MEMORIA Y
ESTADOS FINANCIEROS 2013

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 / 53° EJERCICIO ECONÓMICO

Memoria
Y ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 53º EJERCICIO ECONÓMICO

Luis Pagani

"Este año, Arcor continuó con su fuerte dinámica de negocios, realizando importantes lanzamientos y acciones comerciales en la región, fortaleciendo sus marcas y sus ofertas a los consumidores de todo el mundo".

Mensaje del **PRESIDENTE**

En el año 2013 la economía mundial mantuvo un crecimiento moderado, con indicios de cierta recuperación en el segundo semestre. Mientras que las condiciones financieras de Estados Unidos y de la zona euro mejoraron, las economías emergentes presentaron una desaceleración significativa.

América Latina finaliza el año con una tasa de crecimiento interanual del PBI de 2,6%, cifra inferior al 3,1% registrado en el año 2012. Vale recordar que en 2010, la economía de la región crecía cerca del 6% y en 2011, entre 4% y 5%. Este proceso se explica principalmente por el bajo crecimiento de Brasil y de México.

La economía de Argentina registró en 2013 una tasa de crecimiento interanual del PBI de aproximadamente el 4,5%, según la CEPAL, apalancada en el consumo privado y en la normalización de las condiciones climáticas que le permitió al sector agrícola crecer a tasas más elevadas que la economía agregada. Sin embargo, la actividad industrial comenzó a caer al finalizar el año y mostró una caída en el mes de noviembre del 4,9%, frente al mismo mes del año anterior.

Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto al año anterior. Los resultados 2013 de la compañía, atribuibles a los Accionistas de la Sociedad, son producto de las estrategias implementadas, las cuales tuvieron en cuenta la situación particular de cada mercado.

La política financiera estuvo centrada en la generación de los fondos necesarios para el normal desenvolvimiento de las operaciones, como así también en el establecimiento de los programas de inversión desarrollados.

Durante el año 2013, y con el fin de abrir nuevas fuentes de financiamiento, Grupo Arcor emitió cuatro nuevas series de Obligaciones Negociables en pesos, focalizadas en el mercado local que tuvieron una excelente recepción en el mercado.

Estas emisiones han permitido cambiar el perfil de endeudamiento en Argentina, con una mayor participación de préstamos en pesos y un alargamiento de los plazos de amortización de los mismos.

Asimismo, durante el 2013 la compañía continuó profundizando su compromiso con la Sustentabilidad, incluyendo 931 iniciativas en los Planes Operativos de los negocios del grupo. Estas iniciativas se complementaron con 16 proyectos corporativos, impulsados desde el Comité de Sustentabilidad, que incluyeron, entre otros, el Programa de Eficiencia Energética, la Política Corporativa de Abastecimiento de Papel Sustentable, la Plataforma Nutricional, el Programa de Agro Sustentable, el Proyecto de Equidad de Género, el Proyecto de Inclusión Laboral de Personas con Discapacidad y el Programa de Ergonomía.

Este año, Arcor continuó con su fuerte dinámica de negocios, realizando importantes lanzamientos y acciones comerciales en la región, fortaleciendo sus marcas y sus ofertas a los consumidores de todo el mundo.

Un hito relevante que nos posiciona como empresa innovadora fue la inauguración del "Laboratorio de Gomas Base Especiales" con el objetivo de desarrollar las competencias técnicas necesarias para lograr gomas base de alta performance.

Para el 2014, la performance económica se encontrará sujeta a la evolución de la situación económica argentina y regional. Sin embargo, y más alla de la coyuntura económica, nuestro compromiso económico, social y medioambiental se mantiene intacto desde los inicios de Grupo Arcor. Generando más y mejores oportunidades para todos, convencidos de que el éxito de una sociedad está en el tránsito hacia el ejercicio del bien común, plenamente asociados en la construcción de una comunidad con mayores oportunidades educativas y de movilidad social que promuevan el bienestar de todos.

Luis A. Pagani
Presidente Grupo Arcor
Abril, 2014

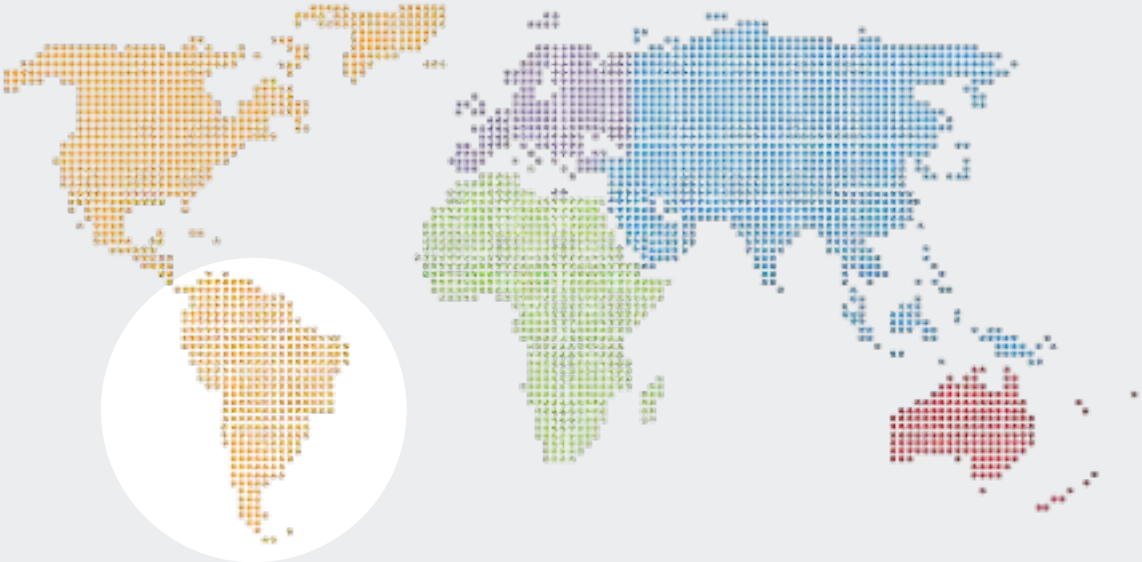
Grupo Arcor Hoy

- Cuenta con oficinas comerciales a lo largo de América, en Europa (España), Asia (China) y África (Sudáfrica).
- Es líder argentino en la producción de cartón corrugado.
- Es uno de los principales productores de leche de la Argentina.
- Elabora los *packagings* de sus productos.
- Contrata a más de 10.000 pymes como proveedores.
- Asume una gestión sustentable.
- Es el primer exportador de golosinas de la Argentina, Brasil, Chile y Perú.
- Cuenta con 19 centros de distribución a lo largo de Latinoamérica.
- Posee un modelo de distribución minorista considerado de clase mundial.
- Está integrado verticalmente en sus insumos estratégicos.

- Se especializa en la elaboración de alimentos, golosinas, galletas, chocolates y helados.
- Es la principal empresa de alimentos de la Argentina.
- Es el primer productor de caramelos del mundo.
- Bagley Latinoamérica S.A., la sociedad conformada con el Grupo Danone para los negocios de galletas, alfajores y cereales en Latinoamérica, es una de las empresas líderes de la región.
- Exporta a más de 120 países.
- Posee 39 plantas industriales: 29 en la Argentina, 5 en Brasil, 3 en Chile, 1 en México y 1 en Perú.
- Sus principales unidades productivas están certificadas bajo las normas internacionales ISO 9001 e ISO 14001.

Presencia en
MÁS DE 120 PAÍSES

entre los que se destacan:



Alemania
Andorra
Angola
Antillas Holandesas
Arabia Saudita
Argelia
Argentina
Armenia
Australia
Azerbaiyán
Bahamas
Barbados
Benín
Bolivia
Botsuana
Brasil
Bulgaria
Cabo Verde
Camerún
Canadá
Chile
China
Colombia
Corea del Sur
Costa Rica
Dominica
Ecuador
El Salvador
Emiratos Árabes Unidos
España
Estados Unidos
Estonia
Filipinas
Francia
Gabón
Gambia
Georgia
Ghana
Granada
Grecia
Guadalupe
Guatemala
Guinea
Guinea-Bisáu
Guyana
Haití
Honduras
Hong Kong
Hungría
India
Isla de San Martín
Islas Turcas y Caicos
Islas Vírgenes Británicas
Israel
Italia
Jamaica
Japón
Jordania
Kazajistán
Kirguistán
Kuwait
Letonia
Lituania
Madagascar
Marruecos
Martinica
Mauricio
Mauritania
México
Mongolia
Mozambique
Namibia
Nepal
Nicaragua
Nigeria
Nueva Zelanda
Países Bajos
Panamá
Paraguay
Perú
Polonia
Portugal
Puerto Rico
República Checa
República Dominicana
Rumania
Rusia
San Cristóbal y Nieves
San Vicente y Las Granadinas
Santa Lucía
Senegal
Seychelles
Sierra Leona
Sudáfrica
Surinam
Tailandia
Taiwán
Tayikistán
Togo
Trinidad y Tobago
Túnez
Ucrania
Uruguay
Uzbekistán
Venezuela
Yibuti

Grupo Arcor
EN EL MUNDO

Oficinas comerciales

GAP REGIONAL SERVICES S.A.
Montevideo, Uruguay (2008)

VAN DAM S.A.
Montevideo, Uruguay (1979)

ARCORPAR S.A.
Asunción, Paraguay (1976)

LA SERRANA S.A.
Santa Cruz de la Sierra, Bolivia (2004)

INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.
Bogotá, Colombia (1998)

UNIDAL VENEZUELA S.A.
Caracas, Venezuela (2005)

UNIDAL ECUADOR S.A.
Guayaquil, Ecuador (1998)

UNIDAL MÉXICO S.A. de C.V.
México D. F., México (2000)

ARCOR U.S.A. INC.
Miami, EE. UU. (1993)

ARCOR CANADA INC.
Toronto, Canadá (2001)

ARCOR A.G. (S.A. LTD.) SUCURSAL EN ESPAÑA
Barcelona, España (2002)

ARCOR A.G. (S.A. LTD.) SUCURSAL EN SUDÁFRICA
Durban, Sudáfrica (2005)

ARCOR TRADING (SHANGAI) CO., LTD.
Shangai, China (2006)

Plantas Industriales

Argentina

Buenos Aires

Arcor S.A.I.C., San Pedro (1979)
Bagley S.A., Salto (1995)
Cartocor S.A., (Planta 1) Luján (1997)
Cartocor S.A., (Planta 2) Luján (2012)
Converflex Argentina S.A., Luján (2004)
La Campagnola S.A.C.I., Mar del Plata (2006)

Río Negro

La Campagnola S.A.C.I., Choele Choel (2006)

Entre Ríos

Cartocor S.A., Paraná (1980)

Catamarca

Arcor S.A.I.C., Recreo (1988)
Arcor S.A.I.C., Recreo (1988)
Arcor S.A.I.C., Recreo (1988)

Tucumán

Arcor S.A.I.C., La Reducción (1972)
Arcor S.A.I.C., La Reducción (1975)
Arcor S.A.I.C., Rio Seco (1994)

Mendoza

La Campagnola S.A.C.I., San Rafael (1972)
La Campagnola S.A.C.I., San Martín (2006)

San Juan

Frutos de Cuyo S.A., Villa Krause (1985)

Córdoba

Arcor S.A.I.C., Arroyito (1951)
Cartocor S.A., Arroyito (1954)
Arcor S.A.I.C., Arroyito (1958)
Converflex Argentina S.A., Villa del Totoral (1979)
Bagley S.A., Villa del Totoral (1975)
Arcor S.A.I.C., Arroyito (1994)
Arcor S.A.I.C., Colonia Caroya (1994)
Bagley S.A., Córdoba (1997)

San Luis

Dulciora S.A., Villa Mercedes (1987)
Converflex S.A., Villa Mercedes (1987)
Arcor S.A.I.C., San Luis (1998)
Bagley S.A., Villa Mercedes (2005)

Brasil

Arcor do Brasil LTDA, Rio das Pedras, San Pablo (1981)
Arcor do Brasil LTDA, Bragança Paulista, San Pablo (1999)
Bagley do Brasil Alimentos LTDA, Campinas, San Pablo (2005)
Bagley do Brasil Alimentos LTDA, Contagem, Minas Gerais (2005)
Arcor do Brasil LTDA, Recife, Pernambuco (2007)

Chile

Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (Planta 1), Santiago de Chile (1998)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (Planta 2), Santiago de Chile (1998)
Cartocor Chile S.A., San Francisco de Mostaza, O'Higgins (2007)

México

Mundo Dulce S.A. de CV, Toluca, México (2008)

Perú

Arcor de Peru S.A., Chancay, Huaral (1996)

Nuestra **FILOSOFÍA**

Cultura Arcor

Arcor se fundó con una visión socialmente responsable. Desde nuestros inicios, desarrollamos un modelo de negocios basado en la generación de valor económico, social y ambiental.

Este compromiso está plasmado en la Misión, Visión, Valores y Principios Éticos, que guían el accionar de nuestra empresa en todo el mundo.

Misión

Dar a las personas de todo el mundo la oportunidad de gratificarse con productos de calidad a un precio justo y crear valor para nuestros accionistas, colaboradores, clientes, comunidad, proveedores y medio ambiente, a través de una gestión basada en procesos sostenibles.

Visión

Ser la empresa número uno de golosinas y galletas de Latinoamérica, y consolidar nuestra participación en el mercado internacional.

Valores

COMPROMISO

Concebimos una gestión basada en el progreso continuo estimulando la interacción, el esfuerzo y la contribución de toda nuestra gente hacia el logro de resultados.

LIDERAZGO

Sostenemos una visión de largo plazo que nos impulsa a buscar formas innovadoras de competitividad optimizando con creatividad e ingenio los recursos que disponemos.

INTEGRIDAD

Asumimos una conducta honesta, transparente, coherente, austera y responsable.

CONFIANZA

Construimos relaciones basadas en la consideración personal y profesional brindando respaldo y seguridad a todos aquellos con quienes nos vinculamos.

RESPETO

Mantenemos una actitud prudente que nos orienta al crecimiento con espíritu de autocrítica y conciencia de nuestras virtudes y debilidades.

Arcor y la **SUSTENTABILIDAD**

Alimentando vínculos para el desarrollo.

Desde sus inicios, Arcor se ha preocupado por generar prácticas socialmente responsables promoviendo una gestión empresarial que se compromete con el cuidado del medio ambiente y el desarrollo de las comunidades de las que forma parte. Este ha sido un rasgo distintivo de la empresa, que ahora se propone un nuevo desafío: instalar una visión de sustentabilidad en todos los negocios del grupo y promover este compromiso en todos los públicos con los que se relaciona.

En materia de inversión social, pone su foco en la generación de igualdad de oportunidades educativas de niños y adolescentes, a través de la Fundación Arcor en la Argentina y del Instituto Arcor Brasil; y contribuye al desarrollo integral de las comunidades por medio del Programa de Relaciones con la Comunidad.

La visión que guía a la empresa se nutre así de sus mejores prácticas y se refuerza en la convicción de construir juntos un futuro sustentable para todos.

La Política de Sustentabilidad Arcor

El desarrollo económico debe estar en armonía con el bienestar y la inclusión social y con la valorización y defensa del medio ambiente. Por ello, hemos asumido un compromiso general y cinco compromisos específicos con los temas más relevantes y prioritarios para nuestro negocio.

NUESTROS COMPROMISOS

- Uso racional del agua.
- Uso racional del packaging.
- Eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global.
- Vida activa y nutrición saludable.
- Respeto y protección de los derechos humanos y laborales.

Para más información, ver www.arcor.com.

ARCOR

Convocatoria

Señores Accionistas

De acuerdo a lo establecido en el Estatuto Social y las disposiciones en vigencia, el Directorio convoca a los Señores Accionistas de "ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL", a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el 26 de abril de 2014, a las 11:00 horas en la sede social sita en la Avda. Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina, para considerar el siguiente Orden del Día:

Orden del Día

1. Designación de dos Accionistas para confeccionar y firmar el Acta de la Asamblea.

2. Consideración de la Memoria y de su Anexo, del Inventario, de los Estados Financieros Consolidados e Individuales, de la Reseña Informativa, de los Informes de los Auditores y de los Informes de la Comisión Fiscalizadora, correspondiente al Ejercicio Económico N° 53 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2013.

3. Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.

4. Consideración del destino de los Resultados Acumulados y del Resultado del Ejercicio. Consideración de la constitución de Reserva Legal u otras reservas facultativas. Consideración de la desafectación total o parcial, o incremento de la Reserva Especial para Futuros Dividendos. Consideración de la distribución de dividendos en efectivo.

5. Consideración de las retribuciones al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora.

6. Consideración de las fianzas otorgadas en favor de empresas controladas y vinculadas.

7. Determinación del número de Directores titulares y suplentes y elección de los que correspondan.

8. Elección de tres Síndicos titulares y tres Síndicos suplentes, para integrar la Comisión Fiscalizadora.

9. Designación del Auditor Externo que certificará los Estados Financieros del Ejercicio Económico N° 54 y determinación de sus honorarios. Designación de un Auditor Externo suplente que lo reemplace en caso de impedimento.

NOTA: Copia de la documentación a tratar y de las propuestas del Directorio se encuentran a disposición de los señores accionistas en la Sede Social. El punto cuarto del Orden del Día será tratado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria. Para poder concurrir a la Asamblea, los Señores Accionistas deberán depositar las acciones o certificados bancarios en la sede social, sita en la Avda. Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, de 9 a 15 horas, hasta el 22 de abril de 2014 inclusive. Se solicita a los Señores Accionistas tengan a bien, de corresponder, considerar y proveer la información indicada en los artículos 22, 24, 25 y 26 del capítulo II del título II y en el artículo 4 de la sección del capítulo I del título XII y disposiciones concordantes de las normas aprobadas por Resolución General N° 622/2013 de la Comisión Nacional de Valores.

EL DIRECTORIO

Directorio y Comisión **FISCALIZADORA**

Directorio

PRESIDENTE	Sr. Luis Alejandro PAGANI
VICEPRESIDENTE	Sr. Alfredo Gustavo PAGANI
SECRETARIO	Sr. Jorge Luis SEVESO
DIRECTORES TITULARES	Sr. José Enrique MARTÍN Sr. Hugo Enrique LAFAYE Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ Sr. Víctor Daniel MARTÍN Sr. Fulvio Rafael PAGANI Sr. Joao Alves QUEIROZ FILHO Sr. Luis María BLAQUIER Sra. Lilia María PAGANI
DIRECTORES SUPLENTES	Sra. Claudia Susana PAGANI de MARTÍN Sra. María Rosa PAGANI de BABINI Sra. Zunilda Ramona GIORDANO de MARANZANA

Designación: 29 de abril de 2011.
Vencimiento de mandato: 31 de diciembre de 2013.

Comisión Fiscalizadora

SÍNDICOS TITULARES	Sr. Hugo Pedro GIANOTTI Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA Sr. Gabriel Horacio GROSSO
SÍNDICOS SUPLENTES	Sr. Víctor Jorge ARAMBURU Sr. Carlos Gabriel GAIDO Sr. Daniel Alberto BERGESE

Designación: 29 de abril de 2011.
Vencimiento de mandato: 31 de diciembre de 2013.

Memoria

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 53º EJERCICIO ECONÓMICO

Señores
ACCIONISTAS

El Directorio tiene el agrado de poner a su consideración la Memoria, el Inventario, el Estado de Situación Financiera Individual, el Estado de Resultados Individual, el Estado de Otros Resultados Integrales Individual, los Estados de Cambios en el Patrimonio Individual, el Estado de Flujo de Efectivo Individual, las Notas, el Informe del Auditor, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y el destino del Resultado del Ejercicio N° 53 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013.

A su vez, adjuntamos los Estados Financieros Consolidados del Grupo por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013 junto con sus Notas, el Informe del Auditor y el Informe de la Comisión Fiscalizadora.

Consideraciones generales

Según el FMI[1], durante el año 2013 la economía mundial tuvo un crecimiento moderado estimado del 3,0% comparado con el 3,1% correspondiente al año 2012, con indicios de cierta recuperación en el segundo semestre, que coincidió con un alto grado de volatilidad financiera. La mayoría de las economías desarrolladas enfrentaron el desafío de implementar políticas fiscales y monetarias adecuadas para afrontar las secuelas de la crisis financiera. Algunas economías emergentes transitaron nuevas turbulencias domésticas e internacionales en el año 2013[2].

La zona euro exhibió, en 2013, una nueva contracción estimada del 0,4%, según el FMI, debido a la crisis financiera y a los esfuerzos para contenerla, expresados principalmente en programas de austeridad fiscal, que redujeron la demanda interna y las importaciones desde el resto del mundo. Asimismo y según el FMI, Estados Unidos registró un crecimiento moderado del 1,9% debido a la dificultad para alcanzar un acuerdo en el plano fiscal que desencadenó medidas automáticas de reducción del gasto. Sin embargo, hacia el final del año, la demanda en las economías avanzadas se expandió en el caso de Estados Unidos, Japón y Europa. Respecto de China, esta fue levemente mejor de lo anticipado. El aumento en el índice de crecimiento se debió a una mayor demanda de existencias[3].

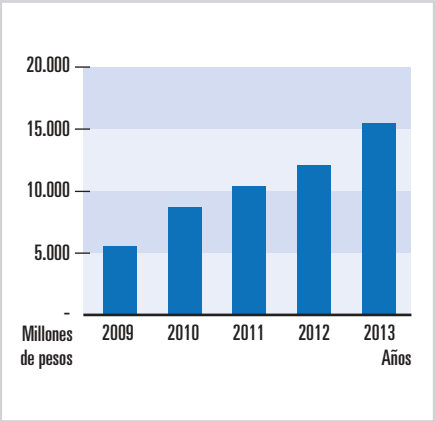
Como indica el FMI, las condiciones financieras de Estados Unidos y de la zona euro (con caídas de las primas de riesgo de la deuda pública) han mejorado. Sin embargo, en el caso de las economías emergentes, dichas condiciones han desmejorado desde los anuncios sorpresivos de mayo de 2013 sobre el retiro paulatino del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. Este anuncio provocó una tendencia a la apreciación del dólar estadounidense y un aumento de las primas de riesgo de los países emergentes, en particular de América Latina. Estos efectos se revirtieron parcialmente cuando la Reserva Federal de Estados Unidos anunció en septiembre que los cambios de política monetaria no eran inminentes debido a no haber alcanzado la meta del 6,5% de desempleo. Finalmente, en diciembre del mismo año, la Reserva Federal de Estados Unidos anunció que en ese mes comenzaba a replegar en forma gradual las medidas de expansión cuantitativa.

En los mercados de Estados Unidos y Europa, al finalizar el año, los precios de las acciones no se habían recuperado, los rendimientos de muchos bonos soberanos registraron pequeñas subas y algunas monedas se vieron sometidas a volatilidades.

China registró en 2013 una tasa de crecimiento de la economía de aproximadamente 7,7% respecto de 2012, idéntica tasa de crecimiento del año anterior. Durante el segundo semestre, repuntó con fuerza el crecimiento, debido en gran medida a la aceleración de la inversión, en línea con lo mencionado en el Informe del FMI.

En lo que a América Latina respecta, según el Informe de la CEPAL[4], esta región finalizó el año con una tasa de crecimiento interanual del PBI de 2,6%, cifra inferior al 3,1% registrado en el año 2012. Vale recordar que en 2010, la economía de la región crecía cerca del 6% y en 2011 entre 4% y 5%. Gran parte de la desaceleración corresponde al bajo crecimiento de Brasil y de México, que explican

Evolución de ventas



63% del PBI regional. Neto de estos dos países, el crecimiento sería del 4,1% interanual en el año 2013.

La economía de la Argentina registró en 2013 una tasa de crecimiento interanual del PBI de aproximadamente el 4,5%, según la CEPAL, en comparación con una tasa de crecimiento del 1,9% del año 2012. El consumo privado fue la principal fuente del crecimiento del PBI, a la vez que la normalización de las condiciones climáticas permitió que el sector agrícola creciera a tasas más elevadas que la economía agregada. Sin embargo, la actividad industrial comenzó a desacelerarse al finalizar el año y mostró una caída en el mes de noviembre del 4,9%, frente al mismo mes del año anterior, según señala el INDEC. Esta caída se debió fundamentalmente al retroceso del sector automotriz, la industria metalmecánica y la de elaboración de alimentos[5].

Brasil, principal economía de la región latinoamericana, registró durante el año 2013 un crecimiento interanual del 2,4%, según la CEPAL, frente a una tasa de crecimiento del 1% en el año 2012. El real se depreció un 14,6% frente al dólar estadounidense durante el 2013. En respuesta a las turbulencias financieras, se tomaron ciertas medidas relacionadas con los flujos de capitales; Brasil, por ejemplo, redujo los impuestos transaccionales sobre ciertos flujos de capital.

Por su parte, Chile finalizó el año 2013 con una tasa de crecimiento del PBI del 4,2%, según la CEPAL, frente a una tasa de crecimiento del 5,6% del año anterior. El deterioro de los términos de intercambio del 4,6% impactó sobre el resultado del comercio exterior del país. El precio del cobre, importante producto de exportación de Chile, cayó un 7,6% anual. El peso chileno se depreció en un 9,3% respecto del dólar estadounidense en el año 2013.

México registró una tasa de crecimiento del PBI de 1,3% en el año 2013, según la CEPAL, en comparación con una tasa de crecimiento del 3,9% del año 2012. En el último trimestre del año 2013, se reformó la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Se destaca la eliminación del impuesto empresarial a tasa única (IETU), el establecimiento de una tasa del impuesto sobre la renta más progresiva y el aumento de su nivel máximo del 30% al 35%, por lo que se estima un aumento de la recaudación para el año 2014.

En este escenario de crecimiento moderado y de cierta incertidumbre en las variables macroeconómicas, el Directorio continuará aplicando acciones y programas destinados a mantener un adecuado nivel de ventas priorizando la generación de caja a la rentabilidad de corto plazo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones de corto y largo plazo, como así también el desarrollo y fortalecimiento de los mercados regionales que respaldan la expansión internacional de Grupo Arcor.

