los préstamos en euros otorgados por el Instituto Valenciano de Finanzas (España) y Banco Santander (España) se encuentran sujetos a covenants y cuentan con garantías asociadas, habiéndose dado cumplimiento a los mismos a dicha fecha. Adicionalmente, ver nota 10.

NOTA 14 – OTROS PASIVOS**14.1. Otros Pasivos no corrientes**

	31.03.2026	31.12.2025
Depósitos en garantía	2.000.000	2.188.846
Canon cobrados a devengar	1.050.404.304	1.191.648.771
Pasivos por arrendamiento	2.920.155.145	2.993.109.736
Total	3.972.559.449	4.186.947.353

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 14 – OTROS PASIVOS (CONT.)****14.2. Otros Pasivos corrientes**

	31.03.2026	31.12.2025
Canon cobrados a devengar	992.965.628	1.043.717.136
Pasivos por arrendamiento	3.493.180.883	3.574.865.549
Sociedades relacionadas (Nota 22)	-	34.126.247
Total	4.486.146.511	4.652.708.932

NOTA 15 – DEUDAS FISCALES

	31.03.2026	31.12.2025
Impuesto al Valor Agregado a pagar	780.280.046	1.118.269.255
Retenciones a pagar	598.353.809	782.084.123
Dirección General de Rentas a pagar	720.652.185	854.621.001
Otros impuestos a pagar	212.080.867	241.123.369
Total	2.311.366.907	2.996.097.748

NOTA 16 – DEUDAS SOCIALES

	31.03.2026	31.12.2025
Remuneraciones a pagar	3.435.738.635	3.125.933.126
Provisión vacaciones	2.063.498.447	2.200.689.355
Provisión SAC	760.916.755	-
Cargas sociales a pagar	999.969.272	1.502.089.313
Total	7.260.123.109	6.828.711.794

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR

	31.03.2026	31.12.2025
Proveedores comunes	10.744.820.642	12.993.719.574
Provisión para gastos	550.893.655	396.343.372
Total	11.295.714.297	13.390.062.946

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 18 – COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN****18.1. Costo de ventas**

	31.03.2026	31.03.2025
Existencia al inicio del período (Nota 8)	21.854.807.186	20.489.931.959
Más: Compras del período	15.536.966.186	12.839.085.840
Más: Gastos de producción del período (Nota 18.2)	7.890.451.759	7.077.746.776
Menos: Existencia al cierre del período (Nota 8)	(21.153.241.868)	(17.317.542.622)
Costo de mercadería vendida	24.128.983.263	23.089.221.953

18.2. Gastos de producción, administración y comercialización

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 31.03.2026
Sueldos y jornales	4.536.923.800	1.210.566.103	3.698.605.366	9.446.095.269
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	621.801.848	153.233.543	676.737.704	1.451.773.095
Honorarios y servicios profesionales	43.532.758	818.439.447	103.608.445	965.580.650
Deudores incobrables	-	-	17.171.946	17.171.946
Depreciación bienes de uso	262.843.723	119.372.599	1.615.977.644	1.998.193.966
Amortización intangibles	-	29.509.276	-	29.509.276
Arrendamientos, gastos, expensas y tasas	267.499.376	76.269.452	247.630.592	591.399.420
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	15.788.449	1.607.524.322	1.623.312.771
Publicidad y propaganda	3.207.418	6.034.681	759.800.971	769.043.070
Impuestos, tasas y contribuciones	19.297.219	547.424.204	310.979.089	877.700.512
Conservación y reparaciones	598.758.366	60.681.129	422.861.242	1.082.300.737
Fletes	780.755.380	-	1.434.507.323	2.215.262.703
Comunicaciones	3.508.543	163.596.648	199.549.010	366.654.201
Comisiones	-	-	279.797.514	279.797.514
Energía eléctrica	258.600.021	12.920.310	180.999.511	452.519.842
Gastos automotores y movilidad	308.917.538	16.434.778	56.787.998	382.140.314
Seguros	12.320.705	7.282.998	17.918.115	37.521.818
Gastos bancarios	-	188.068.199	-	188.068.199
Gastos de computación	8.776.714	110.926.581	21.904.796	141.608.091
Gastos de librería	6.133.112	4.190.101	16.955.827	27.279.040
Derechos y gastos de exportación	-	-	26.980.197	26.980.197
Juicios y contingencias	-	-	47.478.595	47.478.595
Otros gastos	157.575.238	159.017.390	274.269.390	590.862.018
Total al 31.03.2026	7.890.451.759	3.699.755.888	12.018.045.597	23.608.253.244

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 18 – COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN (CONT.)****18.2. Gastos de producción, administración y comercialización (Cont.)**