[1] Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Perspectivas de la economía mundial", Washington, enero 2014. [2] Fuente: Naciones Unidas, "Situación y perspectivas de la economía mundial 2014", Nueva York, enero 2014. [3] Fuente: ídem 1 y 2. [4] Fuente: Naciones Unidas-CEPAL, "2013 - Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe", enero 2014. [5] Fuente: INDEC - Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, "Indec Informa", Argentina, enero 2014.

Economía y **EMPRESA**

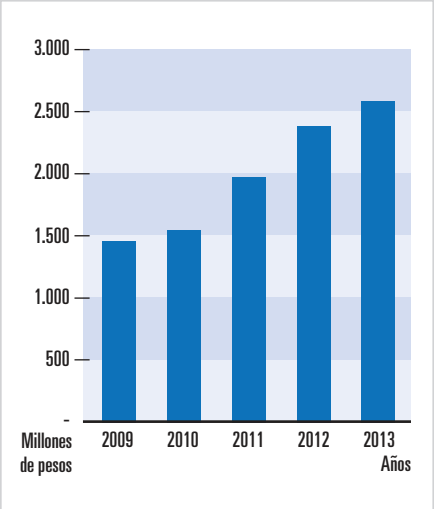
Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 31,2% respecto de las ventas consolidadas del grupo y las ventas de la Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, que representaron el 68,8% de las ventas consolidadas del año 2013.

El total de ventas consolidadas a terceros del año 2013 ascendió a ARS 17.260,9 millones, con una ganancia neta del 1,8% sobre ventas. El EBITDA ascendió a ARS 1.504,0 millones, representando el 8,7% sobre ventas. El Flujo Neto de Efectivo Consolidado generado por las operaciones alcanzó la cifra de ARS 1.015,2 millones, las actividades de financiación registraron un incremento de ARS 370,6 millones y la utilización por las actividades de inversión ascendió a ARS 946,0 millones.

Los resultados del año 2013, atribuibles a los accionistas de la Sociedad, ascienden a ARS 154,7 millones.

El nivel de endeudamiento que presenta Grupo Arcor se ajusta a las necesidades de capital de trabajo requerido por el crecimiento registrado en los negocios y el financiamiento de su plan de inversiones.

Evolución del patrimonio neto



Perspectivas

La evolución hacia el final del año 2013 de las economías de los Estados Unidos, Japón, Europa, y un mejor desempeño de lo anticipado para China ha dado origen a un moderado optimismo en cuanto a las expectativas de crecimiento para el 2014, tanto para países desarrollados como en desarrollo. Según el FMI, la economía mundial se expandirá a un ritmo del 3,7%.

Según el FMI, Estados Unidos crecería en el año 2014 al 2,8% como consecuencia de la demanda interna y, en parte, por la reducción de la presión fiscal, de acuerdo al presupuesto.

La zona euro, según el mismo Informe, crecerá un 1% en el año 2014, pero la recuperación será desigual entre los diferentes países. El elevado nivel de deuda (tanto pública como privada) será un freno al aumento de la demanda interna.

En las economías de mercados emergentes, se proyecta un aumento del 5,1% en el 2014.

Se estima que China crecerá al 7,5% e India al 5,4%. Las economías de mercado emergentes han comenzado a beneficiarse del fortalecimiento de la demanda externa por parte de las economías avanzadas. Sin embargo, en algunos casos, se verá afectada la inversión, ya que la demanda interna se ha mantenido más débil de lo esperado, las condiciones financieras se han endurecido y la situación política presenta incertidumbres.

Las estimaciones para la Argentina en relación con el próximo año indican un moderado crecimiento.

En lo que se refiere específicamente a América Latina y el Caribe, según la CEPAL, el crecimiento del PBI alcanzaría una tasa de alrededor del 3,3%, asociada a un entorno externo más favorable, que contribuiría a un aumento de las exportaciones. El consumo privado seguirá contribuyendo al crecimiento, aunque con aportes menores como consecuencia de la variación de los términos de intercambio, la desaceleración del crédito y un menor crecimiento de la masa salarial.

En la Argentina, a finales del año 2013 y principios del año 2014, la tasa de cambio del peso sobre el dólar se incrementó, y esto ha traído aparejado cierto impacto en la economía por el significado que tiene el dólar para el valor de las transacciones. El nivel de reservas, la tasa de inflación, las tasas de endeudamiento, el financiamiento del presupuesto y el valor de los commodities, entre otros, son los principales temas que definirán el curso de la economía. Las estimaciones en relación con el próximo año indican un crecimiento menor del PBI respecto al año 2013.

El Directorio ratifica, para el año 2014, la estrategia de focalización en los negocios de consumo masivo, control del gasto, desarrollo de proyectos de asociación estratégica, incremento de ventas en el exterior mediante la apertura de nuevos mercados internacionales y la globalización de los negocios, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también los fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones y proyectos de inversión.

No obstante, la performance económica del año próximo se encontrará sujeta a la evolución de la situación económica argentina y regional, de las diferentes políticas que llevarán adelante los distintos gobiernos, como así también de las decisiones que tomen los actores que tienen impacto e influencia en la economía.

Análisis de **LOS NEGOCIOS**

A continuación, se detallan brevemente los hechos más relevantes de los distintos Negocios de Grupo Arcor correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

ARGENTINA
Golosinas y Chocolates

En el año 2013, las ventas a terceros en pesos del Negocio Golosinas y Chocolates fueron de ARS 3.969,5 millones.

Los segmentos más destacados en el Negocio Golosinas fueron: chicles sin azúcar, chupetines, caramelos de goma y caramelos de leche. Los principales lanzamientos del negocio fueron: Mogul confitado, Butter Toffees con relleno de Bon o Bon, Menthoplus Creamix y Topline Aqua.

Las campañas publicitarias de Topline, Menthoplus y Mogul tuvieron excelentes repercusiones. En lo referido a las acciones comerciales en el punto de venta, se continuó con el desarrollo en la exhibición de caramelos a granel y se lanzó un nuevo exhibidor de Topline. La actividad comercial se caracterizó por la alta competencia en las categorías de Inhalantes y Chicles Plegados.

Durante 2013, Grupo Arcor renovó su acuerdo de co-branding con Coca Cola. El acuerdo está basado en el desarrollo y comercialización de un portfolio de productos con marcas de ambas empresas en algunos países de la región de Sudamérica, entre ellos podemos mencionar: Menthoplus Powerade, Helado Fanta y Topline Inca Kola Zero.

El Negocio Chocolates concentró su inversión publicitaria en sus dos marcas principales: Bon o Bon y Cofler. En el caso de Bon o Bon, se comunicó la marca en forma integral, mientras que en el caso de Cofler se continuó trabajando en el concepto "Fanáticos del Chocolate", con un nuevo comercial que anunció el lanzamiento de nuevos sabores y presentó un nuevo diseño en los envases de sus productos con el objetivo de unificar la línea y fortalecer su identidad visual. Además, el logo de Cofler añadió el nombre de su marca institucional: Arcor.

La marca Rocklets realizó un comercial que muestra los diferentes usos que se le puede dar al producto bajo el concepto "Ponele Rocklets a todo". Sapito y Tortuguita se dirigieron al target infantil consolidando sus respectivos posicionamientos. Además, se comunicó el exitoso lanzamiento de Opera bañada.

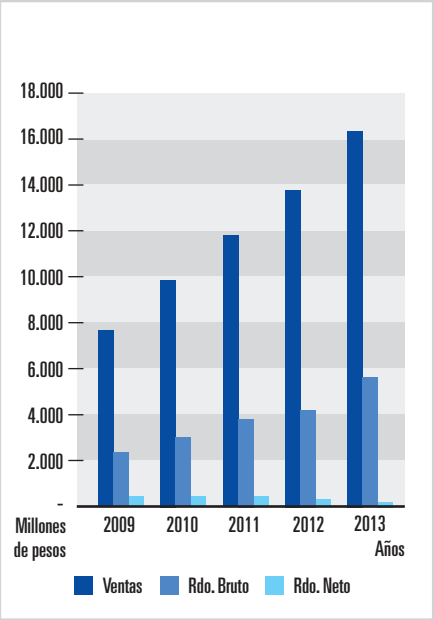
La marca Cofler continuó presentando nuevos lanzamientos, con excelente performance en el mercado: Cofler Dulce de Leche, Cofler Chocolinas, Cofler Extra Brownie y Cofler Rocklets. También lanzó la línea de Tabletas Premium Cofler Supreme, en estuche, en las variedades de chocolate con leche y chocolate blanco, ambos rellenos con mousse de chocolate con leche. En el segmento de tabletas, las novedades continuaron con el lanzamiento de la tableta Bon o Bon y las tabletas Misky Leche y Marmolada.

En la categoría bombones, la novedad fue el bombón Block, mientras que en el segmento infantil se mantuvieron las licencias Hello Kitty y Generator Rex para realizar huevos con sorpresa y chocolatines. También se comunicó el lanzamiento de Sapito Pinta Lengua, un éxito en el segmento.

El Negocio Helados optimizó la gestión de los puntos de ventas, que sumado a la emisión de la campaña "Un helado cambia todo" y al lanzamiento de nueve productos (Mogul Duo, Cofler Extra Marroc, Cono Cofler 3, Copa Aguila Chocolate y Copa La Campagnola frutilla, entre otros), impulsaron el crecimiento en las ventas.

Una de las fortalezas del grupo es la integración vertical en la Argentina, lograda a través de la producción propia de glucosa, azúcar, leche, cartón corrugado y la impresión de flexibles.

Evolución de ventas, resultado bruto y resultado neto.



El Negocio Agroindustrial cerró el año registrando un monto de ventas a terceros de ARS 591,9 millones. Con relación a la actividad industrial, el Negocio continuó realizando las inversiones y acciones necesarias para acompañar la demanda creciente. Dentro de estas inversiones, cabe destacar la puesta en marcha de la nueva Planta de Generación de Energía Eléctrica en Ingenio La Providencia que, utilizando bagazo/biomasa como combustible principal, abastecerá la demanda de energía eléctrica, la ampliación de capacidad de molienda de caña a 11.500 t día y por la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes en el Complejo San Pedro. En Arroyito, continuaron las obras de construcción de la nueva Planta de Molienda Húmeda. Asimismo, las Plantas de Colonia Caroya y San Luis lograron la recertificación de las Normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

Para el año 2014, los mencionados negocios continuarán focalizados en las marcas, para maximizar la utilización de la capacidad de producción instalada, apoyados en la faz comercial con acciones publicitarias y lanzamientos, y siguiendo con la mejora continua del servicio y de la presencia en el punto de venta.

ARGENTINA
Envases

Durante el año 2013, las ventas a terceros del Negocio de Envases en la Argentina fueron de ARS 1.793,2 millones. Aprovechando la cobertura geográfica y la capacidad instalada del negocio, se lograron establecer los más altos estándares de respuesta hacia los clientes, lo que significó una consolidación de nuestra participación en el mercado.

El Negocio de envases de cartón procedió al traslado de la Planta de POP desde el predio Tortuguitas al Complejo de Luján y se instaló una nueva troqueladora de planchas y laminadora de pliegos con tecnología Offset. Las inversiones tuvieron dos ejes fundamentales: la actualización tecnológica de las corrugadoras de las Plantas de Arroyito, Luján y Paraná, y la modernización edilicia en la Planta de Arroyito.

Durante el año 2013, se certificaron nuevamente las normas ISO 14001 y 9001 en las plantas de Luján, Arroyito y Paraná, y OHSAS 18001 en la planta de Paraná. Para el año 2014, está prevista la certificación de las normas ISO 9001 y FSC en la planta de papel de Arroyito.

En el año 2014, el Negocio continuará orientando sus esfuerzos a la mejora de la productividad y a la apertura de nuevos mercados.

En el Negocio Flexibles, la producción destinada al consumo interno de Grupo Arcor representó un 83% del total de ventas en términos monetarios.

Cabe recordar que, en diciembre del 2012, se desató un incendio en la planta ubicada en la ciudad de Villa del Totoral, provincia de Córdoba, que causó la destrucción total de la planta PVC, del depósito de existencias y del sector oficinas. Este siniestro se encontraba bajo la cobertura de seguros contratada. Como consecuencia, las principales inversiones del año 2013 estuvieron destinadas a la reconstrucción edilicia y a la adquisición de maquinarias que están en proceso de instalación.

En julio del 2013, también se desató un incendio en la planta de Luján, cuyo resultado fue la destrucción de las instalaciones productivas y la pérdida de existencias. El siniestro mencionado se encontraba bajo la cobertura de seguros contratada. Para el año 2014, se finalizarán la reconstrucción de la planta de Luján y la compra y puesta en marcha de las máquinas correspondientes.

ARGENTINA
Alimentos

El Negocio Alimentos finalizó el año 2013 con un monto de ventas a terceros en pesos de ARS 1.906,1 millones.

Los segmentos con un desempeño destacable en el mercado interno fueron jugos en polvo, aderezos, dulces sólidos y conservas de frutas.

Las acciones publicitarias de la marca La Campagnola estuvieron concentradas en el período de Pascuas en la categoría del Atún, a través de una campaña multimedios, cuyo concepto central, "Atuneá", fue muy bien recibido por el público y logró un muy buen impacto en las ventas.

La categoría Jugos en Polvo tuvo una inversión publicitaria muy importante, con dos exitosas campañas para las marcas Arcor y BC. También cabe mencionar el excelente resultado de la campaña publicitaria realizada por la marca de Salsas Salsati, gracias a la cual se obtuvo un importante incremento en las ventas de dicha marca con respecto al año anterior.

En cuanto a los nuevos lanzamientos, cabe mencionar el de Ketchup La Campagnola en *doypack*.

Con respecto al área industrial, se ejecutaron las inversiones planificadas, tales como la instalación de la segunda línea de *doypack*, la nueva línea de envasado aséptico de pasta de tomate en tambores en la Planta de San Juan y la finalización del montaje de equipos para incrementar la capacidad de producción de harinas de maíz en la Planta de San Pedro.

Cabe destacar la puesta en marcha de la Planta de Tratamiento de Efluentes en la Planta de Villa Mercedes, en línea con el compromiso con las Políticas de Sustentabilidad del grupo. Durante el año 2013, el Negocio mantuvo las certificaciones de normas de calidad e incorporó en la Planta de Villa Mercedes la certificación de la norma OSHAS 18001.

Para el año 2014, las acciones publicitarias estarán enfocadas en las categorías con mayor nivel de desarrollo, con el objetivo de seguir creciendo en la participación del mercado.

ARGENTINA
Galletas

El mercado de galletas tuvo un crecimiento muy importante durante el año 2013. Las ventas a terceros del Negocio fueron de ARS 3.616,9 millones, logrando conservar el liderazgo en el mercado doméstico.

El crecimiento en el mercado interno se vio potenciado fundamentalmente por dos factores: por un lado, el crecimiento de segmentos de valor agregado y saludable y, por el otro, el gran crecimiento del segmento Crackers. Este último segmento se vio beneficiado por su característica saludable, el mejor abastecimiento de la oferta al contar con mayores capacidades de producción y, finalmente, por recibir nuevos consumidores de galletas crackers que sustituyeron el consumo de pan.

Los lanzamientos más destacados fueron Opera Black, Rumba Banana Split, el relanzamiento de la línea Ser, las Tostadas Criollitas y las nuevas Saladix Max. Con estos lanzamientos sumados a la incipiente recuperación de las Surtidas, al crecimiento del segmento de Crackers y a las acciones realizadas en el punto de venta, se logró crecer en la participación de mercado.

Se han realizado significativas inversiones en las plantas para lograr mayor productividad, el lanzamiento de nuevos productos y el cumplimiento de la Política de Sustentabilidad de Grupo Arcor. En la Planta de Salto, se pusieron en marcha tres nuevas líneas de producción. En la Planta de Villa Mercedes, las inversiones se enfocaron en la construcción de nuevas torres de enfriamiento y de un nuevo filtro sanitario para el ingreso a la zona productiva, y en la adecuación de una línea de producción para la mejora del *mix* y la productividad en paquetes agrupados. Entre las principales inversiones en la Planta de Villa del Totoral podemos mencionar la incorporación de una máquina agrupadora para galletas y de un sistema de almacenamiento a granel de rellenos que mejora la calidad de los mismos, la ergonomía del lugar de trabajo y tiene un impacto positivo en las políticas de sustentabilidad. Para finalizar, en la Planta de Córdoba, es importante destacar la inversión realizada para la incorporación de tecnología de corte.

Durante el año 2013, las cuatro Plantas, Salto, Villa Mercedes, Córdoba y Villa del Totoral, cumplimentaron exitosamente las auditorías para el mantenimiento de las normas ISO 9001 (Gestión de Calidad) y 14001 (Gestión del Medio Ambiente), mientras que las Plantas de Salto, Villa del Totoral y Córdoba también cumplimentaron exitosamente las auditorías para el mantenimiento de la Norma OHSAS 18001 (Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional). Asimismo, las cuatro Plantas mencionadas aprobaron exitosamente la Certificación del Estándar BRC (British Retail Consortium Global Standard – Food).

Para el año 2014, se espera consolidar y potenciar la participación de mercado mediante un crecimiento sostenido de las marcas del Negocio, a través de una fuerte dinámica comercial orientada a lograr una efectiva comunicación y acciones dirigidas hacia los consumidores y puntos de venta.

Se continuará fortaleciendo la inversión tecnológica, clave para acrecentar la innovación y el desarrollo de productos indulgentes y saludables, con el propósito de lograr una calidad superior de las categorías existentes y ampliar la oferta hacia nuevos mercados.

BRASIL
Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del Negocio Golosinas y Chocolates del año 2013 ascendieron a ARS 1.360,6 millones.

En el Negocio Golosinas, el mercado se caracterizó por una gran competitividad en segmentos de grandes volúmenes como chicles infantiles y chupetines. Se destaca una muy buena performance en el crecimiento de la facturación en productos tales como Plutonita y Poosh. Se dieron los primeros pasos en la asociación de la marca de chicles Poosh con la música, manteniendo nuestro liderazgo en el segmento Chicles Infantiles en Brasil. En este segmento, también cabe mencionar el lanzamiento con muy buena performance del Chicle Big Big Max en la región norte y noreste.

La facturación del año 2013 de Butter Toffees se mantuvo en los niveles del año anterior. En la Planta de Rio das Pedras, se terminó de instalar una nueva línea de Caramelos Butter Toffees y se realizó el lanzamiento de nuevos sabores, entre los que podemos mencionar: Butter Toffees sabor paçoca, Amor y lanzamientos destinados al segmento Premium: Butter Toffees Cheese Cake y Butter Toffees con cobertura y relleno de chocolate blanco.

Se trabajó en nuevos empaques diseñados para impulsar las ventas en el Canal Distribuidores y Ventas Directas, siendo pioneros en utilizar la presentación *doypack* en el segmento caramelos.

Otro hecho para destacar es la inauguración del "Laboratorio de Gomas Base Especiales" con el objetivo de desarrollar las competencias técnicas necesarias para lograr gomas base de alta performance.

El Negocio Chocolates cerró el año con crecimiento en facturación en pesos comparado con el año 2012, con incrementos en casi todas las regiones. Con respecto al comportamiento de la venta por Canal, podemos señalar el crecimiento en facturación en el Canal Mayorista, en el Canal Venta Directa y un crecimiento menor en el Canal Grandes Cuentas, con respecto al año 2012.

Las principales inversiones del Negocio se realizaron en la Planta de Bragança Paulista en las líneas de Bon o Bon.

La inversión publicitaria del Negocio Chocolates mediante acciones en televisión, revistas, internet, degustaciones y material en punto de venta puso su foco en el primer semestre en los productos de Pascua y en el lanzamiento de Bon o Bon. En el segundo semestre, el foco siguió estando en la marca Bon o Bon, pero con importantes lanzamientos en el último trimestre en la línea Tabletas Arcor, con nuevos *packagings* y sabores, y Tortuguita con renovado *packaging* y nuevos sabores: yogur de frutilla, blanco aireado, familiar aireado y tableta impulso 4X con gran aceptación por parte del consumidor y cuyos resultados se terminarán de reflejar durante el año 2014.

BRASIL

Galletas

Las ventas a terceros del Negocio Galletas durante el año 2013 ascendieron a ARS 873,4 millones.

La categoría Galletas cerró el año con muy buen desempeño, a pesar de la tendencia de pérdida de espacio frente a productos de mayor valor, como yogures, chocolates y demás sucedáneos, por tratarse de una categoría absolutamente madura, con penetración en todos los hogares por ser un producto accesible, reconocido como un alimento práctico, fácil de encontrar en el punto de venta y, sobre todo, como consecuencia de las novedades presentadas durante el año. En este escenario, se destaca el desempeño de los segmentos de galletas saludables y productos que satisfacen la tendencia hacia la alimentación saludable y practicidad en su consumo, en detrimento de productos básicos, como crackers y dulces secas que pierden espacio en la canasta de compra.

En nuestra región foco de actuación, Bagley mantiene su liderazgo en participación de mercado.

En términos de lanzamientos, se ingresó, en uno de los mayores segmentos, el de galletas saladas, con el exitoso lanzamiento de Break Up saladas, como también en el segmento de galletas dulces placenteras con marca Danix, y se lanzaron nuevos pan dulces.

Se rediseñó el *packaging* de nuestros productos, incorporando la marca institucional Arcor en el panel frontal de todas las galletas del Negocio Brasil, excepto en Aymoré. Es de destacar la excelente performance de los productos relacionados con la alimentación saludable con las líneas Triunfo Cereal Mix y Aymoré Grãos da Terra, que crecieron por encima de la media de sus categorías y que fueron reconocidos como productos innovadores.

En relación al área industrial, se continuaron realizando inversiones, entre las que podemos mencionar la instalación de una nueva armadora de bolos, transportadoras y túnel para la aplicación de material termocontraíble para latas en la línea de pan dulce en la Planta de Campinas y la adquisición de una máquina de empaque de *Flow Pack* para la producción de monodosis en la Planta de Contagem.

REGIÓN ANDINA
Golosinas y Chocolates

Las ventas del año 2013 a terceros fueron de ARS 1.100,1 millones.

Las ventas en el mercado doméstico alcanzaron importantes crecimientos, principalmente apoyadas por el crecimiento en el canal moderno y, en menor medida, en el canal tradicional, con crecimientos por encima del mercado en todas las categorías.

En Chile, dentro de las principales tendencias del mercado, continúa observándose la consolidación de nuevas bandas de precios, con productos de mayor valor agregado. Se observa también una mayor intensidad en la tendencia hacia hábitos saludables y, por lo tanto, un aumento en la cantidad de lanzamientos con propuestas destinadas a satisfacer dicha tendencia. La industria se encuentra frente a la implementación de una fuerte regulación como consecuencia de la sanción de la Ley N° 20.606 sobre Composición Nutricional y su Publicidad y la irrupción de competidores internacionales.

Los lanzamientos del año en Chile, apoyados con fuertes acciones publicitarias en radio, internet y televisión, fueron en la categoría Chicles, la Marca Bigtime 7 en sus distintos sabores; en la categoría Caramelos, Morf bañado, *marshmallow* cubierto de chocolate con leche; y en la categoría Chocolates, Rocklets Fruits, chocolate confitado con centro de frutas. Dentro de la categoría Chocolates, también se destaca el lanzamiento de la Tableta Arcor.

En el año 2013, se realizó la recertificación y aprobación de las normas ISO 9000 y 14000 en la Planta Cerrillo. Dicha Planta también certificó la norma BRC.

Por otra parte, finalizó la construcción de la nueva planta con una inversión de 40 millones de dólares y se dio inicio al traslado de las líneas de chicles y caramelos desde la planta anterior. Durante 2013, se inició el montaje de la línea Bon o Bon.

Para el 2014, el Negocio continuará poniendo foco en sus marcas con el objetivo de continuar aumentando su participación de mercado.

En Perú, las acciones publicitarias se focalizaron en las marcas core, en especial, Bon o Bon y Topline lo que generó un crecimiento muy importante en la primera. Hubieron numerosos lanzamientos en marcas core, tales como Butter Toffees, Rocklets y Arcor Choco Aireado.

El chicle Topline sabor Inka Kola, surgido de la alianza Arcor Coca Cola, logró una participación muy importante dentro de su segmento. Se espera para 2014 un importante crecimiento en el mercado interno luego de la estabilización de la red de distribución y de la continuidad de la estrategia con foco en los negocios core. Se continuará buscando crecer en exportaciones con el propósito de mejorar la utilización de la capacidad instalada de la Planta de Chancay.

En Ecuador, el desarrollo del canal de distribución y la buena performance de marcas como Bon o Bon, Mogul, Rocklets y Nikolo fueron pilares para el crecimiento. Durante el año, se lanzaron dos nuevos sabores: Berries y Frutas Tropicales y una nueva presentación en lata de Bon o Bon para regalería. También, se lanzó Nikolo navideño. El foco de la inversión de Marketing estuvo destinado a Topline (lanzado en el año 2012), Bon o Bon y en acciones destinadas a fortalecer el sistema de distribución minorista. Para el año 2014 se esperan, con cierta incertidumbre, las medidas que impulsa el gobierno, que imponen una reducción de las importaciones y que afectarían las ventas y los resultados de la filial.

CHILE
Galletas

Al cierre del año 2013, las ventas a terceros fueron de ARS 314,8 millones como consecuencia de una consistente ejecución de la estrategia comercial de la compañía.

Las galletas Bon o Bon consolidan su lanzamiento con una excelente recepción del canal y del consumidor. En el mes de julio, se logró el liderazgo en participación del mercado de galletas bañadas, con el apoyo de acciones comerciales en televisión, degustaciones y activación en el punto de venta.

Para el año 2014, el Negocio proyecta crecer en volumen y facturación mediante el aumento en la participación en el mercado de Galletas, el desarrollo generado por marcas con mayor valor agregado y con mayor profundidad en la distribución.

CHILE
Envases

Durante el año 2013, las ventas a terceros del Negocio fueron de ARS 301,2 millones.

Para el año 2014, el Negocio seguirá orientando sus esfuerzos en la mejora de su productividad de modo de fortalecer la participación en el mercado frutihortícola, mantener el crecimiento dentro del mercado industrial e incrementar las exportaciones principalmente al mercado peruano.

FILIALES SUR

Las ventas a terceros para el segmento Filiales Sur ascendieron a ARS 700,4 millones.