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 31.03.2025
Sueldos y jornales	4.070.649.160	1.076.139.611	3.806.616.047	8.953.404.818
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	575.158.251	146.674.570	661.925.729	1.383.758.550
Honorarios y servicios profesionales	17.583.402	901.670.821	87.496.607	1.006.750.830
Deudores incobrables	-	-	4.902.290	4.902.290
Depreciación bienes de uso	269.178.282	101.397.991	1.442.650.094	1.813.226.367
Amortización intangibles	-	37.319.334	-	37.319.334
Arrendamientos, gastos, expensas y tasas	246.198.690	76.070.253	277.441.801	599.710.744
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	67.767.873	1.558.106.927	1.625.874.800
Publicidad y propaganda	3.240.913	4.995.178	842.355.086	850.591.177
Impuestos, tasas y contribuciones	10.306.560	574.294.879	299.096.487	883.697.926
Conservación y reparaciones	651.788.204	47.695.678	296.652.829	996.136.711
Fletes	639.567.603	-	1.354.147.781	1.993.715.384
Comunicaciones	3.973.970	165.207.211	216.137.779	385.318.960
Comisiones	-	-	279.009.037	279.009.037
Energía eléctrica	259.733.321	11.680.541	173.558.591	444.972.453
Gastos automotores y movilidad	249.234.237	14.358.577	50.587.622	314.180.436
Seguros	12.632.343	6.974.337	16.193.081	35.799.761
Gastos bancarios	-	181.355.315	-	181.355.315
Gastos de computación	5.522.410	82.923.422	15.023.941	103.469.773
Gastos de librería	5.286.791	4.254.542	10.720.525	20.261.858
Derechos y gastos de exportación	-	-	59.140.433	59.140.433
Juicios y contingencias	-	-	70.229.223	70.229.223
Otros gastos	57.692.639	120.350.281	318.430.690	496.473.610
Total al 31.03.2025	7.077.746.776	3.621.130.414	11.840.422.600	22.539.299.790

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 - F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 19 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	31.03.2026	31.03.2025
	(Pérdida)/Ganancia	
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	583.378.941	229.104.036
Resultado positivo tenencia Títulos Públicos	9.337.649	35.241.679
Cambios en el valor razonable de fondos de inversión	55.845.460	540.921.309
Descuentos obtenidos	27.163.444	24.294.404
Diferencias de cambio	1.438.854.059	355.252.107
Otros resultados por ingresos financieros	485.512	-
Resultado financiero venta inmueble	9.940.374	50.386.608
Cambios en el valor razonable de SGR	55.254.682	172.831.608
Subtotal ingresos financieros	2.180.260.121	1.408.031.751
Costos financieros		
Intereses perdidos por préstamos bancarios	(1.035.377.983)	(2.132.147.228)
Valor presente e intereses perdidos por arrendamientos	(498.897.948)	(742.635.097)
Intereses y recargos impositivos	(17.700.501)	(78.720.611)
Diferencias de cambio	(48.982.219)	(455.638.149)
Otros resultados financieros	(24.977.403)	(37.387.734)
Cambios en el valor razonable de Derivados	(1.364.119.475)	-
Subtotal costos financieros	(2.990.055.529)	(3.446.528.819)
Resultado por posición monetaria neta	1.460.079.437	1.983.765.597
Total ingresos, costos financieros y resultado	650.284.029	(54.731.471)

NOTA 20 – OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

	31.03.2026	31.03.2025
	(Pérdida)/Ganancia	
Ingresos por representación	194.246.444	204.101.463
Resultado por venta equipamiento	(86.705.990)	32.152.374
Condonación de pasivos por arrendamientos	187.697.231	-
Alquileres ganados	8.058.867	7.960.721
Otros	74.893.481	45.611.420
Total	378.190.033	289.825.978

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 21 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y DIFERIDO**

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.03.2026	31.12.2025
Saldo al inicio del período	(8.600.211.467)	(9.313.749.656)
Cargo imputado al estado de resultados	(263.760.016)	(1.520.137.418)
Resultado por posición monetaria neta	741.995.573	2.233.675.607
Saldo al cierre del período	(8.121.975.910)	(8.600.211.467)

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	31.03.2026	31.03.2025
Impuesto corriente	4.303.900.707	4.337.161.192
Impuesto diferido	263.760.016	649.233.428
Impuesto a las ganancias	4.567.660.723	4.986.394.620

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuestos:

	31.03.2026	31.03.2025
Resultado antes del impuesto a las ganancias	12.612.026.408	12.731.585.707
Tasa del impuesto vigente (1)	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	4.414.209.243	4.456.054.997
Diferencias permanentes y otras diferencias a la tasa del impuesto	153.451.480	530.339.623
Total cargo por impuesto a las ganancias	4.567.660.723	4.986.394.620

(1) Ver Nota 21.1.