- Los principales lanzamientos en Paraguay fueron Topline Seven y los jugos en Polvo Arcor y BC. Se continuaron consolidando las marcas en el mercado con campañas muy exitosas para Bon o Bon, Topline, Menthoplus, Mr. Pop´s, Cereal Mix, Salsas, Mermeladas, jugos en Polvo y Tabletas. Se proyecta un año 2014 con un crecimiento en las ventas de la Filial, en línea con los pronósticos de crecimiento de la economía.

- En Uruguay la evolución de las ventas medida en pesos fue positiva. El crecimiento se vio favorecido por el desarrollo de las marcas Topline, Cofler y Rocklets. El lanzamiento del año para destacar, haciendo foco en el desarrollo de las marcas core, fue el de Arcor Helados, que implicó la colocación de 2.600 freezers, mayoritariamente a través del canal distribución, en las franjas costeras marítimas y fluviales del país. Para el año 2014, las acciones comerciales se centrarán en lograr una mayor fidelización de los consumidores hacia nuestras marcas, siendo estas acciones factores clave de éxito para el desarrollo de las categorías jugos en polvo y helados.

- En Bolivia la inversión publicitaria estuvo enfocada en el lanzamiento de Topline Seven y de Menthoplus 2 y en sus marcas core, como Bon o Bon. Las marcas estratégicas del Grupo tuvieron muy buena performance, en especial el Negocio Chocolates con sus marcas Rocklets y Cofler.

OTROS MERCADOS INTERNACIONALES

Continuando con la política de años anteriores, Grupo Arcor fomenta el desarrollo y la expansión internacional de los negocios de consumo masivo como estrategia de crecimiento.

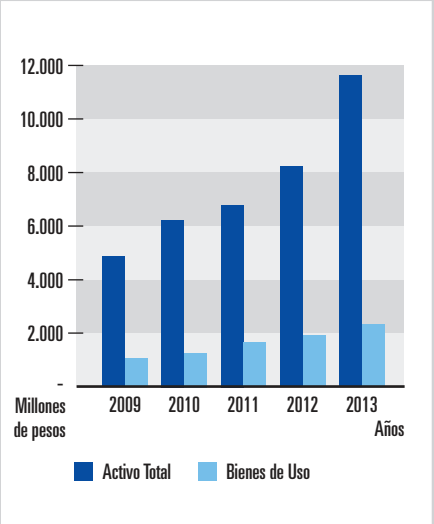
Los hechos destacables en estos mercados han sido los siguientes:

-En México, durante 2013, los lanzamientos más importantes fueron: Bon o Bon blanco y negro, Barra Bon o Bon, Oblea Bon o Bon, tres sabores nuevos de Poosh, Nikolo Bite y Nikolo Nuez. Se prevé un 2014 con un crecimiento en las ventas del mercado interno, basado en la fortaleza de las marcas *core* y con un importante crecimiento en las ventas del mercado externo, consolidando los niveles de ventas en Centroamérica y el Caribe, como así también en los mercados de Asia y África.

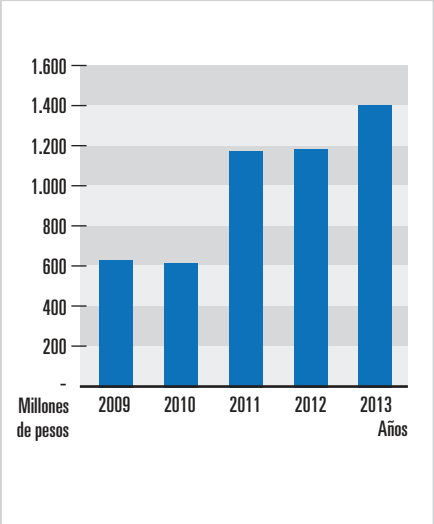
- En el resto de los mercados internacionales: durante el año 2013, el grupo continuó con su presencia activa en las diferentes regiones del mundo, entre las que podemos mencionar: Europa, Asía-Pacífico, Países Árabes, India, China, Japón, Centroamérica, Caribe y América del Norte, entre otras.

En el año 2014, se mantendrá la estrategia de expansión de los mercados internacionales de consumo masivo, posicionando a Arcor como el grupo argentino con la mayor cantidad de mercados abiertos en todo el mundo, gracias a la globalización de sus negocios y al desarrollo de acuerdos de asociación estratégica.

Evolución de la Inversión en Bienes de Uso vs. Activo Total



Evolución de EBITDA



Áreas funcionales

FINANZAS

La política financiera estuvo centrada en la generación de los fondos necesarios para el normal desenvolvimiento de las operaciones, como así también en el establecimiento de los programas de inversión desarrollados.

Durante el año 2013, y con el fin de abrir nuevas fuentes de financiamiento, Grupo Arcor emitió cuatro nuevas series de Obligaciones Negociables en pesos, focalizadas en el mercado local de la Argentina, a tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar más un margen aplicable. La excelente demanda permitió colocar un monto total de ARS 800 millones, con plazos a 18 y 36 meses.

En julio de 2013, se emitieron las Clases N° 2 y N° 3, por montos de ARS 140 millones y ARS 160 millones, respectivamente. La Clase N° 2 tendrá vencimiento en enero de 2015, siendo el margen aplicable de 2,50%, mientras que la Clase N° 3 tendrá vencimiento en julio 2016 y un margen aplicable de 3,69%.

En diciembre de 2013, se emitieron las Clases N° 4 y N° 5, por montos del orden de ARS 111,8 millones y ARS 388,2 millones, respectivamente. La Clase N° 4 tendrá vencimiento en junio de 2015 siendo el margen aplicable de 3,10%, mientras que la Clase N° 5 tendrá vencimiento en diciembre de 2016 y un margen aplicable de 4,19%.

Estas emisiones han permitido cambiar el perfil de endeudamiento en la Argentina, con una mayor participación de préstamos en pesos y un alargamiento de los plazos de amortización de los mismos.

En lo que respecta a la estrategia de financiamiento en la región, en Brasil se instrumentaron financiamientos de largo plazo en reales, a los efectos de mejorar el perfil de vencimientos de Arcor do Brasil Limitada. En cuanto a Chile, durante el año 2013, se terminaron de desembolsar los acuerdos de financiación en pesos chilenos, por un monto equivalente a USD 30 millones, destinados a la construcción de una nueva planta industrial en la ciudad de Santiago. Dichos préstamos fueron otorgados sin garantías y en pesos chilenos, con vencimiento final en el año 2018.

Los objetivos financieros de Grupo Arcor para el año 2014 serán asegurar el flujo de fondos adecuado para cubrir las necesidades de capital de trabajo, el plan de inversiones previsto y el cumplimiento de las obligaciones financieras.

ADMINISTRACIÓN Y SISTEMAS

Se continuó con el proceso de reorganización societaria iniciado en el año 2012, a través de la fusión por absorción de sociedades del grupo con el objetivo de optimizar los procesos y obtener sinergias en las estructuras. Este proceso continuará con la fusión por absorción de otras sociedades del grupo, las cuales tendrán efecto a partir de enero del 2014.

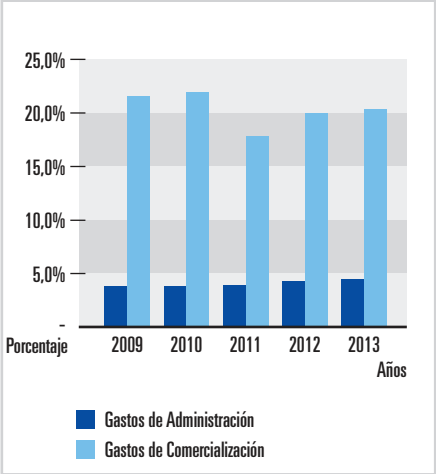
En el marco del proceso de adopción de normas contables NIIF iniciado en el año 2012 con Arcor S.A.I.C., durante este año han sido incorporadas a dicho modelo todas las sociedades del grupo domiciliadas en la Argentina. Idéntico proceso se está llevando a cabo para las sociedades domiciliadas en el exterior estimando su finalización en el año 2014.

Se implementó el Proyecto Antares para las operaciones de Uruguay, Paraguay y Bolivia. Este proyecto iniciado en el año 2009 tiene como objetivo redefinir, actualizar, simplificar e integrar procesos operativos del grupo, basados en el funcionamiento estándar de la última versión disponible de JD Edwards. En este marco, en los países mencionados, implicó la implementación de un nuevo modelo operativo tanto para los procesos financieros como logísticos y comerciales, e información de gestión para la toma de decisiones. De esta manera, todas las operaciones de la Argentina y de las Filiales Sur están integradas y operan bajo los nuevos estándares de Grupo Arcor, soportados por la última versión disponible, Oracle JDE 9.1.

En cuanto a las aplicaciones de gestión, durante 2013, fue implementada una nueva versión de Microstrategy para facilitar el uso de mapas y dispositivos móviles; también se extendió Business Inteligence (BI) a la gestión de promociones en la Argentina y

Evolución de gastos de administración y gastos de comercialización

Expresado en % sobre ventas.



a las operaciones comerciales de algunas filiales y fue ampliada la generación de información industrial y de Supply Chain. En relación con el Proyecto Hyperion, se completó el proceso de generación de información de resultados, rubros patrimoniales y rentabilidad, y se avanzó en la modelización de los procesos de presupuesto.

También es importante destacar la actualización del software de gestión en el Negocio Papel y Cartón, la implementación de una nueva herramienta de gestión de proyectos de innovación y desarrollo de productos y diferentes iniciativas de digitalización e intercambio electrónico de documentos. Internamente, Grupo Arcor actualizó también su plataforma de comunicación con los colaboradores.

Por último, cabe mencionar la ejecución de diversos proyectos relativos a normativas fiscales y regulatorios para la Argentina, Brasil, Uruguay, México y Perú.

La infraestructura tecnológica de Grupo Arcor y las redes de comunicaciones tuvieron ampliaciones y actualizaciones, todas ellas necesarias para optimizar las aplicaciones de negocio arriba mencionadas.

En cuanto a Seguridad de la Información, durante 2013 se homologaron equipos iPads y varias categorías de Smartphones para uso de aplicaciones de negocio en Chile y en México.

Para el año 2014, se proyecta continuar con la expansión del modelo operativo Antares en otras filiales comerciales y productivas, por ejemplo Brasil, con el objetivo de contar con una herramienta integrada y moderna de operación y gestión. Para finalizar, también se prevé continuar con los proyectos de BI para todas las áreas, implementándose el *Scorecard* de Sustentabilidad. Asimismo, continuarán ejecutándose los proyectos de seguridad de la información y de acceso a las redes y la actualización de la infraestructura, profundizando los modelos de virtualización y alta disponibilidad.

RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2013, Recursos Humanos continuó implementando acciones y procesos a nivel global con el objetivo de seguir desarrollando a sus colaboradores y mejorar el clima y el compromiso organizacional.

El grupo continúa con el Proyecto de Universidad Arcor, lanzado en el año 2008, con el objetivo de fomentar y facilitar el desarrollo dentro de la compañía. Se continuó con el proyecto de construcción de Escuelas Técnicas por Especialidad. La Escuela Industrial implementó sus primeras actividades en la región, específicamente en Brasil y Chile, focalizándose en el área de Calidad. Se inició la Escuela de Packaging desarrollando sus primeras actividades en I+D. La Escuela de Marketing continúa sistematizando herramientas de gestión y llevando a cabo un programa interno a través de los Gerentes de Marketing de todo el grupo.

En 2013, se desarrollaron los ajustes a los sistemas de People Soft, Orgpublisher y el Portal de SGD para sistematizar la información de nuestro proceso de gestión del talento "PRE" Planeamiento de Recursos Estratégicos.

Dando continuidad al Proceso de Gestión de Clima iniciado en el 2007, en agosto de 2013 se realizó la tercera edición de la Encuesta de clima organizacional, que alcanzó un 98% de participación entre los colaboradores en condiciones de responder. Los resultados fueron procesados y presentados durante diciembre a las Gerencias Generales y sus reportes. Se obtuvo un índice de Satisfacción Global del 79%, un índice de Compromiso del 74% y un índice de Clima del 62%. A partir de enero, se hará la difusión general de los resultados y se definirán los Planes de acción por Negocio, con el objetivo de dar respuesta a las inquietudes planteadas por los colaboradores.

Durante 2013, con foco en los ejes de Inclusión y Diversidad en Argentina, se desarrollaron talleres de sensibilización para los niveles gerenciales y se mejoró la política de jornada reducida por maternidad. También se puso foco en el flujo de ingresos de personas con discapacidad en términos de inclusión y del género femenino en términos de diversidad.

Se continuó con la consolidación de la aplicación del sistema de compensaciones basado en la metodología HAY, que permite monitorear el mercado y corregir gradualmente los desvíos a fin de lograr una mayor equidad interna y competitividad con el mercado. En el año 2013, se realizó una revisión general del mapa de posiciones de la cúpula de gerencias generales, también se revisó el mapa de puestos de Argentina, con un trabajo conjunto entre los distintos referentes de RRHH de los negocios y con el soporte de la consultora HAY GROUP. Se implementaron en las Filiales del Exterior los procedimientos y políticas corporativas vigentes en la Argentina, específicamente en lo referente a metodología HAY.

Se diseñó y consolidó un tablero de información salarial de mercado global y un programa de mérito para Brasil.

Durante el año 2013, se implementó, en todas las bases de Grupo Arcor de la Argentina, un nuevo sistema de control de ingresos. Esto implicó la actualización de todos los dispositivos y equipos de lectura de fichadas (relojes, abrepuertas, molinetes y barreras de ingreso). Esta implementación realizada conjuntamente con el Área de Sistemas es un avance en la seguridad y transparencia del ingreso de personas a nuestras plantas y edificios.

Se culminó con la implementación de un nuevo sistema de liquidación para la nómina de Uruguay, Bolivia, Paraguay y en la mayor parte de las empresas jurídicas del grupo en la Argentina, avanzando hacia el objetivo final de un sistema único de liquidación para todo Grupo Arcor.

SUSTENTABILIDAD ARCOR

Durante 2013, Arcor dio continuidad al plan definido en su Estrategia de Sustentabilidad 2013/2015, avanzando en los desafíos y metas propuestas para cada uno de los tres pilares que la conforman:

Sustentabilidad en la estrategia del Negocio

En el año 2013, fueron incluidas 931 iniciativas de sustentabilidad en los Planes Operativos de los negocios del grupo. Un 36% estuvieron orientadas al compromiso con el respeto y la protección de los derechos humanos y laborales, 21% a la eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global, 13% a la vida activa y nutrición saludable, 13% al uso racional del agua, 12% al uso racional del *packaging*, y 5% correspondieron al compromiso general con el desarrollo sustentable.

Estas iniciativas se complementaron con 16 proyectos corporativos, impulsados desde el Comité de Sustentabilidad, que incluyeron, entre otros, el Programa de Eficiencia Energética, la Política Corporativa de Abastecimiento de Papel Sustentable, la Plataforma Nutricional, el Programa de Agro Sustentable, el Proyecto de Equidad de Género, el Proyecto de Inclusión Laboral de Personas con Discapacidad y el Programa de Ergonomía.

Como novedad en el proceso de planificación 2014, este año se sumó el desarrollo de talleres con referentes clave en Argentina, Brasil y Chile. En ellos se trabajó en el marco general del planeamiento operativo, en los compromisos de la Política de Sustentabilidad y sus líneas prioritarias, en los riesgos y oportunidades identificados, y en la medición de los planes operativos en relación con el *Scorecard* de sustentabilidad.

Sustentabilidad en el desempeño de las personas

A lo largo del año, también se continuó profundizando la incorporación de la sustentabilidad en el Sistema Gestión de Desempeño (SGD) de los colaboradores del grupo. Un total de 743 colaboradores establecieron 782 objetivos de sustentabilidad comprometiéndose a contribuir desde su área de trabajo para que Arcor sea una empresa sustentable. Esto permitió continuar con el aumento progresivo en la tasa de adhesión a este compromiso, que en 2013 alcanzó al 84%.

Sustentabilidad en el sistema de gestión

Grupo Arcor cuenta con una estructura organizacional para la gobernanza y la gestión de la sustentabilidad, con reporte a la máxima conducción de la empresa, integrada por el Comité de Sustentabilidad Arcor y la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad. En 2013, se crearon los Comités de Sustentabilidad en Chile y en Brasil, y en la Argentina el Comité realizó reuniones para supervisar los avances en la gestión sustentable.

A su vez, se avanzó con el desarrollo del plan de implementación del *Scorecard* de sustentabilidad, un tablero de control que le permitirá al grupo medir e informar, de manera sistemática y a nivel corporativo, el progreso en el cumplimiento de su estrategia de sustentabilidad, y estableciendo a su vez metas para la mejora continua.

Para ello, se conformó un equipo de trabajo que desarrolló los protocolos con la metodología para calcular cada indicador, y se estableció el proceso y procedimiento para la implementación progresiva, definiendo aquellos indicadores disponibles para la prueba piloto desarrollada durante 2013, y los que estarán listos en 2014 y 2015.

INVERSIÓN SOCIAL EN ARCOR

A través de su Política de Inversión Social, Arcor busca promover el desarrollo integral de las comunidades donde actúa, orientando la inversión social que realiza el grupo desde la Fundación y el Instituto Arcor, además de aquella que se desarrolla de manera directa a nivel corporativo, así como las iniciativas implementadas desde el área de Relaciones con la Comunidad.

Durante 2013, el monto total destinado a la inversión social de Grupo Arcor ascendió a ARS 40.095.862, de los cuales ARS 26.160.897 se destinaron a la donación de productos, ARS 4.719.470 a aportes en dinero y materiales y ARS 8.634.965 correspondieron a la inversión de Fundación Arcor e Instituto Arcor Brasil.

Programa de Relaciones con la Comunidad

Con estrategias específicas para cada comunidad, alineadas con los planes operativos anuales y a la Política de Sustentabilidad, en 2013 Arcor llegó a cubrir todo el territorio donde el grupo está presente en la Argentina y en gran parte del territorio en Chile.

A través de la gestión de 19 comités locales de Relaciones con la Comunidad, se implementaron 15 proyectos que involucraron a 1.694 organizaciones comunitarias, beneficiando a un total de 596.175 niños y jóvenes.

En este período, también se trabajó en el diseño de una matriz innovadora de medición de impactos con el objetivo de evaluar los impactos positivos y negativos de la operación de la empresa en las distintas comunidades. Esto posibilitará comprender con más precisión la contribución de la compañía al desarrollo, planificar la inversión a largo plazo y promover un mejor diálogo con los públicos de interés.

Fundación Arcor en la Argentina e Instituto Arcor Brasil

Con la misión de contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades educativas para la infancia, Fundación Arcor en la Argentina e Instituto Arcor en Brasil promueven y apoyan proyectos educativos con foco en los aspectos socioculturales, recreativos y en el juego como derecho; todos estos, componentes significativos para la niñez.

Durante 2013, Fundación Arcor, a través de las acciones desarrolladas, logró una amplia cobertura a nivel nacional (17 provincias), por medio de 81 proyectos en los que participaron 111.868 niños y niñas, 44.860 adultos que trabajan en la temática de la infancia y 6.434 organizaciones involucradas. Estas iniciativas significaron la movilización de ARS 10.296.211, de los cuales ARS 4.514.428 fueron invertidos por la Fundación.

Entre las iniciativas destacadas, cabe mencionarse las acciones articuladas con Grupo Arcor y el área de Relaciones con la Comunidad de la empresa, la aplicación de EduCometro, herramienta metodológica desarrollada por Fundación Arcor para medir las oportunidades educativas en una comunidad; la campaña pública Jugar con ojos de niño, en forma conjunta con Grupo Arcor, y el programa corporativo regional de inversión social Escuelas en Movimiento. Dicho programa se origina en el marco del compromiso de sustentabilidad de la empresa de promover la vida activa y la nutrición saludable. Así, el programa es el resultado de la coordinación de Fundación Arcor en la Argentina y el Instituto Arcor en Brasil, y tiene por propósito desarrollar iniciativas que tiendan a promover la vida activa, el juego y la recreación en el ámbito escolar primario de las zonas de trabajo del Instituto Arcor en Brasil, Fundación Arcor en la Argentina y de Relaciones con la Comunidad de Grupo Arcor en Chile. Durante la primera etapa de implementación de este programa, se trabajó en Brasil y la Argentina.

A su vez, el Instituto Arcor en Brasil realizó una inversión de R$ 2.550.000, movilizando R$ 7.650.000, en acciones articuladas con 205 organizaciones en 21 municipios, brindando apoyo a 22 proyectos de los que 7.100 niños y niñas y 11.723 adultos fueron partícipes en 6 estados brasileros.

Entre las acciones destacadas llevadas adelante por Instituto Arcor en Brasil, se encuentran, como ya se dijo, el programa regional Escuela en Movimiento; los nueve años del programa Educación Integral, en el marco del Fondo Juntos por la Educación, llevado adelante con el Instituto C&A, y el desarrollo de acciones con el *Fondo Comunidade em Rede* (*Community Network*, RedEAmérica).

En términos de desafíos para el año 2014, Fundación Arcor se propone acompañar y asesorar a los diferentes espacios de la compañía a fin de que se incorporen los Derechos de los Niños, Niñas y Adolescentes en la gestión estratégica de la empresa y, además, potenciar el impacto, la visibilidad y el posicionamiento del accionar institucional, a través de temas de Infancia aportando valor a la compañía y ampliar la escala, difusión y alcance de las metodologías sociales que desarrolla. En tanto, el Instituto Arcor en Brasil se plantea desarrollar y ejecutar un plan de acción conjunta con Tamar y la empresa para el Programa Amigos del Mar y el diseño e implementación de un nuevo programa de educación para la primera infancia.

PROPUESTA DE DESTINO DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

El Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 presenta, en el rubro Resultados No Asignados, un saldo positivo de ARS 155.375.900, que incluye el resultado del ejercicio por ARS 154.666.969 (ganancia) y ARS 708.931 (ganancia) correspondiente a otros resultados integrales, proponiendo el Directorio a la Asamblea el siguiente cuadro de distribución de resultados:

	ARS
RESULTADOS NO ASIGNADOS PROVENIENTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO (GANANCIA)	154.666.969
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	708.931
RESULTADOS NO ASIGNADOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	**155.375.900**
SALDO A DISPOSICIÓN DE LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	155.375.900

El Directorio considera conveniente, teniendo en cuenta el nivel de liquidez y los compromisos financieros de la Sociedad, proponer a la Asamblea de Accionistas la siguiente Propuesta de Destino de los Resultados No Asignados y distribución de dividendos:

(i) la suma de ARS 7.768.795 a constituir Reserva Legal;
(ii) la suma de ARS 7.607.105 a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos; y
(iii) la suma de ARS 140.000.000 para distribuir dividendos en efectivo.

HONORARIOS DE DIRECTORES Y SÍNDICOS, POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LOS CUADROS GERENCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 se han devengado retribuciones al Directorio por la suma de ARS 45.298.999. Dicho importe incluye los siguientes conceptos: (i) remuneraciones abonadas por ARS 15.179.488, (ii) remuneraciones devengadas no abonadas por ARS 16.159.711, (iii) honorarios devengados por las funciones de dirección desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 por ARS 13.959.800. Adicionalmente, se han devengado honorarios para la Comisión Fiscalizadora por la suma de ARS 1.804.034 por las funciones desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Cabe mencionar que los montos de honorarios devengados serán asignados individualmente y pagados luego de su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas que considere la presente Memoria. La remuneración del Directorio es fijada y aprobada por la Asamblea de los Accionistas teniendo en cuenta el límite establecido en el artículo 261 de la Ley N° 19.550 y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

En cuanto a la política de remuneración de los cuadros gerenciales, la Sociedad ha establecido un esquema de remuneración compuesta por una parte fija, una variable y un plan de pensión. La remuneración fija está relacionada con el nivel de responsabilidad requerido para el puesto y con su competitividad respecto del mercado; la remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico y el plan de pensión mediante la registración de una provisión interna de fondos. La Sociedad no tiene establecido planes de opciones ("stock options") para su personal.

TOMA DE DECISIONES Y CONTROL INTERNO

A) Gobierno: la Asamblea

El órgano de gobierno de la Sociedad es la Asamblea de Accionistas, en la que cada acción ordinaria clase A confiere derecho a cinco votos y cada acción ordinaria clase B confiere derecho a un voto. En todos los casos, para la elección de los Síndicos titulares y suplentes y los supuestos del último apartado del artículo 244 de la Ley de Sociedades Comerciales, las acciones ordinarias, inclusive las de voto múltiple, sólo tendrán derecho a un voto por cada acción.

B) Dirección y Administración

El Directorio

La Sociedad es dirigida y administrada por un Directorio compuesto de cinco a doce miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. Los Directores duran tres ejercicios en sus funciones y pueden ser reelegidos indefinidamente. El mandato de los Directores se entiende prorrogado hasta que sean designados sus sucesores por la Asamblea de Accionistas, aun cuando haya vencido el plazo del ejercicio para el cual fueron elegidos y hasta tanto los nuevos miembros hayan tomado posesión de sus cargos.

De conformidad con el Estatuto Social, el Directorio tiene amplias facultades para administrar los negocios de la Sociedad. El Directorio se reunirá por convocatoria del Presidente con la frecuencia que lo exijan los intereses de la Sociedad y por lo menos una vez cada tres meses. Las resoluciones se consignarán en un libro de actas sellado de conformidad al Código de Comercio.

La Sociedad cuenta actualmente con once Directores Titulares y tres Suplentes, con vencimiento de sus mandatos el 31 de diciembre de 2013.

PRESIDENTE	Sr. Luis Alejandro PAGANI
VICEPRESIDENTE	Sr. Alfredo Gustavo PAGANI
SECRETARIO	Sr. Jorge Luis SEVESO
DIRECTORES TITULARES	
	Sr. José Enrique MARTÍN
	Sr. Hugo Enrique LAFAYE
	Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ
	Sr. Víctor Daniel MARTÍN
	Sr. Fulvio Rafael PAGANI
	Sr. Joao Alves QUEIROZ FILHO
	Sr. Luis María BLAQUIER
	Sra. Lilia María PAGANI
DIRECTORES SUPLENTES	
	Sra. Claudia Susana PAGANI de MARTÍN
	Sra. María Rosa PAGANI de BABINI
	Sra. Zunilda Ramona GIORDANO de MARANZANA

C) Comité de Auditoría

En el año 2010, se constituyó un Comité de Auditoría que tiene entre sus funciones las siguientes: (a) supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable, así como la fiabilidad de este último y de toda la información financiera y de otros hechos significativos, (b) supervisar la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad, (c) revisar los planes de los auditores internos y externos, y evaluar su desempeño, (d) considerar el presupuesto de auditoría interna y externa, y (e) evaluar diferentes servicios prestados por los auditores externos y su relación con la independencia de estos de acuerdo con lo establecido por las normas contables vigentes.

Este Comité no aplica las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores, debido a que la Sociedad no está obligada a su constitución en dichos términos.

D) Fiscalización Interna

La fiscalización interna de la Sociedad está a cargo de una Comisión Fiscalizadora compuesta de tres Síndicos titulares y tres suplentes, elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones, siendo reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social. Las vacantes serán cubiertas por los Síndicos suplentes en el orden que fueron electos. El vencimiento de los mandatos de los Síndicos es el 31 de diciembre de 2013.

SÍNDICOS TITULARES	
	Sr. Hugo Pedro GIANOTTI
	Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA
	Sr. Gabriel Horacio GROSSO
SÍNDICOS SUPLENTES	
	Sr. Víctor Jorge ARAMBURU
	Sr. Carlos Gabriel GAIDO
	Sr. Daniel Alberto BERGESE

E) Auditores Externos

Anualmente, la Asamblea de Accionistas designa a los auditores externos independientes, encargados de auditar y certificar la documentación contable de la Sociedad. La Ley 26.831, el Decreto 1023/2013 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), aprobadas por la Resolución General 622/2013 de dicho organismo establecen los recaudos a cumplir por parte de quienes se desempeñen como auditores externos de sociedades en régimen de oferta pública de valores y por las sociedades que los designen, para garantizar su independencia e idoneidad profesional.

F) Control Interno

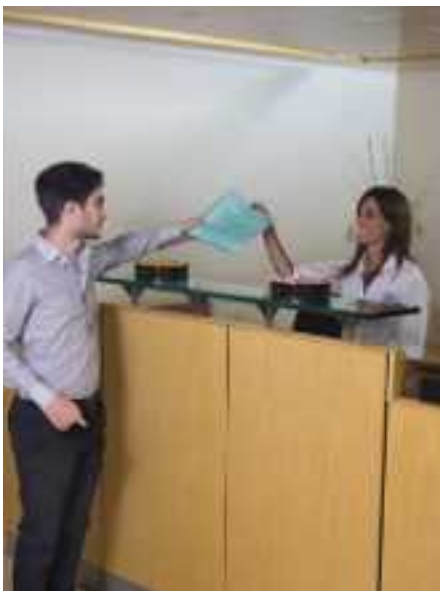
El Grupo posee sistemas y procedimientos internos concebidos respetando los criterios básicos de control interno. Se cuenta con un efectivo control presupuestario para seguir la marcha de los negocios que permite prevenir y detectar desvíos.

El área de Seguridad Informática de la Gerencia Corporativa de Sistemas, dentro de un programa de actualización y mejora continua, mantiene sus funciones centralizadas y con altos niveles de control sobre la base de metodologías de clase mundial, formalizando y unificando las iniciativas y procedimientos relacionados con el acceso a los activos informáticos del Grupo y siendo responsable por el cumplimiento de las regulaciones en materia de privacidad y protección de datos.

El área de Auditoría Interna depende de un Director de Arcor S.A.I.C. y reporta funcionalmente al Comité de Auditoría y tiene por finalidad contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de la operación en la consecución de los objetivos del Grupo, apoyando a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos.

G) Gobierno Corporativo

Como Anexo I, se adjunta el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario correspondiente al ejercicio 2013 en cumplimiento de lo estipulado en el Título IV “Régimen Informativo Periódico” de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), aprobadas por la Resolución General 622/2013 de dicho organismo.



Información de los **ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE ARCOR S.A.I.C.**

Adicionalmente, el Directorio informa a continuación respecto de los Estados Financieros Individuales, las Inversiones y las relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias, Asociadas y Control Conjunto de Arcor S.A.I.C.

Estados Financieros Individuales de Arcor S.A.I.C.

Respecto del ejercicio de Arcor S.A.I.C. que consideramos, el Directorio destaca lo siguiente:

a) Variaciones patrimoniales en valores ajustados

	2013 %	2012 %	2011 %
Activo Corriente / Activo Total	35,84	37,21	35,21
Activo No Corriente / Activo Total	64,16	62,79	64,79
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	28,90	30,84	28,14
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	37,04	43,69	44,59

b) Variaciones de gastos e ingresos respecto a ventas

	2013 %	2012 %
Ganancia Bruta	39,08	39,34
Gastos de Comercialización	(23,95)	(23,95)
Gastos de Administración	(6,77)	(7,25)
Otros Ingresos / Egresos Neto	(1,33)	(1,38)
Resultado de Inversiones en Sociedades	4,89	6,29
Otros Ingresos / Egresos Neto No Operativos	0,28	(0,27)
Resultados Financieros Netos	(10,84)	(7,09)
Impuesto a las Ganancias	0,98	(0,26)
Ganancia Neta del Ejercicio	2,35	5,44

Inversiones de Arcor S.A.I.C.

Las principales inversiones de Arcor S.A.I.C. dadas de alta durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en ARS
Terrenos y construcciones	199.921
Máquinas e instalaciones	4.194.319
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	17.737.923
Obras en construcción y equipos en tránsito	243.057.611

Relaciones con Sociedades Controlante, Subsidiarias y Asociadas

SOCIEDADES			PRÉSTAMOS OTORGADOS
			ARS
AGROFRUTOS S.A.			-
Acciones Integradas	ARS	3.359.480,00	
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.)			-
Acciones Integradas	CHF	7.850.000,00	
Aportes Irrevocables	ARS	1.184,00	
ARCOR CANADA INC.			-
Acciones Integradas	USD	99,00	
Aportes Irrevocables	ARS	807.407,00	
ARCOR DE PERÚ S.A.			-
Acciones Integradas	PEN	-	
ARCOR DO BRASIL LIMITADA			-
Acciones Integradas	BRL	179.971.709,00	
ARCOR TRADING (SHANGAI) CO. LTD.			-
Acciones Integradas	RMB	-	
ARCOR U.S.A. INC.			-
Acciones Integradas	USD	9.990,00	
Aportes Irrevocables	ARS	10.278.944,00	
ARCORPAR S.A.			-
Acciones Integradas	PYG	6.400.000.000,00	
BAGLEY ARGENTINA S.A.			-
Acciones Integradas	ARS	9.279,00	
BAGLEY CHILE S.A.			-
Acciones Integradas	CLP	-	
BAGLEY LATINOAMÉRICA S.A.			-
Acciones Integradas	EUR	49.700.611,00	
CARTOCOR S.A.			-
Acciones Integradas	ARS	7.399.778,00	
CARTOCOR CHILE S.A.			-
Acciones Integradas	CLP	6.221.551.426,34	
CARTOCOR DO BRASIL S.A.			-
Acciones Integradas	BRL	1,00	
CARTOCOR PERÚ S.A.			-
Acciones Integradas	PEN	8.773,00	
CONSTRUCTORA MEDIT. S.A.C.I.F.I.			-
Acciones Integradas	ARS	2.330.279,36	
CONVERFLEX ARGENTINA S.A.			49.066.213
Acciones Integradas	ARS	303.202,00	
CONVERFLEX S.A.			22.827.575
Acciones Integradas	ARS	1.638.360,00	
DOS EN UNO DO BRASIL LTDA.			-
Acciones Integradas	BRL	3.000.000,00	
DULCIORA S.A.			59.453.375
Acciones Integradas	ARS	1.389.684,49	
FRUTOS DE CUYO S.A.			158.944.096
Acciones Integradas	ARS	6.249.375,00	
GAP INVERSORA S.A.			398.469
Acciones Integradas	ARS	33.686,00	
GAP REGIONAL SERVICES S.A.			-
Acciones Integradas	UYU	-	
GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A.			-
Acciones Integradas	USD	49.950,00	
GRUPO ARCOR S.A.			-
Acciones Integradas	ARS	-	
HEGOLO S.A.			120.015
Acciones Integradas	ARS	1.098.900,00	
INDALAR S.A.			5.142.387
Acciones Integradas	ARS	291.885,00	
INDUSTRIA ALIMENTOS DEU S.A.			-
Acciones Integradas	CLP	47.967.636.639,71	
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.			-
Acciones Integradas	COP	1.023.023.160,00	
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.			81.086.561
Acciones Integradas	ARS	299.700.000,00	
LA SERRANA S.A.			-
Acciones Integradas	BOB	-	
PRODUCTOS NATURALES S.A.			-
Acciones Integradas	ARS	1.337.866,20	
UNIDAL ECUADOR S.A.			-
Acciones Integradas	USD	-	
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.			-
Acciones Integradas	MXN	933.785.300,00	
UNIDAL VENEZUELA S.A.			-
Acciones Integradas	VEF	51.571.210,00	
VAN DAM S.A.			-
Acciones Integradas	UYU	70.000.000,00	

PRÉSTAMOS RECIBIDOS	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	OTROS CRÉDITOS
ARS	ARS	ARS	ARS
4.112.460	-	-	-
-	2.224.651	22.678.690	129.620
-	2.304.330	-	-
-	1.801.017	-	-
-	1.189.654	1.375.148	-
-	853.100	-	-
-	9.259.335	533.538	-
-	21.404.084	-	-
223.773.844	121.997.169	11.770.216	4.015
-	107.662	-	-
-	-	-	894
62.717.515	7.564.727	4.134.012	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
1.925.811	-	238.839	-
-	4.978.811	8.299.305	-
-	1.706.762	536.658	-
-	79.848	-	-
-	6.711.546	2.066.874	-
-	4.477.522	1.055.404	-
-	-	-	-
-	-	8.979.274	-
-	-	-	-
-	5.059	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	38.329.102	242.457	-
-	459.139	-	-
-	18.287.827	9.279.268	-
-	32.850.540	-	-
6.746.805	-	-	-
-	17.800.118	-	-
-	113.469	666.152	-
-	2.126.460	-	1.570.772
-	24.264.738	-	-

Relaciones con Sociedades Controlante, Subsidiarias y Asociadas (continuación)

SOCIEDADES	VENTAS DE BIENES Y SERVCIOS	RECUPERO DE GASTOS DE SERVICIOS
	ARS	ARS
AGROFRUTOS S.A.	-	-
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.)	13.382.612	-
ARCOR CANADA INC.	12.195.171	-
ARCOR DE PERÚ S.A.	26.390.029	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA	14.309.803	-
ARCOR TRADING (SHANGAI) CO. LTD.	2.230.541	-
ARCOR U.S.A. INC.	73.609.079	-
ARCORPAR S.A.	101.790.934	1.464.477
BAGLEY ARGENTINA S.A.	623.494.297	-
BAGLEY CHILE S.A.	153.801	-
CARTOCOR CHILE S.A.	3.840.964	-
CARTOCOR S.A.	94.647.022	-
CONSTRUCTORA MEDIT. S.A.C.I.F.I.	140.386	-
CONVERFLEX ARGENTINA S.A.	20.654.319	-
CONVERFLEX S.A.	2.077.854	-
DULCIORA S.A.	126.649.114	-
FRUTOS DE CUYO S.A.	40.398.134	-
GAP INVERSORA S.A.	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	49.107	-
HEGOLO S.A.	-	-
INDALAR S.A.	39.624	-
INDUSTRIA ALIMENTOS DEU S.A.	185.228.536	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	1.635.703	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.	86.579.080	-
LA SERRANA S.A.	69.806.708	1.432.716
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	260.275	-
PRODUCTOS NATURALES S.A.	-	-
UNIDAL ECUADOR S.A.	25.650.945	-
UNIDAL MÉXICO S.A.	480.544	-
UNIDAL VENEZUELA S.A.	1.961.109	-
VAN DAM S.A.	58.076.097	1.531.807

COMPRA DE BIENES	COMPRA DE SERVICIOS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS
ARS	ARS	ARS	ARS
-	-	-	650.281
-	19.694.012	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
14.086.751	-	-	-
-	-	-	-
-	1.820.000	-	-
-	-	-	-
36.058.950	6.068.797	-	33.954.063
-	-	-	-
-	-	-	-
120.388.840	-	673.730	2.733.600
-	1.263.215	-	421.076
226.293.539	5.608.716	11.838.525	-
33.779.137	-	1.653.439	-
18.372.464	-	5.329.780	7.670
8.757.399	-	19.838.613	-
-	-	53.397	-
-	-	-	-
-	-	11.594	-
-	-	618.428	-
-	-	-	-
-	-	-	-
23.694.774	9.270.228	15.380.495	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	1.053.669
-	-	-	-
-	1.725.163	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, aclarando que las notas citadas corresponden a los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 solicitando la aprobación de la gestión realizada.

Asimismo, el Directorio expresa su agradecimiento a accionistas, clientes, proveedores y a su personal por la colaboración recibida.

Arroyito, provincia de Córdoba, 10 de marzo de 2014.

EL DIRECTORIO

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
RECOMENDACIÓN I.1:				
Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas. Responder si La Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley Nº 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órganos de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra. Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.		X		Arcor Sociedad Anónima Industrial y Comercial (en adelante "Arcor SAIC" o "La Sociedad", indistintamente) cumple con las normas legales vigentes que comprenden, entre otras materias, temas tales como los conflictos de intereses, las operaciones con partes relacionadas y la revelación de este tipo de operaciones. Por otra parte, y teniendo en cuenta que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones, no le resultan aplicables los lineamientos del artículo 73 y concordantes de la Ley N° 17.811 (artículo 72 y disposiciones concordantes de la Ley N° 26.831). Sin perjuicio de lo mencionado, el Directorio aprobó un Código de Ética y Conducta (en adelante, el "Código de Ética y Conducta") y un Procedimiento de Conflicto de Interés (en adelante, el "Procedimiento de Conflicto de Interés"), los cuales se aplican tanto a los miembros del órgano de administración como a todo el personal en relación de dependencia, siendo responsabilidad del Comité de Ética y Conducta el control y la aplicación del Código de Ética y Conducta y del Procedimiento de Conflicto de Interés. Dicho Código se basa en ocho principios éticos, los cuales comprenden, entre otras cuestiones, el actuar con transparencia, imparcialidad y objetividad, respeto de los acuerdos establecidos, como así también respecto de las leyes y convenios aplicables a las actividades de la Sociedad. El Directorio de la Sociedad entiende que el nivel de transparencia y control alcanzado mediante las prácticas y políticas antes mencionadas es adecuado.
RECOMENDACIÓN I.2:				
Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés. Responder si la Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.	X			La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta, el cual ha sido firmado por los integrantes del Directorio y por todos los colaboradores del Grupo Arcor, y un Procedimiento de Conflicto de Interés, que resultan aplicables a los miembros del Directorio y a todo el personal en relación de dependencia directa de la Sociedad y de las compañías pertenecientes al Grupo Arcor. Además la Sociedad cuenta con un Comité de Ética y Conducta, órgano responsable del control y de la aplicación de Código de Ética y Conducta y del Procedimiento de Conflicto de Interés. Dicho Comité cuenta con la colaboración de la Gerencia de Auditoría Interna,

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
RECOMENDACIÓN I.2:				
				responsable de la administración de la línea ética a través de la cual se reciben, registran y analizan los casos a presentar al Comité. Anualmente los colaboradores pertenecientes a los niveles superiores y aquellos que cumplen tareas sensibles dentro de la Sociedad, deben presentar con carácter de declaración jurada una manifestación personal sobre conflicto de interés. A partir del año 2014, todos los niveles de la organización alcanzados por el Sistema de Gestión de Desempeño, deberán completar la declaración jurada sobre conflicto de interés a través del sistema informático habilitado al efecto.
RECOMENDACIÓN I.3:				
Prevenir el uso indebido de información privilegiada. Responder si la Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto Nº 677/01. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.		X		Sin perjuicio del cumplimento de las normas vigentes respecto de la utilización de información privilegiada, la Sociedad a través del Código de Ética y Conducta cuyo control de aplicación está a cargo del Comité de Ética y Conducta con la colaboración de la Gerencia de Auditoría Interna, cuenta con un mecanismo que contempla la prevención del uso indebido de información privilegiada respecto de los miembros del Directorio y del personal en relación de dependencia de todo el Grupo Arcor. Además, existen políticas de seguridad informática respecto a la protección de datos de la Sociedad, como así también se suscriben compromisos de confidencialidad con los proveedores. Adicionalmente, se informa que la Sociedad ha certificado la Norma internacional ISO 27001 en cuanto a la protección y acceso a los datos de la empresa.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
RECOMENDACIÓN II.1:				
Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1:				
Responder si el órgano de administración aprueba:				
II.1.1.1:				
Responder si el órgano de administración aprueba el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales.	X			El Directorio es, conforme a las normas vigentes, el máximo órgano de administración de la Sociedad y como tal evalúa y aprueba los planes estratégicos y operativos de la Sociedad, el presupuesto para el año calendario siguiente y los objetivos del año en cuestión.
II.1.1.2:				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación.	X			La política de inversiones y financiación surge de los lineamientos del presupuesto y del plan estratégico aprobados por el Directorio. Adicionalmente la Sociedad cuenta con un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias encargado de evaluar las fuentes alternativas de financiamiento, los planes de inversiones y los nuevos negocios, efectuando a través de la gerencia las propuestas de inversión y financiamiento aconsejadas al Directorio.
II.1.1.3:				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario).			X	La Sociedad ha implementado una serie de políticas y/o mecanismos contemplados en las buenas prácticas de gobierno corporativo, relacionadas principalmente a la ética y conducta de su órgano de administración y del personal en relación de dependencia, control de gestión, fijación y cumplimento de objetivos, sustentabilidad y cuidado del medio ambiente, entre otros. Al margen de las políticas y/o mecanismos antes mencionados, la Sociedad no cuenta actualmente con un Código de Gobierno Societario. El Directorio analizará la formalización de un Código de Gobierno Societario.
II.1.1.4:				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea.	X			La selección de los integrantes de la alta gerencia se realiza en base a descripciones de las funciones a cargo cada Gerencia, y las competencias requeridas para el desempeño de dichos cargos. La evaluación de la alta gerencia se basa en una herramienta de gestión denominada Sistema de Gestión del Desempeño (en adelante “SGD”) la cual consiste en la fijación de

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1.4:				
				metas y la posterior evaluación de su nivel de cumplimiento, sumado a la evaluación de las habilidades de gestión definidas en la descripción de competencias requeridas para cada puesto de la alta gerencia. Respecto de la remuneración a la alta gerencia, la Sociedad ha establecido un esquema de remuneración compuesta por una parte fija y otra variable. La remuneración fija está relacionada al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su competitividad respecto del mercado. La remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico.
II.1.1.5:				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.	X			La Sociedad cuenta con descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto de la alta gerencia.
II.1.1.6:				
Responder si el órgano de administración aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.	X			El Grupo Arcor gestiona los planes de sucesión para todos los niveles gerenciales mediante el denominado Proceso de Planeamiento de Recursos Estratégicos (PRE). El foco del proceso se centra en lograr una mejor identificación de nuestros talentos mediante herramientas que validen su potencial de desarrollo. Es un proceso clave que contribuye a gestionar el futuro de la organización. A través del mismo se busca asegurar la generación, el desarrollo y la retención de nuestros talentos para la sustentabilidad del negocio.
II.1.1.7:				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de responsabilidad social empresaria.	X			La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta el cual, entre otras cuestiones, orienta la actuación de la Sociedad y de sus empleados hacia una gestión responsable, e implica una declaración explícita de valores, principios éticos y normas de conducta. Además la Sociedad cuenta con una Política de Sustentabilidad en base a la cual se fijan la estrategia y planes operativos de sustentabilidad de manera anual.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.1.8:				
Responder si el órgano de administración aprueba las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes.		X		La gestión de riesgos de la Sociedad es llevada a cabo por la gerencia de cada área de responsabilidad. A su vez la Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría y un Comité de Ética y Conducta, los que a través de la Gerencia de Auditoría Interna, reciben información vinculada a aspectos de la gestión de riesgos y detección de posibles fraudes. El Directorio analizará formalizar una política de gestión integral de riesgos.
II.1.1.9:				
Responder si el órgano de administración aprueba la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea. De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.		X		La Sociedad, mediante la aplicación del Sistema de Gestión del Desempeño y la descripción de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto, fomenta y orienta la capacitación de los miembros de la alta gerencia. A su vez tanto los miembros del Directorio como de la alta gerencia, asisten a diferentes foros, conferencias y participan en diversas cámaras con el objetivo de mantenerse actualizados respecto de las regulaciones y situaciones que afectan a sus áreas de incumbencia. El Directorio analizará formalizar una política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del órgano de administración y de la alta gerencia.
II.1.2:				
De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.				No existen políticas que se consideran relevantes que no hayan sido mencionadas.
II.1.3:				
Responder si la Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.	X			El Estatuto de la Sociedad indica en su artículo 30° que es responsabilidad del presidente del Directorio someter a consideración del órgano de administración todos los asuntos o negocios de la Sociedad, con los antecedentes o informaciones necesarias para la debida consideración y resolución de los mismos. A su vez, la alta gerencia cuenta con informes internos periódicos vinculados a la gestión de la Sociedad y al contexto nacional e internacional, los que se ponen a disposición de todos los miembros del Directorio que los requieran. Adicionalmente, existen diversos comités en los que tienen participación miembros independientes del Directorio y gerentes de la Sociedad.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.1.4:				
Responder si los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.	X			Los temas sometidos a consideración del Directorio son, previamente, analizados por las áreas con los conocimientos técnicos respectivos y presentados al Directorio por integrantes de la alta gerencia con incumbencia en el tema que se trata. En tal presentación, de corresponder, se detallan los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas.
Recomendación II.2:				
Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1:				
Responder si el Órgano de Administración verifica el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios.	X			Periódicamente la alta gerencia presenta al Directorio la evolución de las operaciones comparando el presupuesto, con su nivel de ejecución y el desempeño en igual perí odo del año anterior. En esta instancia se explican las razones de las desviaciones respecto de lo presupuestado.
II.2.2:				
Responder si el Órgano de Administración verifica el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.). Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración.	X			El Directorio al aprobar el presupuesto determina objetivos para la alta gerencia. A su vez periódicamente las gerencias presentan informes de gestión al órgano de administración respecto de la evolución de los diferentes negocios y aspectos de la Sociedad, lo que permite dar seguimiento y verificar el nivel de cumplimiento de los objetivos. La Política de Control de Gestión de la Sociedad consiste en la emisión y comunicación mensual, a los miembros de la alta gerencia, de un informe de resultados. En el mismo se comparan los resultados obtenidos por cada negocio, y por la Sociedad en forma consolidada, con los niveles presupuestados y el desempeño en el año anterior, detallándose las razones de los principales desvíos que pudieran presentarse. Periódicamente se presenta este informe ante el Directorio, durante el año 2013 el Directorio llevó a cabo cinco reuniones en las que se informó respecto de los Resultados de Gestión y Situación Financiera de la Sociedad.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II.3:				
Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
Recomendación II.3.1:				
Responder si cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.	X			Todos los miembros del Directorio cumplen con el Estatuto de la Sociedad. A su vez se informa que el Directorio no cuenta con un reglamento de funcionamiento en los términos de los artículos 5 ° y concordantes de la Ley de Sociedades Comerciales.
II.3.2:				
Responder si el Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1.y II.1.2. Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.		X		El Directorio pone a disposición de los accionistas la información y documentación en los términos dispuestos por las normas legales vigentes, a fin de que los mismos puedan realizar una adecuada evaluación de la gestión en ocasión de celebrase la asamblea de accionistas. Los documentos antes mencionados revelan datos tanto financieros como no financieros y la descripción de los objetivos del Directorio para el año siguiente como así también de la estrategia a emplear y el grado y medios de cumplimiento. El Directorio evaluará la conveniencia de presentar en el futuro un informe como el mencionado en esta recomendación. La última Asamblea de Accionistas que trató los documentos antes mencionados fue celebrada el 27 de abril de 2013. En el punto segundo del Orden del Día fueron aprobados la Memoria, el Balance y la Reseña Informativa relacionados al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012; y en el punto tercero del Orden del Día se aprobó la gestión del Directorio relacionada al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012.
Recomendación II.4:				
Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.4.1:				
Responder si la proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.	X			El Directorio de la Sociedad está compuesto actualmente por once miembros titulares y tres suplentes, de los cuales, dos miembros titulares reúnen la condición de independiente conforme las normas de la Comisión Nacional de Valores. Teniendo en cuenta que el accionista controlante detenta el 99,68% de los votos de la Sociedad, el Directorio considera que la composición del mismo es adecuada a la estructura de capital.
II.4.2:				
Responder si durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.			X	El artículo 14 del Estatuto de la Sociedad establece que será dirigida y administrada por un Directorio compuesto de cinco a doce miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. A su vez, determina que los directores durarán tres ejercicios en sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Por su parte, el artículo 15 del Estatuto de la Sociedad dispone que en tanto la Sociedad se encuentre admitida al Régimen de Oferta Pública y resulte obligatorio, se contará con un Comité de Auditoría conformado por tres miembros titulares y tres suplentes, de los cuales, la mayoría de ellos deberán revestir el carácter de independientes de conformidad con las Normas de la Comisión Nacional de Valores y la totalidad de estos pertenecer al Directorio de la Sociedad. Respecto a lo dispuesto por el artículo 15 del Estatuto de la Sociedad, resulta oportuno aclarar que la Sociedad no cuenta con autorización para la emisión de acciones, y por lo tanto, no resulta obligatoria la constitución del Comité de Auditoría. La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2011, resolvió designar para conformar el Directorio a once miembros titulares y a tres miembros suplentes, de los cuales dos miembros titulares reúnen la condición de independientes de acuerdo a los criterios establecidos por las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Cabe destacar que idéntica proporción de miembros independientes había designado oportunamente la Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de mayo de 2008. Adicionalmente se informa que (i) la Sociedad no ha tomado conocimiento de la existencia de acuerdos de accionistas, (ii) en el último ejercicio no se ha cuestionado el carácter de independencia de ninguno de los directores