21.1. Actualización de escala del Impuesto a las Ganancias y diferimiento del Ajuste por Inflación Impositivo en Argentina

En junio 2021, se promulgó la ley 27.630 que establece, para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021, una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos en relación con el nivel de ganancia neta imponible acumulada. La misma norma dispone que los montos previstos en la escala establecida se ajustarán anualmente, a partir del 1° de enero de 2022, considerando la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste, respecto del mismo mes del año anterior, siendo montos determinados por aplicación del mecanismo descripto de aplicación para los ejercicios fiscales que se inicien con posterioridad a cada actualización.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N°1 - F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 21 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y DIFERIDO (CONT.)****21.1. Actualización de escala del Impuesto a las Ganancias y diferimiento del Ajuste por Inflación Impositivo en Argentina (Cont.)**

De acuerdo con ello, para el ejercicio fiscal con cierre 31 de diciembre de 2026 las alícuotas e importes fijos aplicables son:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$133.514.185,74;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias imponibles de hasta \$1.335.141.857,38 (alícuota aplicable sobre el excedente de \$133.514.185,74), más un importe fijo de \$33.378.546,43;
- 35% para ganancias imponibles superiores a los \$1.335.141.857,38 (alícuota aplicable sobre el excedente del citado monto), más un importe fijo de \$393.866.847,93.

NOTA 22 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) Ventas de bienes y servicios

	Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Inverlat S.A.	Otras	1.140.958	3.214.392
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	5.194.861	7.146.812
TOTAL VENTAS DE BIENES		6.335.819	10.361.204

(b) Compra de servicios

	Tipo de relación	31.03.2026	31.03.2025
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	120.970.687	127.598.573
Inverlat S.A.	Otras	167.054.758	176.207.554
TOTAL COMPRAS		288.025.445	303.806.127

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

	Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
Saldos por cuentas por cobrar (Nota 9)			
Desarrollo y Gestión S.A.		20.329	-
Inverlat S.A.	Otras	1.390.906	8.778.268
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		1.411.235	8.778.268

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 22 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (CONT.)**

Las cuentas por cobrar de partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y regalías, 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.

(d) Saldos por pasivos registrados de operaciones con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.03.2026	31.12.2025
SalDOS por otros pasivos (Nota 14.2)			
Havanna Holding S.A.	Accionista	-	34.126.247
TOTAL OTROS PASIVOS		-	34.126.247

(e) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar a la Alta Gerencia al 31 de marzo de 2026 ascienden a \$ 935.875.278 siendo contabilizados en la línea sueldos y jornales de la Nota 18.2.

La Alta Gerencia, es quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y es responsable de asignar los recursos.

NOTA 23 – CAPITAL SOCIAL

De acuerdo con lo resuelto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 22 de septiembre del 2016, el capital social fue aumentado en la suma de \$ 5.848.300 representado por 5.848.300 acciones de un peso (\$ 1.-) valor nominal por acción, con una prima de emisión de \$ 118.810.400. El aumento de capital mencionado precedentemente fue suscrito en su totalidad por Havanna Holding S.A. Como consecuencia del mencionado aumento de capital se incrementó la participación de la sociedad controlante pasando del 95% al 95,4545%.

Al 31 de marzo de 2026 el capital social es de pesos sesenta y cuatro millones trescientos treinta y un mil trescientos (\$64.331.300.-), representado por 64.331.300 acciones ordinarias, escriturales de un peso (\$1) valor nominal cada una y con derecho a un (1) voto por acción.

Capital	\$	Instrumento	Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia
Suscripto, integrado e inscripto	43.862.000	Asamblea General Extraordinaria	02.07.1998
Suscripto, integrado e inscripto	14.621.000	Asamblea General Extraordinaria	31.08.2004
Suscripto, integrado e inscripto	5.848.300	Asamblea General Extraordinaria	20.02.2017
	64.331.300		

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 24 – VENTA DE INMUEBLE

El 3 de julio de 2023 se llevó a cabo la venta de dos inmuebles ubicados en la ciudad de Mar del Plata, Partido de General Pueyrredón. El primero de ellos con frente a la calle Falkner 3773 y el segundo con frente a la calle Liniers 169. Esta operación de compraventa se realizó por el precio total de \$1.507.176.919 ajustables al tipo de cambio dólar MEP vendedor. La suma de \$71.333.854 fue cobrada al cierre de la transacción mediante transferencia bancaria. El saldo restante se cobrará en 10 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, con vencimiento la primera de ellas el día 15 de enero de 2024, la segunda el 15 de julio de 2024, la tercera el 15 de enero de 2025, la cuarta el 15 de julio de 2025 y la quinta el 15 de enero de 2026, las cuales fueron cobradas en término. Como garantía de esta financiación se constituyó una hipoteca sobre ambos inmuebles. El saldo pendiente al 31 de marzo de 2026 es de \$225.424.708.