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.4.2:				
				independientes, y (iii) en el último ejercicio no se han producido abstenciones por conflictos de interés. El Directorio analizará en ejercicios futuros proponer a la Asamblea de Accionistas modificar el Estatuto Social, a fin de determinar la designación de una proporción mínima de miembros independientes en el Directorio.
Recomendación II.5:				
Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.5.1:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos:			X	El Directorio de la Sociedad considera que las funciones atribuidas, por la Resolución General N° 606/2012 y por el Texto Ordenado 2013 de las normas de la Comisión Nacional de Valores al Comité de Nombramientos, son adecuadamente ejercidas por la Asamblea de Accionistas en lo pertinente a los integrantes del órgano de administración, y por los directores, con la colaboración de la Gerencia de Recursos Humanos en lo que respecta a la alta gerencia de la Sociedad. El Directorio evaluará la conveniencia de constituir en el futuro un Comité con las características atribuidas al Comité de Nombramientos por la Comisión Nacional de Valores.
II.5.1.1:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes.				No aplicable.
II.5.1.2:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración.				No aplicable.
II.5.1.3:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano.				No aplicable.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.5.1.4:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos que se reúna al menos dos veces por año.				No aplicable.
II.5.1.5:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.				No aplicable.
II.5.2:				
En caso de contar con un Comité de Nombramientos, responder si el mismo:				
II.5.2.1:				
Responder si el Comité de Nombramientos verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación.				No aplicable.
II.5.2.2:				
Responder si el Comité de Nombramientos propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				No aplicable.
II.5.2.3:				
Responder si el Comité de Nombramientos identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas.				No aplicable.
II.5.2.4:				
Responder si el Comité de Nombramientos sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes.				No aplicable.
II.5.2.5:				
Responder si el Comité de Nombramientos recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora.				No aplicable.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.5.2.6:				
Responder si el Comité de Nombramientos asegura la disponibilidad de los curriculum vitaes de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso.				No aplicable.
II.5.2.7:				
Responder si el Comité de Nombramientos constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea.				No aplicable.
II.5.3:				
De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				No aplicable.
Recomendación II.6:				
Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras. Responder si la Emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año se verificó alguna violación a tal límite.			X	El Directorio considera que, en la medida que sus miembros y/o síndicos cumplan debidamente con sus responsabilidades, no resulta necesario fijar límites para participar en el Directorio o en el órgano de fiscalización de otras sociedades. El Directorio evaluará la conveniencia de proponer a la Asamblea de Accionistas, en ejercicios futuros, la incorporación al Estatuto de la Sociedad de normas que establezcan limitaciones a los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora para que desempeñen funciones en otras sociedades que no sean del Grupo Arcor.
Recomendación II.7:				
Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1:				
Responder si la Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social		X		Los miembros del Directorio y de la alta gerencia asisten a foros, conferencias, ferias y participan de diversas actividades de actualización y perfeccionamiento. La Sociedad mediante la aplicación del Sistema de Gestión del Desempeño y de las descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto, incentiva y orienta, los cursos de acción a

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
II.7.1:				
empresaria. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales. Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.				tomar por los miembros de la alta gerencia respecto de sus necesidades de formación y capacitación. El Directorio evaluará formalizar un programa de capacitación continua.
II.7.2:				
Responder si la Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.	X			El Sistema de Gestión del Desempeño y la descripción de puestos, son medios utilizados por la Sociedad para incentivar a sus colaboradores a mantener una actitud de capacitación permanente que complemente su nivel de formación. Dentro del Sistema de Gestión del Desempeño, los colaboradores de la Sociedad deben plantear anualmente su plan de desarrollo, considerando el manual de competencias, las descripciones de puestos con las que cuenta la empresa y su desempeño durante el período anterior.
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III:				
El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1:				
Responder si la Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.		X		El Directorio, a fin de gestionar los riesgos, realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, monitorea los objetivos estratégicos y solicita informes específicos a la alta gerencia y a consultores especializados. A su vez, la alta gerencia de la Sociedad respalda sus decisiones sobre la gestión del riesgo empresarial a través de trabajos interdisciplinarios e informes de fuentes especializadas. De este modo el Directorio entiende que las acciones llevadas a cabo por los actores claves de la Sociedad son adecuadas a fin de mitigar el riesgo que enfrenta el Grupo Arcor. El Directorio evaluará la formalización de una política de gestión integral de riesgos empresariales.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
III.2:				
Responder si existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos. Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.		X		En lo que respecta a la gestión de riesgos, el Comité de Auditoría recibe y analiza de la Gerencia de Auditoría Interna, evaluaciones de riesgos utilizadas en la planificación y desarrollo de los trabajos de auditoría. Tanto la dirección como la alta gerencia realizan evaluaciones de riesgo en forma permanente a fin de tomar decisiones y evaluar la gestión empresarial. Los comités de la Sociedad han sido estructurados de forma tal que en los mismos participen tanto miembros del órgano de administración como de la alta gerencia, lográndose de este modo una adecuada interacción en materia de gestión de riesgos. El Directorio evaluará la formalización de una política de gestión integral de riesgos.
III.3:				
Responder si hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.			X	No existe una función independiente de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente.
III.4:				
Responder si las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles.		X		Se han implementado, en los negocios Alimentos, Golosinas, Chocolates, Bagley, Agroindustria, Packaging, filiales y áreas corporativas la elaboración de una Matriz de Riesgos y Controles, tomando como base el marco conceptual de COSO. A la fecha no se han documentado formalmente las tareas efectuadas. El Directorio evaluará la formalización de una política de gestión integral de riesgos.
III.5:				
Responder si el Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.	X			El Directorio informa en sus Estados Financieros y en la Memoria sobre los factores de riesgos financieros y las acciones que se han llevado a cabo para mitigar cada uno de ellos.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV:				
Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1:				
Responder si el Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.			X	La Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría constituido por decisión voluntaria del Directorio, en razón de que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. El Comité de Auditoría está conformado por cuatro miembros del Directorio, uno de los cuáles cumple con las condiciones de independencia prescriptas por la Comisión Nacional de Valores. Además, participan en el Comité de Auditoría el Gerente Corporativo de Auditoría Interna y el Director General de la sociedad (CEO).
IV.2:				
Responder si existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).	X			El área de Auditoría Interna depende de un Director Titular de Arcor S.A.I.C. y reporta funcionalmente al Comité de Auditoría. El Comité de Auditoría realiza una evaluación del desempeño tanto de auditores internos como de externos. Los profesionales a cargo de la función de Auditoría Interna son independientes respecto de las restantes áreas operativas de la empresa. El Área de Auditoría Interna realiza sus tareas respetando los lineamientos establecidos en las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el IIA.
IV.3:				
Responder si los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.		X		Es función del Comité de Auditoría evaluar los diferentes servicios prestados por los auditores externos, y su relación con la independencia de estos de acuerdo con lo establecido por las normas profesionales vigentes, como así también el desempeño de los mismos. Sin embargo, estas evaluaciones no son documentadas.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
IV.4:				
Responder si la Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.		X		Los miembros de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por la Asamblea de Accionistas por el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente de acuerdo al Estatuto de la Sociedad. La Asamblea de Accionistas designa a los auditores externos de la Sociedad para que desempeñen sus tareas por períodos anuales, en este sentido, la política referida a la rotación del auditor externo de la Sociedad es la determinada en las Normas de la Comisión Nacional de Valores.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1:				
Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1:				
Responder si el Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.			X	La Sociedad cumple con las normas vigentes en materia de presentación de estados financieros y revelación de información relevante dispuestas por la Comisión Nacional de Valores, y con la correspondiente legislación respecto del acceso a la información por parte de los accionistas. A su vez, en ocasión de convocarse a Asambleas de Accionistas, con la antelación requerida por las normas vigentes, la información y documentación necesaria se pone a disposición de los accionistas en la sede social. El Directorio evaluará a futuro la implementación de reuniones informativas periódicas.
V.1.2:				
Responder si la Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.		X		La Sociedad utiliza, como mecanismos de comunicación con los inversores, su sitio web (www.arcor.com), el de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar) y las Asambleas de Accionistas. El Directorio evaluará la implementación de otros mecanismos de información.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.2:				
Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1:				
Responder si el Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.	X			La Sociedad cumple con las normas legales vigentes a fin de promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas de la Sociedad.
V.2.2:				
Responder si la Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.			X	La Sociedad cumple con las normas legales vigentes en materia de puesta a disposición de los accionistas de la información y documentación necesaria para la toma de decisiones. Es por ello que, con la anticipación a la celebración de las Asambleas de Accionistas requerida por las normas legales vigentes, se pone a disposición de los accionistas, en la sede social, la información y documentación necesaria para la toma de decisiones. Asimismo, y simultáneamente con su presentación a la Comisión Nacional de Valores por medio de la Autopista de la Información Financiera, los estados financieros trimestrales y la Memoria y los estados financieros anuales quedan a disposición de los accionistas en la sede social.
V.2.3:				
Responder si resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.	X			El Directorio está obligado a velar por el cumplimiento de las normas que le resulten aplicables a la Sociedad y en tal sentido no existen impedimentos para que los accionistas minoritarios propongan al Directorio asuntos para ser tratados en las Asambleas. Se informa que a la fecha no existen antecedentes respecto de propuestas de asuntos a ser tratados en la Asamblea efectuadas por accionistas minoritarios.
V.2.4:				
Responder si la Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.			X	El Directorio considera adecuado que la Sociedad no efectúe distinción entre sus accionistas al momento de convocar a las Asambleas o brindarles información, por lo tanto, no se ha planteado la posibilidad de instrumentar políticas de estas características en el futuro.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
V.2.5:				
Responder si en las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.			X	Las normas que resultan de aplicación a la Sociedad al momento de la designación y aceptación de cargos de los miembros del Directorio no requieren tales manifestaciones. El Directorio evaluará proponer la implementación de la presente recomendación en la próxima Asamblea en que se designe a sus integrantes.
Recomendación V.3:				
Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto. Responder si la Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.		X		Si bien el capital de la Sociedad está representado por acciones clase A con derecho a cinco votos cada una, y por acciones clase B con derecho a un voto cada una, las acciones clase A representan sólo un 0,024 % del total de acciones emitidas por la Sociedad y tienen derecho a un 0,118 % de los votos posibles de la Sociedad. En los últimos tres años no se ha modificado la composición relativa de votos por clases de acciones. Teniendo en cuenta el escaso poder de voto de las acciones clase A respecto del total de votos posibles de la Sociedad, el Directorio no tiene previsto proponer a la Asamblea de Accionistas modificaciones al respecto.
Recomendación V.4:				
Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control. Responder si la Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros.			X	La Sociedad no tiene autorización para la oferta pública de acciones y, por lo tanto, no está obligada legalmente a la implementación de tales mecanismos. En caso de solicitar autorización para la oferta pública de sus acciones, y en razón de las normas vigentes, la Sociedad deberá adherir obligatoriamente al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria.
Recomendación V.5:				
Alentar la disperción accionaria de la Emisora. Responder si la Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20 por ciento para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cuál es el porcentaje de la dispersión accionaria como porcentaje del capital social de la Emisora y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años.			X	La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones y, por lo tanto, no cuenta con una política para aumentar su dispersión en el mercado. El Directorio no tiene previsto proponer a la Asamblea cambios en este sentido. El accionista controlante posee el 99,6865% de las acciones representativas del capital social, no habiéndose presentado variaciones significativas en los últimos tres años.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.6:				
Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1:				
Responder si la Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.			X	Anualmente el Directorio deja a consideración de la Asamblea de Accionistas el destino de los resultados del ejercicio y de las reservas de la Sociedad, indicado en la Memoria y demás documentos pertinentes, las limitaciones que deberá considerar la Asamblea respecto del destino de los fondos antes mencionados. El Directorio entiende que es facultad e incumbencia de la Asamblea la determinación del destino de saldo de los resultados de cada ejercicio, y no tiene previsto efectuar propuesta alguna en este sentido.
V.6.2:				
Responder si la Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.	X			El Directorio informa en la Memoria de cada ejercicio sobre los efectos y las restricciones de las normas vigentes respecto del destino de los resultados acumulados. A su vez, el Directorio de la Sociedad pone a consideración de los señores accionistas, con anterioridad a la celebración de la Asamblea de accionistas convocada al efecto una propuesta de distribución de dividendos. A los fines antes descriptos, se sustenta en informes que elabora la alta gerencia. En la Asamblea de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2013 se resolvió: (i) constituir una Reserva Especial por la suma de $ 203.256.621, que solo podrá ser destinada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta Resultados No Asignados; (ii) constituir una Reserva Legal por un monto de $ 23.513.598; (iii) incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos, por la suma de $ 83.501.746; y (iv) distribuir un dividendo en efectivo con cargo a la cuenta Resultados No Asignados, por la suma de $ 160.000.000. En la Asamblea de Accionistas celebrada el 02 de noviembre de 2013 se resolvió: (i) desafectar parcialmente de la Reserva Especial para Futuros Dividendos la suma de $ 40.000.000; y (ii) aplicar el importe desafectado de la Reserva Especial para Futuros Dividendos a la distribución de un dividendo en efectivo por la suma de $ 40.000.000.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI:				
Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1:				
Responder si la Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.	X			La Sociedad cuenta con diversos canales que recogen las inquietudes de usuarios en general, entre los que se encuentran: - Web institucional (www.arcor.com): desde donde se puede acceder al sector, de la Comisión Nacional de Valores, donde la Sociedad pone a disposición del público en general su Estatuto Social, información sobre la composición de su órgano de administración y los estados financieros entre otros informes y documentos; además en el sitio www.arcor.com se encuentran disponibles los datos de contacto de cada una de las filiales de la Sociedad: correo electrónico, teléfono, dirección postal y otros datos de interés para el público en general. - Redes Sociales - Servicio de atención al consumidor - Portal Arcor Buy, para contacto con proveedores Por otra parte, en el marco del Programa de Relaciones con la Comunidad, el Grupo Arcor promueve diversas instancias de diálogo con actores relevantes de las comunidades donde opera, que incluyen entrevistas presenciales a referentes de la zona (miembros de organizaciones y vecinos), y encuentros presenciales a partir de charlas y talleres realizados en organizaciones locales (escuelas, comedores, asociaciones).
VI.2:				
Responder si la Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Iniciative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras).		X		Desde 2005, el Grupo Arcor publica anualmente su Reporte de Sustentabilidad. El alcance es corporativo y el mismo se encuentra disponible en el sitio web de la empresa. A través de este documento, la empresa informa el desempeño económico, social y ambiental a sus grupos de interés. El reporte es realizado siguiendo los lineamientos de la Guía G3 de la Iniciativa de Reporte Global (Global Reporting Initiative - GRI). A su vez, en base al documento “Estableciendo la Conexión” el Reporte presenta la Comunicación sobre el Progreso (COP) en la cual Arcor da cuenta del

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
VI.2:				
				avance en el cumplimiento de los diez Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas sobre derechos humanos, prácticas laborales, medio ambiente y anticorrupción. El documento no cuenta con una verificación externa.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII:				
Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones:			X	El Directorio considera que las funciones atribuidas, por la Resolución General N° 606/2012 y por el Texto Ordenado 2013 de las normas de la Comisión Nacional de Valores al Comité de Remuneraciones son adecuadamente ejercidas por la Asamblea de Accionistas, el Directorio de la Sociedad y la Gerencia de Recursos Humanos. El Directorio evaluará la conveniencia de constituir en el futuro un comité de las características atribuidas al Comité de Remuneraciones.
VII.1.1:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				No aplicable.
VII.1.2:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,				No aplicable.
VII.1.3:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,				No aplicable.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
VII.1.4:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones que se reúna al menos dos veces por año,				No aplicable.
VII.1.5:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.				No aplicable.
VII.2:				
Responder si en caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:				
VII.2.1:				
Responder si el Comité de Remuneraciones asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración,				No aplicable.
VII.2.2:				
Responder si el Comité de Remuneraciones supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,				No aplicable.
VII.2.3:				
Responder si el Comité de Remuneraciones revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,				No aplicable.
VII.2.4:				
Responder si el Comité de Remuneraciones define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,				No aplicable.
VII.2.5:				
Responder si el Comité de Remuneraciones informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,				No aplicable.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
VII.2.6:				
Responder si el Comité de Remuneraciones da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,				No aplicable.
VII.2.7:				
Responder si el Comité de Remuneraciones garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				No aplicable.
VII.3:				
De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				No aplicable.
VII.4:				
En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.	X			A continuación se detallan como son llevadas a cabo por el Directorio de la Sociedad y la Gerencia de Recursos Humanos las funciones descriptas en el punto VII.2 del presente anexo: II.2.1 - La política de remuneración de los cuadros gerenciales se basa en un esquema de remuneración compuesta por una parte fija y una variable. La remuneración fija está relacionada al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su competitividad respecto del mercado. La remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de los mismos mediante su gestión a lo largo del ejercicio económico. A fin de evaluar la relación entre la remuneración de la alta gerencia, los riesgos asumidos y su administración, anualmente se aprueba el SGD de cada colaborador de la Sociedad, en el que se determinan sus responsabilidades primarias y objetivos específicos, siendo finalmente controlado el cumplimiento del mismo al cierre de cada año. Adicionalmente, se revisa en forma periódica si la posición que ocupa cada gerente tiene una compensación anual (remuneración y beneficios) acorde a lo que el mercado local está fijando. Esta

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
VII.4:				

comparación se realiza en base al Grado HAY de cada posición, respaldado en fichas y descripciones de puestos armados con el Sistema de Remuneraciones HAY a nivel global.

VII.2.2 - Los honorarios de los miembros del Directorio son propuestos por el órgano de administración a la Asamblea de Accionistas en base a las normas aplicables (artículo 261 de la Ley de Sociedades Comerciales y disposiciones concordantes del Texto Ordenado 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores), las tareas realizadas, el desempeño de la Sociedad y la información respecto de remuneraciones equiparables obtenida del mercado. Por otra parte la remuneración variable de la alta gerencia y de los miembros ejecutivos del Directorio es afectada en por lo menos un 10% por el cumplimiento de objetivos enmarcados en la Política de Sustentabilidad Arcor, la Matriz de Riesgos y Oportunidades de Sustentabilidad y las líneas prioritarias de acción del Grupo Arcor, vinculándose de este modo la parte variable de la remuneración con el rendimiento de la Sociedad a mediano y largo plazo. Los documentos mencionados en este párrafo pueden ser consultados en el Reporte de Sustentabilidad de la Sociedad publicado en su sitio web www.arcor.com.

VII.2.3 – La Gerencia de Recursos Humanos elabora, junto a especialistas, y presenta periódicamente diversos informes al Directorio de la Sociedad a fin de informar el grado de adecuación de las remuneraciones y beneficios de la empresa respecto de los datos observados en los mercados en los que se desempeña.

VII.2.4- El Directorio, en ejercicio de sus atribuciones, junto a la Gerencia de Recursos Humanos, ha establecido y comunicado a los integrantes de la alta gerencia descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto de la alta gerencia, como así también se ha informado a todos los colaboradores de la Sociedad el Modelo de Competencias del Grupo Arcor, el Sistema de Gestión del Desempeño, el Sistema de Remuneraciones basado en Método HAY y el Plan de Recursos Estratégicos, los que, junto al Código de Ética y Conducta, configuran la política de retención, promoción, despido, capacitación y suspensión del perso-

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
VII.4:				
				nal de todo el Grupo Arcor. VII.2.5- El Directorio ha establecido y comunicado un Plan de Pensiones y un Plan de Retiro Anticipado los cuales incluyen, entre otros, a la alta gerencia y miembros del Directorio que se desempeñen en relación de dependencia. VII.2.6- El Directorio da cuenta a los accionistas de los temas tratados en la presente recomendación, mediante la información que pone a su disposición en la Memoria, el Reporte de Sustentabilidad y en los estados financieros anuales. VII.2.7- Los miembros del Directorio están a disposición de los accionistas en las Asambleas, a fin de evacuar cualquier duda que pudiera surgir respecto de la política de la Sociedad en lo referido a la remuneración del Directorio y de la alta gerencia.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
RECOMENDACIÓN VIII:				
Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1:				
Responder si la Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.	X			El Código de Ética y Conducta del Grupo Arcor establece formalmente el conjunto de valores, principios y normas que orientan la actuación responsable de la Sociedad. Para asegurar su cumplimiento, se desarrolló un procedimiento para administrarlo, se creó un Comité de Ética y Conducta y se habilitó una Línea Ética para que todos los colaboradores, proveedores y clientes del Grupo Arcor puedan realizar consultas o denuncias anónimas y confidenciales. Las disposiciones del Código de Ética y Conducta se aplican a los miembros del Directorio y a todo el personal en relación de dependencia directa con las sociedades pertenecientes al Grupo Arcor. Los miembros del Directorio y del nivel de conducción de la empresa (gerentes), han firmado su adhesión formal al Código de Ética y Conducta.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
VIII.1:				
				La aplicación de los principios éticos del Grupo Arcor es fomentada en clientes y proveedores mediante la comunicación a los mismos de la Línea Ética. A su vez, a los proveedores del Grupo Arcor se les solicita, al momento de iniciar la relación comercial, la firma de una carta de adhesión a principios básicos de gestión responsable y durante el año 2012 se ha comenzado a aplicar idéntica política respecto de los clientes del Grupo Arcor.
VIII.2:				
Responder si la Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.	X			La empresa cuenta con una Línea Ética a través de la cual se reciben consultas, denuncias y comentarios; y un Comité de Ética y Conducta que vela por el cumplimiento del Código de Ética y Conducta. La Línea Ética es una herramienta para facilitar la presentación, de manera anónima y confidencial, de consultas o hechos que puedan manifestar un incumplimiento del Código de Ética y Conducta. Consiste en un número de fax, un correo electrónico y una dirección postal. El servicio de recepción y evaluación de denuncias es interno, y está a cargo de la Gerencia de Auditoría Interna.
VIII.3:				
Responder si la Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.	X			Para administrar el cumplimiento del Código de Ética y Conducta y asegurar su implementación de manera uniforme en las actividades cotidianas del negocio, el Grupo Arcor ha establecido un procedimiento cuyos pasos se detallan a continuación: 1) RECEPCION: con absoluta confidencialidad y reserva, la Gerencia de Auditoría Interna recibe y analiza los casos presentados. 2) REGISTRO: cada caso es registrado y se inicia el proceso de análisis para presentar al Comité de Ética y Conducta. 3) ANALISIS: se realiza un análisis del caso para lo cual podrán hacerse preguntas aclaratorias y se llevan a cabo acciones para establecer la veracidad de las situaciones planteadas.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Nuevo Texto 2013)

	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
	TOTAL	PARCIAL		
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
VIII.3:				
				4) RESOLUCION: el Comité de Ética y Conducta se reúne para tratar los casos y las resoluciones son comunicadas a las partes interesadas, y realizándose un seguimiento para asegurar su cumplimiento. El Área de Auditoría Interna informa al Comité de Auditoría sobre denuncias relevantes relacionadas con temas de control interno y fraudes.
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX:				
Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social. Responder si el Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.			X	El Directorio analizará proponer a futuras Asambleas de Accionistas la formalización e incorporación en el Estatuto de la Sociedad de ciertas prácticas y políticas del buen gobierno corporativo que la Sociedad actualmente aplica, como así también evaluará proponer la implementación de nuevas políticas que permitan avanzar gradualmente hacia un mayor nivel de cumplimiento de buenas prácticas del buen gobierno corporativo.

ARCOR S.A.I.C.

Luis Alejandro Pagani
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS **CONSOLIDADOS**

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONTENIDO

	Glosario de términos
	Estado de situación financiera consolidado
	Estado de resultados consolidado
	Estado de otros resultados integrales consolidado
	Estado de cambios en el patrimonio consolidado
	Estado de flujos de efectivo consolidado
	Notas a los estados financieros consolidados:
1	Información general
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Participación en subsidiarias y asociadas
2.4	Información por segmentos
2.5	Información financiera en economías hiperinflacionarias
2.6	Conversión de moneda extranjera
2.7	Propiedad, planta y equipos
2.8	Propiedades de inversión
2.9	Activos intangibles
2.10	Desvalorización de activos no financieros
2.11	Activos biológicos
2.12	Activos financieros
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
2.14	Existencias
2.15	Créditos por ventas y otros créditos
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo
2.17	Capital social
2.18	Préstamos
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.20	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.21	Beneficios sociales
2.22	Provisiones
2.23	Arrendamientos / Leasing
2.24	Distribución de dividendos
2.25	Reconocimiento de ingresos por ventas
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Información por segmentos
5	Propiedad, planta y equipos
6	Propiedades de inversión
7	Activos intangibles
8	Inversiones en asociadas
9	Activos biológicos
10	Activos / Pasivos por impuesto diferido
11	Créditos por ventas y otros créditos
12	Existencias
13	Otras inversiones a costo amortizado
14	Instrumentos financieros derivados
15	Efectivo y equivalentes de efectivo
16	Restricción a la distribución de utilidades
17	Evolución del capital social
18	Resultados no asignados
19	Otros componentes del patrimonio
20	Interés no controlante
21	Préstamos
22	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
23	Provisiones
24	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
25	Compromisos y garantías otorgadas
26	Ventas de bienes y servicios
27	Costo de ventas y servicios prestados
28	Información sobre gastos por función y naturaleza
29	Sueldos, jornales, cargas sociales, y otros beneficios
30	Resultados generados por activos biológicos
31	Otros ingresos / (egresos) - neto
32	Resultados excepcionales
33	Resultados financieros
34	Diferencia de cambio, neta
35	Impuesto a las ganancias
36	Utilidad por acción
37	Dividendos por acción
38	Transacciones y saldos entre partes relacionadas
39	Administración de riesgos financieros
39.1	Instrumentos financieros por categoría
39.2	Jerarquías de valor razonable
39.3	Estimación del valor razonable
39.4	Factores de riesgo financiero
39.5	Riesgo de mercado
39.6	Riesgo crediticio
39.7	Riesgo de liquidez
39.8	Administración del riesgo de capital
40	Reorganizaciones societarias dentro del Grupo. Transacciones con el interés no controlante
41	Cambios en las políticas contables
42	Hechos posteriores
	Reseña informativa

Información requerida por Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV

Anexo A Nota 5
Anexo B Nota 7
Anexo C Nota 8
Anexo D Nota 6
Anexo E Nota 12, Nota 13, Nota 23
Anexo F Nota 27
Anexo H Nota 28

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (modificada por la RT N° 29) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BOB	Peso Boliviano.
B.N. DES.	Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil.
BRL	Real Brasileño.
CAD	Dólar Canadiense.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LSC	Ley 19.550 Sociedades Comerciales de la República Argentina.
MXN	Pesos Mexicanos.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Sociedades Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar Estadounidense.
US GAAP	Principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos.
UYU	Peso Uruguayo.
VEF	Bolívar Fuerte.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2013	31.12.2012
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	2.927.645.018	2.160.315.871
Propiedades de inversión	6	34.699.123	28.516.068
Activos intangibles	7	384.122.693	379.486.521
Inversiones en asociadas	8	23.536	31.522
Activos biológicos	9	62.419.083	81.849.858
Activos por impuesto diferido	10	232.164.357	128.948.202
Otras inversiones a costo amortizado	13	5.256.290	5.082.463
Otros créditos	11	500.313.194	214.828.393
Créditos por ventas	11	45.781	128.334
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**4.146.689.075**	**2.999.187.232**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	10.503.065	8.383.866
Existencias	12	3.424.707.435	2.543.142.546
Otros créditos	11	816.566.013	524.089.296
Créditos por ventas	11	2.628.114.791	2.344.984.792
Otras inversiones a costo amortizado	13	1.672.098	2.156.018
Instrumentos financieros derivados	14	466.037	13.139.679
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	866.597.053	449.772.331
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**7.748.626.492**	**5.885.668.528**
TOTAL DEL ACTIVO		11.895.315.567	8.884.855.760

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2013	31.12.2012
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Acciones en circulación	17	700.000.000	700.000.000
Acciones sociedad controlante en cartera		(70.244)	(70.244)
Reserva legal		109.854.221	86.340.623
Reserva facultativa para futuras inversiones		799.713.359	799.713.359
Reserva especial para futuros dividendos		343.501.746	300.000.000
Reserva especial adopción de NIIF	18	203.256.621	-
Resultados no asignados	18	155.375.900	470.271.965
Otros componentes del patrimonio	19	563.812.372	200.820.819
SUBTOTAL		**2.875.443.975**	**2.557.076.522**
Interés no controlante	20	1.011.745.577	799.056.106
TOTAL DEL PATRIMONIO		3.887.189.552	3.356.132.628
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	2.918.400.128	1.334.326.705
Instrumentos financieros derivados	14	-	860.405
Pasivos por impuesto diferido	10	39.315.246	12.097.921
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	79.183.303	44.972.587
Provisiones	23	88.094.820	72.011.052
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	65.504.051	82.819.463
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**3.190.497.548**	**1.547.088.133**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	1.293.445.895	1.300.289.680
Instrumentos financieros derivados	14	1.212.652	4.273.970
Impuesto a las ganancias por pagar		80.460.769	78.639.243
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	20.552.351	16.150.295
Provisiones	23	60.129.034	39.137.927
Anticipos de clientes		64.962.680	35.843.317
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	3.296.865.086	2.507.300.567
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**4.817.628.467**	**3.981.634.999**
TOTAL DEL PASIVO		8.008.126.015	5.528.723.132
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		11.895.315.567	8.884.855.760

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2013	31.12.2012
Ventas de bienes y servicios	26	17.260.914.062	13.976.853.894
Costo de venta y servicios prestados	27	(11.444.965.040)	(9.343.918.645)
SUBTOTAL		**5.815.949.022**	**4.632.935.249**
Resultados generados por activos biológicos	30	(22.174.784)	4.823.372
Beneficios de promoción industrial		-	869.006
GANANCIA BRUTA		**5.793.774.238**	**4.638.627.627**
Gastos de comercialización	28	(3.615.641.619)	(2.868.478.562)
Gastos de administración	28	(801.256.839)	(628.318.115)
Otros ingresos / (egresos) – neto	31	(163.808.028)	(107.296.641)
RESULTADO OPERATIVO		1.213.067.752	1.034.534.309
Resultados excepcionales	32	136.649.648	(51.476.635)
Ingresos financieros	33	205.851.737	131.277.474
Gastos financieros	33	(491.380.254)	(336.494.589)
Diferencia de cambio, neta	34	(458.725.642)	(151.929.990)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(744.254.159)**	**(357.147.105)**
Resultado de inversiones en asociadas	8	(10.836)	13.733
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**605.452.405**	**625.924.302**
Impuesto a las ganancias	35	(290.948.962)	(233.862.421)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**314.503.443**	**392.061.881**
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		154.666.969	266.513.883
Interés no controlante		159.836.474	125.547.998
TOTAL		314.503.443	392.061.881
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	36	0,00221	0,00381

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2013	31.12.2012
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**314.503.443**	**392.061.881**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo	19	3.921.724	5.769.820
SUBTOTAL		**3.921.724**	**5.769.820**
Diferencia de conversión		433.777.750	266.470.982
Efecto en impuesto a las ganancias	35	(1.543.881)	(1.215.876)
SUBTOTAL		**432.233.869**	**265.255.106**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**436.155.593**	**271.024.926**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	22	1.235.423	607.419
Efecto impositivo		(432.398)	(107.986)
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**803.025**	**499.433**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**436.958.618**	**271.524.359**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		751.462.061	663.586.240
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		363.700.484	231.699.926
Interés no controlante		73.258.134	39.824.433
TOTAL		436.958.618	271.524.359
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		518.367.453	498.213.809
Interés no controlante		233.094.608	165.372.431
TOTAL		751.462.061	663.586.240

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESULTADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES A EMITIR POR FUSION	PRIMA DE EMISION DE ACCIONES		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2013	700.000.000	-	-	(70.244)	86.340.623	799.713.359	300.000.000
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Aumento de capital (nota 40)	-	44.806	90.861	-	-	-	-
Disminución de capital (nota 40)	-	(44.806)	(90.861)	-	-	-	-
Constitución de reservas (3)	-	-	-	-	23.513.598	-	83.501.746
Adquisición de acciones al interés no controlante (nota 40)	-	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital del interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo en efectivo (4)	-	-	-	-	-	-	(40.000.000)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	700.000.000	-	-	(70.244)	109.854.221	799.713.359	343.501.746

(1) Reserva especial que solo podrá ser destinada a capitalización o absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados No Asignados" conforme a lo estipulado por la CNV (nota 18).
(2) Tal cual lo expresado en nota 41, la Sociedad decidió imputar a resultados acumulados, los importes de las ganancias y pérdidas actuariales de los diferentes planes de beneficios definidos con que cuenta el Grupo, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.
(3) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 27 de abril de 2013.
(4) Distribución de dividendos en efectivo de la Sociedad por ARS 160.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 27 de abril de 2013 y ARS 40.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 2 de noviembre de 2013. En el interés no controlante incluye principalmente la distribución de dividendos en efectivo realizados por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 9.736.836 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 9.926.599.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO				
RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (1)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 20)	TOTAL DEL PATRIMONIO
-	470.271.965	205.955.195	(5.134.376)	2.557.076.522	799.056.106	3.356.132.628
-	154.666.969	-	-	154.666.969	159.836.474	314.503.443
-	(2) 708.931	359.069.829	3.921.724	363.700.484	73.258.134	436.958.618
-	**155.375.900**	**359.069.829**	**3.921.724**	**518.367.453**	**233.094.608**	**751.462.061**
-	-	-	-	135.667	-	135.667
-	-	-	-	(135.667)	-	(135.667)
203.256.621	(310.271.965)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(163.700)	(163.700)
-	-	-	-	-	179.492	179.492
-	(160.000.000)	-	-	(200.000.000)	(20.420.929)	(220.420.929)
203.256.621	155.375.900	565.025.024	(1.212.652)	2.875.443.975	1.011.745.577	3.887.189.552

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESULTADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION DE ACCIONES		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2012	46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452	-	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Aumento de capital (1)	653.788.286	(65.184.108)	(102.202.244)	-	-	-	-
Constitución de reservas (1)	-	-	-	-	23.791.171	799.713.359	300.000.000
Adquisición de acciones al interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital del interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo en efectivo (1)	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	700.000.000	-	-	(70.244)	86.340.623	799.713.359	300.000.000

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 28 de abril de 2012. En el interés no controlante incluye principalmente la distribución de dividendos en efectivo realizados por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 15.101.626 y Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 23.064.623.
(2) Tal cual lo expresado en nota 41, la Sociedad decidió imputar a resultados acumulados, los importes de las ganancias y pérdidas actuariales de los diferentes planes de beneficios definidos con que cuenta el Grupo, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

ACUMULADOS	OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO				
RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 20)	TOTAL DEL PATRIMONIO
1.913.163.085	(19.473.450)	(10.904.196)	2.158.862.713	672.194.854	2.831.057.567
266.513.883	-	-	266.513.883	125.547.998	392.061.881
(2) 501.461	225.428.645	5.769.820	231.699.926	39.824.433	271.524.359
267.015.344	**225.428.645**	**5.769.820**	**498.213.809**	**165.372.431**	**663.586.240**
(486.401.934)	-	-	-	-	-
(1.123.504.530)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(25.000)	(25.000)
-	-	-	-	104.693	104.693
(100.000.000)	-	-	(100.000.000)	(38.590.872)	(138.590.872)
470.271.965	205.955.195	(5.134.376)	2.557.076.522	799.056.106	3.356.132.628

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2013	31.12.2012
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ganancia neta del ejercicio		**314.503.443**	**392.061.881**
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	35	290.948.962	233.862.421
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciación de propiedad, planta y equipos	28	276.454.766	245.451.698
Depreciación de propiedades de inversión	28	149.560	163.020
Amortización de activos intangibles	28	14.403.152	13.533.217
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		116.765.698	80.704.439
Resultados financieros, netos	33 y 34	744.254.159	357.147.105
Resultado de inversiones en asociadas		10.836	(13.733)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	30	31.147.205	5.705.845
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	31	(18.685.672)	(30.822.804)
Bajas de existencias y propiedad planta y equipos por siniestros	32	66.769.196	61.550.230
Pagos por compra-venta de activos biológicos		(13.835.629)	(16.286.104)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(508.793.055)	(315.400.021)
Variación neta de activos y pasivos		(298.900.936)	(672.179.325)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación		**1.015.191.685**	**355.477.869**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(977.121.211)	(500.076.536)
Adquisición de acciones al interés no controlante		(163.700)	(25.000)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		34.012.104	48.374.707
Variación neta de créditos financieros		(4.813.683)	(4.249.507)
Cobros netos de adquisiciones de inversiones a costo amortizado		2.084.584	1.473.793
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(946.001.906)**	**(454.502.543)**
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento neto de préstamos bancarios		232.762.604	481.021.095
Cobros netos por emisión de obligaciones negociables		796.236.078	-
Pagos de arrendamientos financieros		(3.555.566)	(3.388.977)
Pagos de intereses		(378.511.770)	(213.496.992)
Aportes de terceros		179.492	104.693
Pago de deuda con ex accionistas de la sociedad controlante		(55.920.360)	(52.725.054)
Pago de costos asociados por deuda con ex accionistas de la sociedad controlante		(140.078)	(148.488)
Pago de dividendos		(220.420.929)	(138.590.872)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		**370.629.471**	**72.775.405**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		439.819.250	(26.249.269)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**15**	**449.772.331**	**433.854.309**
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(22.994.528)	42.167.291
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		439.819.250	(26.249.269)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	**15**	**866.597.053**	**449.772.331**

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

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 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (cartón corrugado, impresión de films flexibles, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú 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 aprobada en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de noviembre de 2013, estando la misma en trámite de inscripción.

La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

El 27 de febrero de 2010, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación del programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N°23.576 modificada por la Ley N° 23.962. El 15 de octubre de 2010, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 1931/2010-B resolvió la inscripción en el Registro Público de Comercio del citado programa. Por último, con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV mediante Resolución N° 16.439, autorizó a la Sociedad para la creación de un programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles.

Estos estados financieros consolidados, correspondientes al ejercicio N° 53 han sido aprobados por acta de Directorio N° 2205 de fecha 10 de marzo de 2014.

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 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1300, 4to piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

A continuación se detallan las normas contables más relevantes aplicadas por el Grupo para la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

Las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros consolidados.

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

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de los activos biológicos, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, 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 consolidados.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación (Cont.)

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013 y que han generado efectos sobre los estados financieros consolidados comparativos:

NIC 19 "Beneficios a los empleados": el impacto sobre el Grupo consiste en reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en otros resultados integrales cuando surjan, ya que anteriormente se reconocían en las ganancias y pérdidas del ejercicio. Además, se incrementan las revelaciones requeridas en notas. En nota 41, se describen y exponen los efectos de estos cambios sobre los estados financieros comparativos.

NIIF 10 "Estados financieros consolidados": identifica el concepto de control como el factor determinante para que una entidad sea incluida en los estados financieros consolidados de la controlante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar. En nota 41, se describen y exponen los efectos de estos cambios sobre los estados financieros comparativos.

NIC 1 "Presentación de estados financieros": requiere que las entidades deben presentar un análisis de "Otros resultados integrales" para cada uno de los componentes del patrimonio, bien en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Asimismo, requiere se agrupen las partidas integrantes de los "Otros resultados integrales" basándose en si son potencialmente reclasificables a resultados con posterioridad. Los estados de otros resultados integrales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, que forman parte de los presentes estados financieros consolidados, incorpora la agrupación / clasificación mencionada.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013 y que no han generado efectos sobre los estados financieros consolidados comparativos:

NIC 27 "Estados financieros separados": el alcance de esta norma se restringe sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 28 "Inversiones en asociadas": incluye los requerimientos que se deben seguir para la contabilización de las asociadas y los negocios conjuntos por el método de participación, a partir de la emisión de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades": incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades o vehículos con un cometido especial y otros vehículos fuera de balance. Esta norma no tuvo un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIIF 13 "Determinación del valor razonable": proporciona una definición precisa de "valor razonable" y una fuente única para su determinación con miras a mejorar la uniformidad y reducir complejidad, y establece requerimientos de información para su uso en las NIIF. Dichos requerimientos, que están alineados en su mayoría con US GAAP, no amplían el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporciona una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs o US GAAP.

NIIF 7 / NIC 32. El IASB ha modificado la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Presentación", aclarando algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Revelaciones". Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclara que el derecho de compensación debe estar disponible en esa fecha (es decir, que no depende de un acontecimiento futuro) y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de falta de pago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también describen ciertos mecanismos de liquidación y aclaran si cumplen o no los requisitos de compensación de la norma. Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables (Cont.)

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013 y han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 9 "Instrumentos financieros": aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valuación de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado.

La clasificación se hace en el reconocimiento inicial y depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39.

NIC 36 "Deterioro del valor de los activos": el IASB ha efectuado modificaciones a la NIC 36, requiriendo revelaciones adicionales en relación con el valor recuperable de los activos no financieros. Esta modificación elimina ciertos requisitos relacionados con revelaciones del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo que se habían incluido en la NIC 36 con la publicación de la NIIF 13. La modificación no es obligatoria hasta el 1 de enero de 2014, sin embargo el Grupo ha decidido adoptarla anticipadamente en los presentes estados financieros.

(d) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2013 y no han sido adoptadas anticipadamente:

CINIIF 21 "Gravámenes": proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto del impuesto a las ganancias, tanto aquellos que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", como aquellos para los cuales no existe incertidumbre respecto del momento de cancelación y tampoco de su importe. La CINIIF 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014, pudiendo ser aplicada en forma anticipada. De acuerdo con las evaluaciones realizadas, la CINIIF 21 no tiene un impacto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas

(a) Subsidiarias

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

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

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)			
					31.12.2013		31.12.2012	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Agrofrutos S.A. (2)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99006	99,99056	0,48943	99,99055
Alica S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	-	-	-	99,99725	99,99739
Arcor Canada Inc.	Canadá	CAD	CAD	31.12.2013	99,00000	99,05000	99,00000	99,05000
Arcor A.G. (S.A. Ltd.) (4)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2013	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2013	-	99,93329	-	99,92842
Arcor do Brasil Limitada (5)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2013	73,56759	99,97540	73,56759	99,97540
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2013	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2013	50,00000	50,00000	50,00000	50,00000
Arcor Trading (Shangai) Co. Ltda.	China	RMB	RMB	31.12.2013	-	100,00000	-	100,00000
Bagley Latinoamérica S.A. (6)	España	EUR	EUR	31.12.2013	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	0,00401	50,63925	0,00401	50,63925
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2013	-	51,00000	-	51,00000
Bagley do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2013	-	51,00000	-	51,00000
Candy S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	-	-	-	99,99726	99,99740
Carlisa S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	-	-	-	99,00000	99,05000
Cartocor S.A. (7)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99700	99,99715	99,99700	99,99715
Converflex Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	0,99990	99,99718	0,99990	99,99718
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2013	28,07196	99,99787	28,07196	99,99787
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2013	0,00016	99,99715	0,00016	99,99715
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2013	0,45321	99,99716	0,45321	99,99716
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,92857	99,92857	99,92857	99,92857
Converflex S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2013	26,38242	99,98189	26,38242	99,97926
Dulciora S.A. (3)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99360	99,99388	99,99360	99,99392
Flexiprin S.A. (1)	Argentina	ARS	ARS	-	-	-	99,99245	99,99283
Frutos de Cuyo S.A. (3) (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99000	99,99050	99,99000	99,99050

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)			
					31.12.2013		31.12.2012	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
GAP International Holding S.A. (9)	Chile	CLP	USD	31.12.2013	99,90000	99,90050	99,90000	99,90500
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2013	-	99,90500	-	99,90500
Hegolo S.A. (2)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Indalar S.A. (2)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	96,00000	96,00000	96,00000	96,00000
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (10)	Chile	CLP	CLP	31.12.2013	99,99999	100,00000	99,99999	100,00000
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2013	51,36849	100,00000	62,85658	100,00000
La Campagnola S.A.C.I. (3)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
La Serrana S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2013	-	99,00000	-	99,00000
Mundo Dulce S.A. de C.V. (11)	México	MXN	MXN	31.12.2013	-	49,99993	-	49,99992
Productos Naturales S.A. (3)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99000	99,99050	99,99000	99,99050
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2013	-	99,98100	-	99,98100
Unidal México S.A. de C.V. (12)	México	MXN	MXN	31.12.2013	99,99983	99,99983	99,99983	99,99983
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2013	99,99960	99,99962	99,99960	99,99962
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2013	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.
(1) Con fecha 1 de enero de 2013, se produce fusión por absorción de Arcor S.A.I.C, con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 40).
(2) Con fecha 19 de diciembre de 2013, los Directorios de Indalar S.A., Hegolo S.A. y Agrofrutos S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Indalar S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2014 (nota 40).
(3) Con fecha 19 de diciembre de 2013, los Directorios de La Campagnola S.A.C.I., Dulciora S.A., Frutos de Cuyo S.A. y Productos Naturales S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que La Campagnola S.A.C.I. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2014 (nota 40).
(4) Consolida a La Serrana S.A. y Arcor Trading (Shangai) Co., Ltda. e incluye las sucursales en España y Sudáfrica.
(5) Consolida a Dos en Uno do Brasil Importaçao e Comercio de Alimentos Ltda.
(6) Consolida a Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A.
(7) Consolida a Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A.
(8) Al 31 de diciembre de 2012 consolidaba a Agrofrutos S.A.
(9) Consolida a GAP Regional Services S.A.
(10) Consolida a Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A.
(11) De acuerdo con lo establecido en el contrato constitutivo, el Grupo Arcor, a través de Unidal México, S.A. de C.V., asumió el control social de Mundo Dulce, S.A. de C.V. por medio de la tenencia de la mayoría simple de los votos, y adicionalmente asumió el gerenciamiento operativo y financiero de esta sociedad, con facultades del ejercicio de la presidencia del Consejo de Administración y la designación de los funcionarios claves a cargo de la operación.
(12) Consolida a Mundo Dulce S.A. de C.V.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

El Grupo utiliza el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de capital emitidos y los pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio. El precio acordado incluye, de corresponder, el valor razonable de los activos y pasivos que surjan de cualquier contraprestación contingente convenida. Los costos relacionados con la adquisición son considerados gastos cuando se incurren. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se registra como valor llave. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado.

Las transacciones, saldos y los ingresos y gastos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico son eliminados. También se eliminan las pérdidas y ganancias no trascendidas a terceros contenidas en saldos finales de activos que surjan de dichas transacciones.

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

(b) Transacciones con el interés no controlante

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con el interés no controlante como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés no controlante, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por ventas de participación, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

(c) Asociadas

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. La inversión del Grupo en asociadas incluye el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada, de corresponder.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la adquisición, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser, que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. De corresponder, también se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por desvalorización del activo que se transfiere. Las ganancias o pérdidas por dilución en asociadas se reconocen en el estado de resultados consolidados.

2.4 Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a:

(i) La Alta Gerencia, quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, y
(ii) El Directorio, que es quien toma las decisiones estratégicas del Grupo.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

En Venezuela, la tasa de inflación acumulada en los últimos tres años se aproximó o sobrepasó el 100%. Esta situación, combinada con otras características del entorno económico, ha llevado al Grupo a clasificar a la economía de este país como hiperinflacionaria. Como consecuencia de ello, los estados financieros de la subsidiaria Unidal Venezuela S.A., fueron reexpresados en moneda homogénea del cierre, utilizando coeficientes calculados en base al Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco Central de Venezuela. El valor de este índice y su evolución en los últimos tres años, se expone en cuadro a continuación:

Fecha	INPC	Variación Anual	Variación acumulada en los últimos tres años
31.12.2011	265,6	27,6%	102,9%
31.12.2012	318,9	20,1%	94,8%
31.12.2013	498,1	56,2%	139,2%

Las ganancias o pérdidas por la posición financiera neta, se exponen en el rubro resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

2.6 Conversión de moneda extranjera

(a) 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 sociedades del Grupo en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo. Los tipos de cambio de cierre, utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
		31.12.2013	31.12.2012
Bolivia	BOB	0,9312	1,4268
Brasil	BRL	0,3615	0,4189
Canadá	CAD	0,1451	0,2028
Chile	CLP	84,9460	98,3928
China	RMB	0,9357	1,2787
Colombia	COP	297,3044	362,4908
Ecuador	USD	0,1543	0,2050
Estados Unidos	USD	0,1543	0,2050
México	MXN	2,0159	2,6626
Paraguay	PYG	711,4504	871,7794
Perú	PEN	0,4314	0,5230
Suiza – España	EUR	0,1119	0,1554
Uruguay	UYU	3,3058	3,9772
Venezuela	VEF	0,9721	1,0865

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, se reconocen en el estado de resultados consolidado, en el rubro "Diferencia de cambio, neta", excepto, cuando son diferidos en el patrimonio por transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo, si ello fuera aplicable.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Conversión de moneda extranjera (Cont.)

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

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

(i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
(ii) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones; en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones); y
(iii) las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

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

(d) Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" (nota 2.5 a los presentes estados financieros consolidados) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

2.7 Propiedad, planta y equipos

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los bienes de propiedad, planta y equipos adquiridos mediante combinaciones de negocios fueron valuados inicialmente al valor razonable estimado al momento de la adquisición. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para el Grupo, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

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

Los costos por mantenimientos mayores se reconocen como parte del valor de costo del bien en la medida que se cumplan los criterios generales de reconocimiento de activos y se deprecian en el plazo estimado hasta el próximo mantenimiento mayor. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento previo se carga a resultados.

El Grupo ha capitalizado intereses sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Propiedad, planta y equipos (Cont.)

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. En el caso que un activo incluya componentes significativos con distintas vidas útiles, los mismos son reconocidos y depreciados como ítems separados.

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

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

Los valores residuales de la propiedad, planta y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de la propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) - neto” en el estado de resultados consolidado.

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de su propiedad, planta y equipos. De esta manera, el costo de propiedad, planta y equipos, reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

2.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos y/o edificios) mantenidos por el Grupo para obtener rentas y/o para apreciación de capital, más que para su uso en la producción de bienes y servicios o fines administrativos.

Las propiedades de inversión fueron valuadas al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

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

Los valores residuales de las propiedades de inversión, su vida útil y los métodos de depreciación se revisan y ajustan, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

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

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) - neto” en el estado de resultados consolidado. Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) - neto” en el estado de resultados consolidado del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades de inversión. De esta manera, el costo, reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Activos intangibles

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

(a) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias representa el exceso entre:

(i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y
(ii) el valor razonable de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

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

Los valores llaves no se amortizan. El Grupo evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos futuros de fondos descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

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

Para los valores llaves resultantes de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIIF, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

(b) Marcas, registros y patentes

Las marcas, registros y patentes adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los activos intangibles con vida útil definida, se presentan netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

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

(c) Activos intangibles incorporados como consecuencia de combinación de negocios

Se integra principalmente por marcas, las cuales fueron valuadas a su valor razonable en moneda local, estimados al momento de la adquisición y convertidas a pesos argentinos de corresponder, al tipo de cambio histórico del momento en que se realizó la incorporación. El Grupo considera que las marcas poseen vida útil indefinida (por lo que no se computa la amortización) ya que, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, se mantiene su valor. Estos valores poseen vida útil indefinida. El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Activos intangibles (Cont.)

(d) Software y licencias relacionadas

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

Los costos de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un ejercicio, no son reconocidos posteriormente como costo del activo intangible. Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de 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, la cual no supera los 5 años. Las marcas adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes de la industria.

2.10 Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de desvalorización. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen cuando el valor de libros excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). El valor de libros de activos no financieros distintos del valor llave sobre los que se ha registrado una desvalorización, se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

2.11 Activos biológicos

Básicamente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, cañaverales, frutales y plantaciones destinados a la producción de leche, azúcar, frutas y granos.