NOTA 25 – SOCIEDAD DE GARANTIA RECÍPROCA

La Sociedad realizó aportes en Fintech, una entidad en la cual la Sociedad no posee control. Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) son vehículos destinados a promover el financiamiento de PYMES conforme la Ley 24.467, cuyos aportantes acceden a beneficios fiscales en el Impuesto a las Ganancias.

Al 31 de marzo de 2026, todas estas inversiones se encuentran valuadas a valor razonable y se presentan en "Inversiones – no corrientes". Cada aporte debe mantenerse por dos años desde su integración para poder acceder plenamente al beneficio fiscal correspondiente.

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Saldo al inicio del ejercicio	2.442.895.776	2.392.060.157	2.392.060.158
Cobro cuotas partes	(160.617.613)	(514.144.012)	(193.617.776)
Aportes	1.200.000.000	1.422.749.777	-
Rendimiento del fondo	55.254.682	591.445.441	172.831.608
Liquidación de desembolsos	-	(875.538.324)	-
RECPAM	(212.403.830)	(573.677.263)	(188.799.891)
Saldo al final del ejercicio	3.325.129.015	2.442.895.776	2.182.474.099

NOTA 26 – INVERSIÓN EN ESPAÑA

Durante el mes de julio de 2024, la subsidiaria HVN Internacional S.A., procedió a la inscripción de dos sociedades en el Reino de España: HVN España Inversiones S.L. y Productos Havanna España S.L.

El 25 julio de 2024, Productos Havanna España SL, firmó un contrato de alquiler de 10 años para su primer predio en Europa. Este establecimiento, situado en el estratégico municipio de Picassent, Valencia, cuenta con una nave de 3,000 metros cuadrados que será transformada en una fábrica de alfajores.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.642.562

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)****NOTA 26 – INVERSIÓN EN ESPAÑA (CONT.)**

Durante el año 2025 y el primer trimestre de 2026, se ejecutaron las actividades de puesta en valor del establecimiento, así como el cumplimiento de todos los registros y habilitaciones requeridos para la producción. Adicionalmente, se continuó con la recepción e instalación de las maquinarias correspondientes a la línea de producción. En consecuencia, se estima que las pruebas y la puesta en funcionamiento se llevarán a cabo durante el segundo trimestre de 2026.

NOTA 27 – CONTRATO DE COBERTURA – NDF

La Sociedad celebró un contrato de tipo NDF (Non-Deliverable Forward) por un valor nominal de USD 7.000.000, con vencimiento en mayo de 2026.

Al 31 de marzo de 2026, dicho instrumento se encuentra registrado en el Estado de Situación Patrimonial, dentro del pasivo corriente, bajo el rubro "Instrumentos Financieros Derivados", con una valuación de \$1.892.699.581. Por su parte, el efecto en los resultados financieros del período corresponde a un costo de \$1.364.119.475.-

Esta operación tiene como objetivo mitigar el riesgo cambiario ante posibles devaluaciones del tipo de cambio oficial, asegurando estabilidad en los flujos financieros y previsibilidad en la gestión de tesorería.

NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES

El 14 de abril de 2026, bajo el Acta de Asamblea Nro. 69, se puso en consideración el destino del resultado del ejercicio y de los resultados acumulados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025. El ejercicio arrojó una ganancia de \$12.121.190.520, monto que, ajustado por el índice de precios correspondiente al mes de marzo 2026, asciende a \$13.265.708.541. Se resolvió constituir una reserva legal por \$606.059.526, monto que, ajustado por el índice de precios de marzo 2026, asciende a \$663.285.427 e integrar la reserva facultativa por \$11.515.130.994, monto que ajustado al índice de precio de marzo 2026 asciende a \$12.602.423.114, con destino a la futura distribución de dividendos.

El 16 de abril de 2026, bajo el Acta de Directorio Nro. 303, se aprobó el pago de dividendos en especie por el monto de \$14.000.000.000, expresado en moneda de marzo 2026.

No existen acontecimientos u operaciones ocurridas con posterioridad a la fecha de los Estados Financieros que puedan modificar significativamente la situación patrimonial de la Sociedad a la fecha de cierre, ni los resultados del presente período y que no hayan sido mencionados en los presentes Estados Financieros.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Pablo Ariel Saez
Comisión Fiscalizadora


Carlos Giovanelli (May 11, 2026 12:02:41 ADT)
Presidente