Se valúan al valor razonable menos costos directos de venta o transferencias para su utilización.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos la estimación de gastos directos de venta / transferencias y las correspondientes por cambios posteriores en el valor razonable, son expuestos como ganancias o pérdidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio en el que se generan en el rubro Resultados generados por activos biológicos.

(a) Ganado lechero

El ganado está registrado a su valor razonable estimado en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, correspondientes a animales de similares características, neto de la estimación de gastos directos de venta.

Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo, principalmente para la producción de leche, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

A estos activos biológicos se los espera utilizar para la producción durante cinco lactancias (que representan aproximadamente cinco años), hasta que alcanzan la categoría de vaca seca, donde son destinados a faena. En consecuencia, son clasificados como activos no corrientes.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos (Cont.)

(b) Cañaverales

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir la etapa de reimplantación y hasta que el cañaveral se encuentra en condiciones de producir, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

El valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro propiedad planta y equipos.

Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo, principalmente para la obtención de azúcar, que luego es consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

Como a estos activos biológicos se los espera utilizar en los cinco años siguientes a partir de su incorporación, son clasificados como activos no corrientes.

(c) Árboles frutales

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir la etapa de reimplantación y hasta que el frutal se encuentra en condiciones de producir, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

El valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados en el rubro propiedad, planta y equipos.

Comprende básicamente plantaciones de duraznos. Son utilizados por el Grupo, principalmente para la obtención de frutas, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como mermeladas, frutas al natural, etc.

Como a estos activos biológicos se los espera utilizar en los veinte años siguientes a partir de su incorporación, son clasificados como activos no corrientes.

(d) Sementeras de granos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen el estado fenológico adecuado, que indica el momento a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses y luego son consumidos en otros procesos industriales, son clasificados como activos corrientes.

En la actual campaña agrícola corresponden a sementeras de maíz y de soja. Los productos agropecuarios del maíz tienen como destino principal ser transformados en forraje para la alimentación del ganado lechero. La soja, en cambio, está destinada a la venta.

El valor razonable de estos activos biológicos, se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro propiedad, planta y equipos.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos (Cont.)

(e) Hacienda destinada a la faena

Se valúan a su valor razonable menos los costos directos de venta, estimados en función de las cotizaciones a la fecha de cierre, por kilogramo vivo de carne, en el Mercado de Liniers.

Esta categoría comprende básicamente terneros y novillos destinados a ser vendidos para la producción de carnes, así como también vacas secas que agotaron su producción de leche, y que fueron transferidas a esta categoría. Como a estos activos biológicos se los espera consumir dentro de los doce meses, son clasificados como corrientes.

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a costo amortizado, y
(ii) Activos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio que el Grupo utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

(a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y

(b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada “asimetría contable”) que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado.

2.12.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros clasificados como “a costo amortizado”, se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Estos activos devengan los intereses en base al método de la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros clasificados como “a valor razonable” con cambios en resultados, se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados consolidado. Posteriormente se valúan a valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Activos financieros (Cont.)

2.12.2 Reconocimiento y medición

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados consolidado en el rubro "Resultados financieros, netos", en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

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

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores del Grupo presentan dificultades financieras, falta de pago, o incumplimientos en el pago de cuentas a cobrar, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera.

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

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en el estado de resultados consolidado. Si en un periodo subsecuente el monto de la desvalorización disminuye y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la reversión de la desvalorización es reconocida en el estado de resultados consolidado.

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.15.

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son posteriormente medidos a su valor razonable a la fecha de cierre. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida cubierta.

El Grupo aplica contabilidad de cobertura, sólo para ciertos derivados de tasas de interés, que son designados como de "Cobertura de flujos de efectivo" y cuyo objetivo es obtener una cobertura respecto de costos financieros variables. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. De corresponder la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado en el rubro "Resultados financieros, netos".

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura (Cont.)

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados consolidado en el período en el que la partida cubierta afecta tales resultados.

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, el Grupo evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir afecte al estado de resultados consolidado. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados consolidado en el rubro “Resultados financieros, neto”.

El valor razonable total de los derivados usados como cobertura de flujo de efectivo se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del saldo remanente de la partida cubierta es mayor a doce meses. Caso contrario, es clasificado como activo o pasivo corriente.

Los movimientos en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se muestran en la nota 19 – Otros componentes del patrimonio.

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados consolidado en el rubro Resultados financieros, netos. Estos instrumentos financieros se clasifican como activos o pasivos corrientes.

2.14 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto realizable, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto realizable inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias incluyen los productos agropecuarios que el Grupo haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, frutas y granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeñe o recolección.

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

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

La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se establece cuando existe evidencia objetiva que el Grupo no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados consolidado en el rubro Gastos de Comercialización. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro Gastos de Comercialización en el estado de resultados consolidado.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

2.17 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando se adquieren acciones de la Sociedad (acciones propias en cartera), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio neto hasta que las acciones se cancelen o vendan.

2.18 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados consolidado durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados consolidado, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias de los países en los que cada una de ellas operan.

El Grupo evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

La Sociedad y cada una de sus subsidiarias aplicaron el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo estimado futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos.

Asimismo, considera el efecto del aprovechamiento futuro de los quebrantos impositivos acumulados, en base a su probabilidad de utilización.

A efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos si correspondiese, la tasa impositiva que se espera esté en vigencia al momento de su reversión o utilización considerando las normas vigentes en cada país a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

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

(i) El Grupo controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales;
(ii) Es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal de la Sociedad o de las distintas subsidiarias en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad y sus subsidiarias de Argentina determinan el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro otros créditos no corrientes, es la porción que la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina estiman podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

2.21 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece a determinados empleados de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios, beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia del empleado hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como "Planes de Beneficios Definidos", conforme a la categorización prevista en la NIC 19 "Beneficios a los empleados". Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera consolidado, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones. En aquellos países en los que no existe un mercado desarrollado para dichos bonos, se utilizan tasas de interés de títulos públicos.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en "Otros resultados integrales" en el período en el que surgen.

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

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como "Planes de Beneficios Definidos", conforme a la categorización prevista en la NIC 19 "Beneficios a los empleados". No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de beneficios definidos. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en "Otros resultados integrales" en el período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.21 Beneficios sociales (cont.)

(c) Beneficios por retiro anticipado

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

(d) Gratificaciones al personal

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

2.22 Provisiones

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

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado. Se reconocen las siguientes provisiones:

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

Otras provisiones diversas: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para el Grupo. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de los asesores legales y profesionales del Grupo.

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

2.23 Arrendamientos / Leasing

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo, neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

El Grupo arrienda inmuebles, maquinaria y equipos y vehículos, y cuando asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros, capitalizando al inicio del mismo el menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en "Obligaciones por arrendamientos financieros" en el rubro préstamos del estado de situación financiera consolidado. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados consolidado en el período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se amortizan durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.24 Distribución de dividendos

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

2.25 Reconocimiento de ingresos por ventas

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

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

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

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

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

(a.1) Ventas en el mercado local

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

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden las ventas de cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas. El Grupo también comercializa otros productos industriales como films, chocolates industriales, derivados de maíz y de sorgo, etc.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.25 Reconocimiento de ingresos por ventas (Cont.)

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

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

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

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

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por los alquileres de propiedades de inversión se reconocen en el estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros consolidados, dependen de criterios contables, presunciones y estimaciones que se usan para su preparación.

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

La Sociedad ha evaluado que un cambio razonablemente posible en alguna de las premisas significativas no generaría un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por el Grupo, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión, son reconocidos como resultados.

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.10) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales presunciones claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, los cuales son determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Cada una de las WACCs utilizadas, son estimadas considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

La estimación de los valores netos realizables, en caso de ser necesario su cálculo, es efectuada a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards ("IVS").

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

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

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

(c) Previsiones para deudores incobrables

Se mantienen previsiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las previsiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos. El Grupo tiene una política de previsión basada en la antigüedad de los créditos por venta vencidos a más de tres meses y un análisis individual de los mismos. Los casos de partidas previsionadas con antigüedad menor a tres meses se corresponden en general, a saldos de clientes con un hecho específico.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(e) Impuesto a las ganancias

Debemos estimar nuestros impuestos a las ganancias en cada una de las jurisdicciones en las que operamos. Este proceso incluye la estimación realizada jurisdicción por jurisdicción de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera consolidada. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos.

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

(f) Reconocimiento de ingresos - Bonificaciones y descuentos

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

(g) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable de estos activos, efectuamos estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, el precio del grano o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y la Alta Gerencia.

El Grupo considera el negocio tanto desde una perspectiva geográfica como también de otra basada en los tipos de producto. Desde el punto de vista geográfico, la Gerencia considera el desempeño de los siguientes segmentos: (i) Argentina, (ii) Brasil, (iii) Región Andina (incluye a Chile, Perú, Ecuador, Colombia y Venezuela), (iv) Norte, Centro y Overseas (incluye, México, EEUU, Canadá, España y China), (v) Filiales Sur (incluye a Uruguay, Paraguay y Bolivia) y (vi) Resto de Países y Negocios. En dichas locaciones se encuentran instaladas las plantas industriales y las unidades comerciales. Asimismo, dentro de algunos segmentos geográficos, el Grupo está organizado en base a los siguientes tipos de productos: (i) Golosinas y Chocolates; (ii) Galletas; (iii) Alimentos; (iv) Envases; (v) Agroindustrias y otros industriales.

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

Los ingresos del segmento de empaques, provienen principalmente de la venta de cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas de Argentina y Chile.

El segmento de negocios de Agroindustrias y otros industriales, es parte de la integración vertical que posee el Grupo en Argentina. Los productos obtenidos de estos negocios, son luego utilizados principalmente como materias primas de los negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos de Argentina.

El Directorio y la Alta Gerencia, evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de: (i) ventas; y (ii) EBITDA Ajustado.

El EBITDA Ajustado es una medida que surge como resultado de la suma del resultado operativo más la depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos y la amortización de los activos intangibles, ambos incluidos en el resultado operativo. Esta medida excluye los efectos de ingresos y egresos excepcionales como el efecto de los siniestros.

Las eliminaciones se realizan con el propósito de excluir los efectos de las operaciones entre segmentos del Grupo que afectan el EBITDA Ajustado, considerando los resultados no trascendidos a terceros resultantes de tales transacciones.

Los resultados de las operaciones discontinuadas, de existir, no se incluyen en la medición de EBITDA Ajustado.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, fueron modificados los segmentos reportables. Los segmentos descriptos precedentemente son los resultados de dichas modificaciones. En virtud de lo mencionado, la información referida al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 fue reformulada a efectos de su presentación comparativa.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2013:

	ARGENTINA					BRASIL	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases	Agroind. y otros ind.	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros	3.969.516.679	3.616.931.919	1.906.158.561	1.793.207.140	591.962.214	1.360.642.680	873.419.331
Ventas inter-segmentos	1.211.108.673	204.897.586	92.702.383	617.768.461	927.014.281	44.518.128	11.010.240
TOTAL VENTAS	5.180.625.352	3.821.829.505	1.998.860.944	2.410.975.601	1.518.976.495	1.405.160.808	884.429.571
EBITDA Ajustado	422.860.391	476.245.609	78.838.455	341.528.784	98.340.966	(8.573.415)	(32.897.985)
Depreciación y amortización	(69.348.643)	(45.458.925)	(17.775.197)	(24.143.094)	(16.871.451)	(35.082.071)	(18.310.523)
Impuesto a las ganancias	110.671.505	(183.773.829)	(7.536.528)	(139.596.521)	(40.755.626)	-	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-

b) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2012:

	ARGENTINA					BRASIL	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases	Agroind. y otros ind.	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros	3.144.495.700	2.741.461.936	1.523.128.648	1.322.634.020	554.148.287	1.227.807.680	699.306.885
Ventas inter-segmentos	967.808.920	157.295.179	95.148.125	506.876.575	793.483.586	42.918.541	10.948.115
TOTAL VENTAS	4.112.304.620	2.898.757.115	1.618.276.773	1.829.510.595	1.347.631.873	1.270.726.221	710.255.000
EBITDA Ajustado	261.765.240	385.119.873	61.335.824	241.262.515	197.355.693	36.599.387	(22.541.657)
Depreciación y amortización	(66.575.052)	(41.468.056)	(17.181.177)	(21.313.156)	(16.059.717)	(29.101.948)	(16.931.672)
Impuesto a las ganancias	64.721.030	(133.791.371)	(12.052.917)	(66.313.418)	(77.380.147)	(1.677.631)	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-

Hugo Pedro Gianotti

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso

Director Secretario

REGIÓN ANDINA			NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.13
Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases					
1.100.108.629	314.781.577	301.202.283	731.410.770	700.436.846	1.135.433	-	17.260.914.062
227.716.518	3.802.016	7.433.265	39.230.778	940.553	14.841.119	(3.402.984.001)	-
1.327.825.147	318.583.593	308.635.548	770.641.548	701.377.399	15.976.552	(3.402.984.001)	17.260.914.062
92.827.369	8.008.611	8.289.278	(19.681.068)	54.518.384	(14.667.718)	(1.562.431)	1.504.075.230
(18.782.717)	(2.003.121)	(17.746.153)	(20.743.068)	(6.628.702)	(97.604)	1.983.791	(291.007.478)
(11.147.785)	(2.294.778)	(54.072)	2.327.926	(8.689.363)	(10.110.231)	10.340	(290.948.962)
-	-	-	-	-	(10.836)	-	(10.836)

REGIÓN ANDINA			NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.12
Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases					
1.039.596.066	230.381.625	257.315.890	684.435.073	551.191.933	950.151	-	13.976.853.894
201.205.277	3.343.939	8.763.985	59.081.216	1.007.360	13.393.377	(2.861.274.195)	-
1.240.801.343	233.725.564	266.079.875	743.516.289	552.199.293	14.343.528	(2.861.274.195)	13.976.853.894
70.662.818	7.199.348	11.729.436	13.103.918	28.386.719	(8.290.856)	9.993.986	1.293.682.244
(15.779.436)	(1.630.760)	(14.730.761)	(15.820.138)	(3.955.774)	(374.968)	1.774.680	(259.147.935)
(12.594.383)	(1.411.532)	5.567.690	5.270.662	(1.256.625)	(623.042)	(2.320.737)	(233.862.421)
-	-	-	-	-	13.733	-	13.733

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios similares a los que se realizan a terceros no relacionados.

Los ingresos por ventas de bienes y servicios a terceros, reportados se miden de la misma forma que para la preparación del presente estado de resultados consolidado.

La conciliación del EBITDA ajustado con la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	31.12.2013	31.12 .2012
EBITDA ajustado por segmentos reportables	**1.504.075.230**	**1.293.682.244**
Depreciación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	(276.604.326)	(245.614.718)
Amortización de activos intangibles	(14.403.152)	(13.533.217)
Siniestros	136.649.648	(51.476.635)
Ingresos financieros	205.851.737	131.277.474
Gastos financieros	(491.380.254)	(336.494.589)
Diferencia de cambio, neta	(458.725.642)	(151.929.990)
Resultado de inversiones en asociadas	(10.836)	13.733
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	605.452.405	625.924.302

Información sobre áreas geográficas

En los cuadros a continuación se muestra la información de activos no corrientes ubicados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en el exterior:

	31.12.2013					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	1.464.021.991	559.035.906	560.384.368	273.800.222	70.402.531	**2.927.645.018**
Propiedades de inversión	15.578.980	13.742.599	5.260.607	-	116.937	**34.699.123**
Activos intangibles	321.258.053	60.277.320	2.587.320	-	-	**384.122.693**
Activos biológicos	62.419.083	-	-	-	-	**62.419.083**

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

	31.12.2012					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos (1)	1.157.225.487	436.085.409	317.111.327	194.224.059	55.669.589	**2.160.315.871**
Propiedades de inversión	10.301.198	11.857.500	6.332.770	-	24.600	**28.516.068**
Activos intangibles	325.262.200	52.023.283	2.201.038	-	-	**379.486.521**
Activos biológicos	81.849.858	-	-	-	-	**81.849.858**

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

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:

	31.12.2013			31.12.2012		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	11.339.236.777	5.921.677.285	**17.260.914.062**	8.756.456.388	5.220.397.506	**13.976.853.894**

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En los siguientes cuadros se detallan la composición y evolución del rubro propiedad, planta y equipos:

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.614.069.976**	**3.607.814.823**	**503.714.278**	**365.950.436**	**6.091.549.513**
Efecto conversión	189.450.351	285.453.972	43.951.403	47.776.309	566.632.035
Altas	1.032.520	16.906.406	63.630.369	779.786.042	861.355.337
Transferencias	61.440.995	340.602.363	11.761.040	(413.804.398)	-
Bajas	(11.175.519)	(56.225.614)	(18.805.298)	(1.509.689)	(87.716.120)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.854.818.323**	**4.194.551.950**	**604.251.792**	**778.198.700**	**7.431.820.765**
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(803.181.118)**	**(2.722.147.214)**	**(401.995.927)**	**-**	**(3.927.324.259)**
Efecto conversión	(101.660.521)	(196.262.753)	(38.688.607)	-	(336.611.881)
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	2.626.388	24.923.987	13.329.975	-	40.880.350
Depreciación del ejercicio (1)	(52.289.140)	(178.232.282)	(46.415.410)	-	(276.936.832)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(954.504.391)**	**(3.071.718.262)**	**(473.769.969)**	**-**	**(4.499.992.622)**
Previsión por desvalorización de propiedad planta y equipos					
Saldo al inicio del ejercicio	**(3.253.671)**	**(618.703)**	**(37.009)**	**-**	**(3.909.383)**
Efecto conversión	(448.024)	(278.619)	(29.165)	-	(755.808)
Bajas / Consumos (1)	195.267	257.194	29.605	-	482.066
Saldo al cierre del ejercicio (2)	**(3.506.428)**	**(640.128)**	**(36.569)**	**-**	**(4.183.125)**
TOTAL AL 31.12.2013	896.807.504	1.122.193.560	130.445.254	778.198.700	2.927.645.018

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 28.
(2) Corresponde a la subsidiaria Arcor de Perú S.A.

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.497.255.565**	**3.183.104.875**	**440.357.557**	**278.936.267**	**5.399.654.264**
Efecto conversión	85.727.083	182.035.922	23.469.502	14.740.226	305.972.733
Altas	513.730	27.965.935	49.146.645	370.346.259	447.972.569
Transferencias	44.970.804	245.743.790	8.960.192	(297.512.562)	2.162.224
Bajas	(14.397.206)	(31.035.699)	(18.219.618)	(559.754)	(64.212.277)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.614.069.976**	**3.607.814.823**	**503.714.278**	**365.950.436**	**6.091.549.513**
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(725.580.917)**	**(2.458.574.184)**	**(360.896.126)**	**-**	**(3.545.051.227)**
Efecto conversión	(32.857.140)	(128.988.228)	(17.379.919)	-	(179.225.287)
Transferencias	(1.081.255)	(529.540)	158.190	-	(1.452.605)
Bajas	3.716.034	26.467.155	14.090.847	-	44.274.036
Depreciación del ejercicio (1)	(47.377.840)	(160.522.417)	(37.968.919)	-	(245.869.176)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(803.181.118)**	**(2.722.147.214)**	**(401.995.927)**	**-**	**(3.927.324.259)**
Previsión por desvalorización de propiedad planta y equipos					
Saldo al inicio del ejercicio	**(2.843.727)**	**(713.812)**	**(53.881)**	**-**	**(3.611.420)**
Efecto Conversión	(579.049)	(127.625)	(8.767)	-	(715.441)
Bajas / Consumos (1)	169.105	222.734	25.639	-	417.478
Saldo al cierre del ejercicio (2)	**(3.253.671)**	**(618.703)**	**(37.009)**	**-**	**(3.909.383)**
TOTAL AL 31.12.2012	807.635.187	885.048.906	101.681.342	365.950.436	2.160.315.871

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 28.
(2) Corresponde a la subsidiaria Arcor de Perú S.A.

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

Los rubros máquinas e instalaciones y vehículos incluyen los siguientes importes en los que el Grupo es arrendatario bajo los términos de contratos de arrendamiento financiero:

	31.12.2013	31.12.2012
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	19.060.002	18.354.694
Depreciación acumulada	(7.324.921)	(5.354.113)
TOTAL	11.735.081	13.000.581

Los períodos de arrendamientos financieros más significativos llegan hasta el mes de octubre de 2017, fecha en la cual podrán ejercerse las opciones de compra previstas en los contratos.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2013	31.12.2012
	Terrenos y construcciones	Terrenos y construcciones
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**39.161.846**	**39.698.962**
Efecto conversión	2.870.486	1.786.294
Altas	5.867.713	34.783
Transferencias	-	(2.162.224)
Bajas	(2.407.241)	(195.969)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**45.492.804**	**39.161.846**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(10.645.778)**	**(11.987.929)**
Efecto conversión	-	-
Transferencias	-	1.452.605
Bajas	1.657	52.566
Depreciación del ejercicio (1)	(149.560)	(163.020)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(10.793.681)**	**(10.645.778)**
TOTAL	34.699.123	28.516.068

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.8.

Las propiedades de inversión se valorizan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendió a ARS 636.331.189 y ARS 487.350.800 respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas.

El total de egresos, neto de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascendió a ARS 3.229.166 (pérdida) y ARS 4.336.561 (pérdida), respectivamente y se reconocen en el rubro Otros ingresos/(egresos) - neto en el estado de resultados consolidado.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

En los siguientes cuadros se detallan la composición y evolución del rubro activos intangibles:

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor inicial en libros	**122.561.616**	**248.746.601**	**80.989.335**	**452.297.552**
Efecto conversión	10.232.531	1.782.848	1.806.702	13.822.081
Altas	-	-	8.959.872	8.959.872
Valor de origen al cierre del ejercicio	**132.794.147**	**250.529.449**	**91.755.909**	**475.079.505**
Amortización				
Valor inicial en libros	**(30.990.069)**	**-**	**(41.820.962)**	**(72.811.031)**
Efecto conversión	(1.963.374)	-	(1.779.255)	(3.742.629)
Amortización del ejercicio (1)	(15.119)	-	(14.388.033)	(14.403.152)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(32.968.562)**	**-**	**(57.988.250)**	**(90.956.812)**
TOTAL AL 31.12.2013	99.825.585	250.529.449	33.767.659	384.122.693

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.9.

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor inicial en libros	**119.490.820**	**247.186.700**	**67.893.604**	**434.571.124**
Efecto conversión	3.070.796	1.559.901	378.210	5.008.907
Altas	-	-	12.717.521	12.717.521
Valor de origen al cierre del ejercicio	**122.561.616**	**248.746.601**	**80.989.335**	**452.297.552**
Amortización				
Valor inicial en libros	**(30.388.350)**	**-**	**(27.967.834)**	**(58.356.184)**
Efecto conversión	(587.001)	-	(334.629)	(921.630)
Amortización del ejercicio (1)	(14.718)	-	(13.518.499)	(13.533.217)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(30.990.069)**	**-**	**(41.820.962)**	**(72.811.031)**
TOTAL AL 31.12.2012	91.571.547	248.746.601	39.168.373	379.486.521

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.9.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se han imputado en otros gastos generales varios del estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por ARS 33.959.540 y ARS 28.875.447 respectivamente.

Dichos gastos se asignan a gastos de comercialización y gastos de producción, los cuales para el año 2013 ascienden a ARS 27.781.635 y ARS 6.177.905, respectivamente, mientras que para el año 2012 a ARS 26.914.908 y ARS 1.960.539.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llaves

Los valores llaves se asignan a las unidades generadoras de efectivo del Grupo sobre la base de los segmentos operativos.

A continuación se muestra la asignación del valor llave a nivel de segmento operativo:

	31.12.2013	31.12.2012
Galletas Argentina	135.903.319	135.903.319
Golosinas y chocolates Argentina	104.190.421	104.190.421
Golosinas y chocolates Chile	2.447.786	2.013.748
Filiales Sur	7.987.923	6.639.113
TOTAL	250.529.449	248.746.601

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base de presupuestos financieros que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada del 1%, la cual no excede a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados, se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2013 y 2012, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 18% y 22%.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para el resto.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

NOTA 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro inversión en asociadas:

	31.12.2013	31.12.2012
Saldo al inicio del ejercicio	**31.522**	**16.436**
Resultado de inversiones en asociadas	(10.836)	13.733
Reserva de conversión	2.850	1.353
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	23.536	31.522

Sociedad	País	Activo no Corriente	Activo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	% de Participación	Valor de libros al 31.12.13
GAP Inversora S.A. (1)	Argentina	626.994	266.048	-	421.881	471.161	(141.241)	89.091	5,00000	23.536

(1) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en asociadas

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Árboles frutales	Sementeras de granos (2)	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2013	24.549.945	-	37.522.507	19.777.406	81.849.858
Total Corriente al 1 de enero de 2013	-	5.908.771	2.475.095	-	8.383.866
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2013	24.549.945	5.908.771	39.997.602	19.777.406	90.233.724
Altas a costo histórico	-	9.398.548	-	8.997.622	18.396.170
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	(5.999.849)	8.904.010	12.214.087	(4.149.572)	10.968.676
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(8.585.330)	(17.050.220)	-	(16.480.331)	(42.115.881)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	(4.560.541)	-	(4.560.541)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	9.964.766	7.161.109	47.651.148	8.145.125	72.922.148
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2013	9.964.766	-	44.309.192	8.145.125	62.419.083
Total Corriente al 31 de diciembre de 2013	-	7.161.109	3.341.956	-	10.503.065

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.
(2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo histórico (nota 2.11).

	Árboles frutales	Sementeras de granos (2)	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2012	14.072.621	-	37.945.412	21.477.274	73.495.307
Total Corriente al 1 de enero de 2012	-	3.435.257	2.722.901	-	6.158.158
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2012	14.072.621	3.435.257	40.668.313	21.477.274	79.653.465
Altas a costo histórico	-	7.856.531	-	12.773.656	20.630.187
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	20.241.046	3.475.396	3.673.372	12.000.018	39.389.832
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(9.763.722)	(8.858.413)	-	(26.473.542)	(45.095.677)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	(4.344.083)	-	(4.344.083)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	24.549.945	5.908.771	39.997.602	19.777.406	90.233.724
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2012	24.549.945	-	37.522.507	19.777.406	81.849.858
Total Corriente al 31 de diciembre de 2012	-	5.908.771	2.475.095	-	8.383.866

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.
(2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo histórico (nota 2.11).

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

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2013, según el activo biológico.	8.387 Tn.	9.407 Tn.	(1) 25.293 Tn.	208.055 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2013	(2) 240 Has.	(2) 4.531 Has.	(3) 7.175 Cabezas	(2) 5.088 Has.
Vidas útiles estimadas	20 años	7 meses	(4) 5 lactancias	5 años

(1) Corresponden a 25.293 Tn. de leche fluida.
(2) Superficie afectada a los activos biológicos.
(3) Del total, 5.751 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.424 cabezas corresponde a ganado destinado a faena.
(4) Aproximadamente cinco años.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2012, según el activo biológico.	7.591 Tn.	2.762 Tn.	(1) 27.018 Tn.	220.148 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2012	(2) 265 Has.	(2) 4.953 Has.	(3) 7.359 Cabezas	(2) 6.940 Has.
Vidas útiles estimadas	20 años	7 meses	(4) 5 lactancias	5 años

(1) Corresponden a 27.018 Tn. de leche fluida.
(2) Superficie afectada a los activos biológicos.
(3) Del total, 5.796 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.586 cabezas corresponde a ganado destinado a faena.
(4) Aproximadamente cinco años.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.11 a los estados financieros consolidados.

A continuación se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	47.651.148	-	**47.651.148**
Cañaverales	-	-	8.145.125	**8.145.125**
Árboles Frutales	-	-	9.964.766	**9.964.766**
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.13	-	47.651.148	18.109.891	65.761.039

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	39.997.602	-	**39.997.602**
Cañaverales	-	-	19.777.406	**19.777.406**
Árboles Frutales	-	-	24.549.945	**24.549.945**
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.12	-	39.997.602	44.327.351	84.324.953

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de cañaverales y árboles frutales:

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.13	Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de dato no observables con valor razonable
Cañaverales	8.145.125	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Surcos productivos	Cuanto mayor es la cantidad de surcos productivos mayor es el valor razonable
			Rendimiento de toneladas de caña de azúcar	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable
			Precio de mercado de azúcar empleado para estimar el precio de mercado de la caña de azúcar	Cuanto mayor es el precio del azúcar mayor es el valor razonable
			Costos de cultivos	Cuanto mayores son los costos de cultivo menor es el valor razonable
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable
Árboles Frutales	9.964.766	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de frutas por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable
			Precio de mercado de frutas a cosecha	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable
			Costos de cultivo y cosecha	Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2013:

	31.12.2012	Diferencia de conversión	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2013
En el activo						
Quebrantos impositivos	356.462.792	70.706.059	(179.180)	176.102.445	-	603.092.116
Créditos por ventas y otros créditos	79.056.771	8.422.458	-	4.170.934	-	91.650.163
Existencias	60.399.094	2.627.418	-	27.426.794	-	90.453.306
Activos biológicos	(20.685.422)	-	-	9.232.100	-	(11.453.322)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(26.477.990)	(3.685.733)	-	(10.069.508)	-	(40.233.231)
Activos intangibles	85.661.531	15.647.286	-	(1.543.102)	-	99.765.715
Otras inversiones	(7.592.360)	-	-	(6.766.036)	(1.543.881)	(15.902.277)
Provisiones	29.763.202	(22.683)	-	11.518.499	-	41.259.018
Cuentas por pagar y otras deudas	56.569.713	(739.305)	-	(1.619.571)	(432.398)	53.778.439
Préstamos	(3.907.912)	1.646.604	-	3.528.729	-	1.267.421
Subtotal – Activos diferidos antes de previsiones	**609.249.419**	**94.602.104**	**(179.180)**	**211.981.284**	**(1.976.279)**	**913.677.348**
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	(317.050.876)	(68.002.388)	179.180	(109.614.601)	-	(494.488.685)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(163.250.341)	(17.841.612)	-	(5.932.353)	-	(187.024.306)
Subtotal – Activos diferidos	**128.948.202**	**8.758.104**	**-**	**96.434.330**	**(1.976.279)**	**232.164.357**
En el pasivo						
Créditos por ventas y otros créditos	3.017.840	(425.795)	-	(38.083.147)	-	(35.491.102)
Existencias	(694.863)	-	-	2.999.915	-	2.305.052
Activos biológicos	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(4.787.081)	572.291	-	11.171.475	-	6.956.685
Activos intangibles	(13.299.743)	-	-	-	-	(13.299.743)
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-
Provisiones	1.586.822	-	-	(1.362.270)	-	224.552
Cuentas por pagar y otras deudas	2.079.104	1.412	-	(2.091.206)	-	(10.690)
Préstamos	-	-	-	-	-	-
Subtotal – Pasivos diferidos antes de previsiones	**(12.097.921)**	**147.908**	**-**	**(27.365.233)**	**-**	**(39.315.246)**
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	-	-	-	-	-	-
Subtotal – Pasivos diferidos	**(12.097.921)**	**147.908**	**-**	**(27.365.233)**	**-**	**(39.315.246)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	116.850.281	8.906.012	-	69.069.097	(1.976.279)	192.849.111

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2012:

	01.01.2012	Diferencia de conversión	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2012
En el activo						
Quebrantos impositivos	288.764.083	26.572.250	(340.539)	41.466.998	-	356.462.792
Créditos por ventas y otros créditos	42.334.245	(218.950)	-	36.941.476	-	79.056.771
Existencias	29.660.130	3.435	-	30.735.529	-	60.399.094
Activos biológicos	(4.384.579)	-	-	(16.300.843)	-	(20.685.422)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(1.547.208)	(8.238.514)	-	(16.692.268)	-	(26.477.990)
Activos intangibles	86.769.269	10.937.260	-	(12.044.998)	-	85.661.531
Otras inversiones	(1.771)	1.771	-	(6.098.750)	(1.493.610)	(7.592.360)
Provisiones	10.092.223	797.650	-	18.873.329	-	29.763.202
Cuentas por pagar y otras deudas	17.831.679	12.004.709	-	26.931.436	(198.111)	56.569.713
Préstamos	7.763.985	(7.221.901)	-	(4.449.996)	-	(3.907.912)
Subtotal – Activos diferidos antes de previsiones	**477.282.056**	**34.637.710**	**(340.539)**	**99.361.913**	**(1.691.721)**	**609.249.419**
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	(263.381.801)	(25.680.500)	340.539	(28.329.114)	-	(317.050.876)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(142.398.152)	(5.715.236)	-	(15.227.078)	90.125	(163.250.341)
Subtotal – Activos diferidos	**71.502.103**	**3.241.974**	**-**	**55.805.721**	**(1.601.596)**	**128.948.202**
En el pasivo						
Créditos por ventas y otros créditos	12.999.238	671.002	-	(10.652.400)	-	3.017.840
Existencias	1.797.775	100.251	-	(2.592.889)	-	(694.863)
Activos biológicos	(16.012.509)	-	-	16.012.509	-	-
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(29.652.046)	(1.964.479)	-	26.829.444	-	(4.787.081)
Activos intangibles	(27.352.114)	-	-	14.052.371	-	(13.299.743)
Otras inversiones	(7.737.692)	-	-	7.459.958	277.734	-
Provisiones	20.956.260	356.108	-	(19.725.546)	-	1.586.822
Cuentas por pagar y otras deudas	25.833.629	330.545	-	(24.085.070)	-	2.079.104
Préstamos	(4.902.174)	-	-	4.902.174	-	-
Subtotal – Pasivos diferidos antes de previsiones	**(24.069.633)**	**(506.573)**	**-**	**12.200.551**	**277.734**	**(12.097.921)**
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos	(2.532.346)	-	-	2.532.346	-	-
Subtotal – Pasivos diferidos	**(26.601.979)**	**(506.573)**	**-**	**14.732.897**	**277.734**	**(12.097.921)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	44.900.124	2.735.401	-	70.538.618	(1.323.862)	116.850.281

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	152.646.357	76.064.878
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	79.518.000	52.883.324
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	**232.164.357**	**128.948.202**
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(6.220.289)	(14.979.652)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	(33.094.957)	2.881.731
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	**(39.315.246)**	**(12.097.921)**
TOTAL	192.849.111	116.850.281

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

PAÍS	31.12.2013	31.12.2012
Argentina	35,00%	35,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Canadá	26,50%	26,50%
Chile	20,00%	20,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	25,00%	33,00%
Ecuador	23,00%	23,00%
España	30,00%	30,00%
Estados Unidos	34,00%	34,00%
México	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%
Perú	30,00%	30,00%
Suiza	30,00%	30,00%
Uruguay	25,00%	25,00%
Venezuela	34,00%	34,00%

Empresas	Año de prescripción				Total	Tasa impositiva	Total a la tasa impositiva	Previsión	Total Neto
	2014	2015	2016 al 2031	Sin prescripción					
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	-	4.552.373	15.335.913	-	19.888.286	30%	5.966.486	(5.966.486)	-
Arcor de Perú S.A.	9.095.523	8.524.687	29.813.343	-	47.433.553	30%	14.230.066	(14.230.066)	-
Arcor do Brasil Ltda.	-	-	-	310.750.674	310.750.674	34%	105.655.229	(89.595.026)	16.060.203
Arcor S.A.I.C.	-	1.740.184	192.030.347	-	193.770.531	35%	67.819.686	-	67.819.686
Bagley Argentina S.A.	-	580.000	-	-	580.000	35%	203.000	-	203.000
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	-	-	-	567.196.541	567.196.541	34%	192.846.824	(192.846.824)	-
Bagley Latinoamérica S.A.	-	-	307.083.593	-	307.083.593	30%	92.125.078	(92.125.078)	-
Cartocor Chile S.A.	-	-	-	105.865.955	105.865.955	20%	21.173.191	(21.173.191)	-
Cartocor Perú S.A.	-	-	3.227.407	-	3.227.407	30%	968.222	(968.222)	-
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	89.847	90.045	531.606	-	711.498	35%	249.024	(249.024)	-
Converflex S.A.	-	-	8.803.169	-	8.803.169	35%	3.081.109	-	3.081.109
Frutos de Cuyo S.A.	-	-	52.421.388	-	52.421.388	35%	18.347.486	-	18.347.486
Hegolo S.A.	163.473	251.459	341.890	-	756.822	35%	264.888	(264.888)	-
Indalar S.A.	496.928	620.879	5.965.176	-	7.082.983	35%	2.479.044	(2.479.044)	-
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	442.516	343.079	577.564	6.786.428	8.149.587	26%	2.102.593	(362.048)	1.740.545
La Campagnola S.A.C.I.	-	-	3.861.148	-	3.861.148	35%	1.351.402	-	1.351.402
Unidal México S.A. de C.V.	17.358.242	10.112.660	212.616.237	-	240.087.139	28%	67.224.399	(67.224.399)	-
Unidal Venezuela S.A.	-	2.944.074	17.657.069	-	20.601.143	34%	7.004.389	(7.004.389)	-
TOTAL	27.646.529	29.759.440	850.265.850	990.599.598	1.898.271.417		603.092.116	(494.488.685)	108.603.431

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.12.2013	31.12.2012
No Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	45.781	128.334
Total no corriente	**45.781**	**128.334**
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.515.000.622	2.271.013.383
Créditos documentados	177.334.711	131.699.298
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	5.060	28.190
Créditos morosos y en gestión judicial	129.332.899	74.137.499
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(193.558.501)	(131.893.578)
Total corriente	**2.628.114.791**	**2.344.984.792**
TOTAL	2.628.160.572	2.345.113.126

Otros créditos

	31.12.2013	31.12.2012
No corriente		
Créditos fiscales	38.450.378	77.254.475
Reintegros a percibir	129.445.127	45.092.050
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta	87.845.671	22.797.489
Deudores financieros comunes	12.303.506	2.459.000
Depósitos en garantía	37.113.526	17.863.782
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	189.092.396	60.907.196
Diversos	21.019.167	2.152.077
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(14.956.577)	(13.697.676)
Total no corriente	**500.313.194**	**214.828.393**
Corriente		
Reintegros a percibir	63.321.330	58.844.178
Depósitos en garantía	3.869.587	4.050.757
Deudores por ventas de propiedad de inversión	89.229	1.782.746
Créditos fiscales	413.415.339	289.206.120
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	146.934.619	101.026.258
Deudores financieros comunes	17.943.342	21.507.752
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	673.453	434.996
Gastos pagados por adelantado	76.067.799	38.522.390
Reembolsos del seguro a cobrar (nota 32)	79.386.118	-
Diversos	31.610.730	27.100.810
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(16.745.533)	(18.386.711)
Total corriente	**816.566.013**	**524.089.296**
TOTAL	1.316.879.207	738.917.689

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Los créditos por venta con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Dichas cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado previsiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no previsionados por ARS 145.096.248 y ARS 112.393.551, respectivamente. Los mismos están relacionados con un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o el Grupo cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no previsionado. La antigüedad de estos créditos por venta es la siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Desde tres hasta seis meses	38.276.168	43.683.293
De seis a doce meses	35.156.972	32.119.422
Más de un año	71.663.108	36.590.836
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	145.096.248	112.393.551

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los montos de la previsión por desvalorización de créditos por venta ascendieron a ARS 193.558.501 y ARS 131.893.578, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por venta es la siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Hasta tres meses	17.208.570	9.087.416
Desde tres hasta seis meses	18.179.008	11.637.187
De seis a doce meses	14.355.195	19.241.698
Más de un año	143.815.728	91.927.277
TOTAL	193.558.501	131.893.578

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

	31.12.2013	31.12.2012
ARS	1.845.522.856	1.378.007.740
BOB	31.594.262	21.582.980
BRL	644.690.002	552.637.746
CAD	48.171	35.639
CLP	481.719.140	359.538.554
COP	4.874.140	5.503.780
EUR	12.628.215	18.824.232
MXN	55.476.574	64.525.585
PEN	32.751.807	28.000.770
PYG	35.700.582	23.052.432
RMB	7.916.213	8.713.587
USD	686.552.265	535.823.655
UYU	59.372.400	42.237.115
VEF	46.193.152	45.547.000
TOTAL	3.945.039.779	3.084.030.815

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

La evolución de la previsión por desvalorización de créditos por venta y otros créditos se expone en los cuadros a continuación:

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2013	131.893.578	32.084.387	163.977.965
Aumentos	86.242.403	3.286.213	89.528.616
Disminuciones	(31.667.166)	(3.571.183)	(35.238.349)
Utilizaciones	(17.645.233)	(1.891.018)	(19.536.251)
Efecto conversión	24.734.919	1.793.711	26.528.630
TOTAL AL 31.12.2013	193.558.501	31.702.110	225.260.611

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2012	100.586.243	26.467.225	127.053.468
Aumentos	40.531.599	7.561.304	48.092.903
Disminuciones	(12.260.335)	(2.066.994)	(14.327.329)
Utilizaciones	(7.709.075)	(38.002)	(7.747.077)
Efecto conversión	10.745.146	160.854	10.906.000
TOTAL AL 31.12.2012	131.893.578	32.084.387	163.977.965

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 12. EXISTENCIAS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Materias primas y materiales	1.597.190.013	1.110.795.186
Materias primas y materiales en tránsito	98.668.726	66.002.351
Productos en proceso	164.833.217	130.002.640
Productos terminados	1.641.891.998	1.306.966.987
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(77.876.519)	(70.624.618)
TOTAL	3.424.707.435	2.543.142.546

La evolución de la previsión por desvalorización de existencias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2013 y 2012 se expone a continuación:

	TOTAL
Al 1 de enero de 2013	70.624.618
Aumentos	48.762.552
Disminuciones	(39.435.845)
Utilizaciones	(6.841.769)
Efecto de conversión	4.766.963
TOTAL AL 31.12.2013	77.876.519

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 12. EXISTENCIAS

	TOTAL
Al 1 de enero de 2012	53.227.723
Aumentos	53.569.067
Disminuciones	(20.571.970)
Utilizaciones	(16.927.393)
Efecto de conversión	1.327.191
TOTAL AL 31.12.2012	70.624.618

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 13. OTRAS INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otras inversiones a costo amortizado:

	31.12.2013	31.12.2012
No Corriente		
Títulos públicos	4.867.864	4.890.475
Otras	388.426	191.988
TOTAL	5.256.290	5.082.463
Corriente		
Títulos públicos	1.672.098	2.156.018
TOTAL	1.672.098	2.156.018

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En los cuadros siguientes se expone la composición del rubro instrumentos financieros derivados:

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	1.212.652
Contratos a término de moneda extranjera	466.037	-
Total	**466.037**	**1.212.652**
Menos parte No Corriente		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	-
Total No Corriente al 31 de diciembre 2013	**-**	**-**
Total Corriente al 31 de diciembre 2013	466.037	1.212.652

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	5.134.375
Contratos a término de moneda extranjera	13.139.679	-
Total	**13.139.679**	**5.134.375**
Menos parte No Corriente		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	860.405
Total No Corriente al 31 de diciembre 2012	**-**	**860.405**
Total Corriente al 31 de diciembre 2012	13.139.679	4.273.970

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

14.1 Cobertura de tasas de interés

La Sociedad suscribió contratos de cobertura de tasas de interés, con el objetivo de obtener una cobertura respecto del costo financiero variable (Tasa Libor) de algunos programas de financiación otorgados por el International Finance Corporation (IFC) – World Bank, tal como se describe en la nota 21.

El detalle de los contratos de coberturas vigentes al cierre del ejercicio es el siguiente:

FECHA DE CONCERTACIÓN	MONTO DE COBERTURA EN USD	VENCIMIENTO	
Julio 2008	4.800.000	15 de enero de 2014	(*)
Agosto 2008	4.800.000	15 de enero de 2014	
Total	9.600.000		

(*) La vigencia de estas coberturas comenzó el 15 de enero de 2009, siendo la tasa promedio aplicable a los montos de cobertura del 4,1950%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los valores estimados de estos instrumentos derivados ascienden al ARS 1.212.652 (pasivo) y ARS 5.134.375 (pasivo). Estos contratos fueron cancelados el 15 de enero de 2014.

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio (nota 19) en contratos de swap de tasa de interés al 31 de diciembre 2013 y 2012 se transfieren a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios (nota 21).

14.2 Contrato de compra a futuro de moneda

La Sociedad y algunas de sus subsidiarias celebraron operaciones de compras a futuro de dólares estadounidenses con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio de dicha moneda relacionado con sus pasivos financieros. A continuación, se resumen estas operaciones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2012, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento en el mes de enero de 2013, por un total de USD 12.500.000, a un precio promedio ponderado de ARS 5,12 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un crédito de ARS 13.139.679 a esa fecha, el cual se encontraba expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera consolidado. Estas operaciones fueron canceladas en su totalidad durante el presente ejercicio.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 387.500 y ARS 3.044.200, respectivamente, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2013, Arcor S.A.I.C. no posee instrumentos financieros derivados de estas características.

- Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria reconoció dentro del rubro Resultados financieros netos del estado de resultados consolidado, una pérdida de ARS 2.638.658, generados por contratos a término por compras de dólares. Al 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria había cancelado la totalidad de este tipo de contratos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, no se realizaron operaciones con derivados en la subsidiaria.

- Bagley Chile S.A.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria reconoció dentro del rubro Resultados financieros netos del estado de resultados consolidado, una pérdida de ARS 235.486, generados por contratos a término por compras de dólares. Al 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria había cancelado la totalidad de este tipo de contratos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, no se realizaron operaciones con derivados en la subsidiaria.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

- Unidal México S.A. de C.V.

En el mes de octubre de 2013, la subsidiaria concertó contratos a términos por venta de dólares con vencimientos mensuales en el año 2014 por un total de USD 6.000.000, a un precio promedio de MXN 13,063 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, al 31 de diciembre de 2013 la subsidiaria posee un crédito de ARS 466.037, el cual se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera consolidado.

NOTA 15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se exponen a continuación:

	31.12.2013	31.12.2012
Efectivo	2.542.224	4.428.018
Depósitos bancarios a la vista	509.231.317	307.480.004
Plazos fijos	123.269.292	99.577.125
Activos financieros a valor razonable (1)	231.554.220	38.287.184
TOTAL	866.597.053	449.772.331

(1) Corresponden a fondos comunes de inversión y títulos públicos con cotización.

NOTA 16. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LSC, el estatuto social y al TO de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio más / (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital ajustado.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 203.256.621, 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 17. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2011	2012	2013
Capital social al inicio	46.211.714	46.211.714	700.000.000
Aumento de capital (1)	-	653.788.286	-
Capital social al cierre	46.211.714	700.000.000	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2013, 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.

(1) Con fecha 28 de abril de 2012, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N° 93, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día capitalizar el Ajuste Integral del Capital Social por ARS 65.184.108, la Prima de Emisión por ARS 102.202.244, y Resultados No Asignados por ARS 486.401.934, a fin de incrementar el capital social a la suma de ARS 700.000.000, mediante la emisión de 65.378.828.612 acciones liberadas, ordinarias, nominativas no endosables de ARS 0,01 cada una.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 18. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los cuadros siguientes se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2013 y 2012, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2013	470.271.965
Ganancia neta del ejercicio	154.666.969
Partidas de otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultado (1)	708.931
Constitución de reservas:	
– Reserva legal (2)	(23.513.598)
– Reserva especial adopción de NIIF (3)	(203.256.621)
– Reserva especial para futuros dividendos (2)	(83.501.746)
Distribución de dividendos (2)	(160.000.000)
TOTAL AL 31.12.2013	155.375.900

(1) Tal cual lo expresado en nota 41, la Sociedad decidió imputar a resultados acumulados, los importes de las ganancias y pérdidas actuariales de los diferentes planes de beneficios definidos con que cuenta el Grupo, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.
(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 27 de abril de 2013.
(3) Tal como lo dispone la RG 609/12 de la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascienden a ARS 203.256.621, fueron reasignados 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 por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 27 de abril de 2013.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2012	1.913.163.085
Ganancia neta del ejercicio	266.513.883
Partidas de otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultado (1)	501.461
Aumento de capital	(486.401.934)
Constitución de reservas:	
– Reserva legal (2)	(23.791.171)
– Reserva facultativa para futuras inversiones (2)	(799.713.359)
– Reserva especial para futuros dividendos (2)	(300.000.000)
Distribución de dividendos (2)	(100.000.000)
TOTAL AL 31.12.2012	470.271.965

(1) Tal cual lo expresado en nota 41, la Sociedad decidió imputar a resultados acumulados, los importes de las ganancias y pérdidas actuariales de los diferentes planes de beneficios definidos con que cuenta el Grupo, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.
(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 28 de abril de 2012.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación se expone la evolución correspondiente otros componentes del patrimonio:

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2013	205.955.195	(5.134.376)	200.820.819
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	666.633	666.633
– Transferencias a resultados financieros, netos	-	3.255.091	3.255.091
Diferencia de conversión:			
– Grupo y asociadas	360.613.710	-	360.613.710
– Efecto en impuesto a las ganancias (nota 35)	(1.543.881)	-	(1.543.881)
TOTAL AL 31.12.2013	565.025.024	(1.212.652)	563.812.372

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2012	(19.473.450)	(10.904.196)	(30.377.646)
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	88.899	88.899
– Transferencias a resultados financieros, netos	-	5.680.921	5.680.921
Diferencia de conversión:			
– Grupo y asociadas	226.644.521	-	226.644.521
– Efecto en impuesto a las ganancias (nota 35)	(1.215.876)	-	(1.215.876)
TOTAL AL 31.12.2012	205.955.195	(5.134.376)	200.820.819

NOTA 20. INTERÉS NO CONTROLANTE

En los cuadros siguientes se expone la evolución del interés no controlante:

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2013	799.056.106
Participación en las ganancias del ejercicio	159.836.474
Reserva de conversión	73.164.040
Ganancias (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	94.094
Dividendos en efectivo	(20.420.929)
Adquisiciones de acciones al interés no controlante	(163.700)
Aportes en efectivo	179.492
TOTAL AL 31.12.2013	1.011.745.577

	TOTAL
Saldos al 1de enero de 2012	672.194.854
Participación en las ganancias del ejercicio	125.547.998
Reserva de conversión	39.826.461
Ganancias (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(2.028)
Dividendos en efectivo	(38.590.872)
Adquisiciones de acciones al interés no controlante	(25.000)
Aportes en efectivo	104.693
TOTAL AL 31.12.2012	799.056.106

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	31.12.2013	31.12.2012
No corriente		
Préstamos bancarios	805.243.220	341.711.790
Obligaciones negociables	2.095.899.955	977.622.741
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.256.953	14.992.174
Total no corriente	**2.918.400.128**	**1.334.326.705**
Corriente		
Préstamos bancarios	1.250.884.995	1.276.970.661
Obligaciones negociables	23.838.485	9.050.854
Obligaciones por arrendamientos financieros	5.161.714	3.739.667
Descuentos de documentos	13.560.701	10.528.498
Total corriente	**1.293.445.895**	**1.300.289.680**
TOTAL	4.211.846.023	2.634.616.385

La composición de los préstamos consolidados abiertos por subsidiaria y la participación de las mismas sobre el total, surgen en los cuadros a continuación:

	31.12.2013			
Sociedad	**Corriente**	**No Corriente**	**Total**	**%**
Arcor S.A.I.C.	731.071.831	2.489.302.271	3.220.374.102	76,46%
Arcor do Brasil Ltda.	125.851.874	244.650.843	370.502.717	8,80%
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	22.884.200	-	22.884.200	0,54%
Arcor U.S.A. Inc.	38.991.316	-	38.991.316	0,93%
Bagley Argentina S.A.	450.266	-	450.266	0,01%
Bagley Chile S.A.	2.659.323	-	2.659.323	0,06%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	158.088.011	2.771.120	160.859.131	3,82%
Cartocor Chile S.A.	94.478.249	-	94.478.249	2,24%
Converflex Argentina S.A.	7.400.880	21.022.940	28.423.820	0,67%
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	106.408.231	143.396.001	249.804.232	5,93%
Subtotal préstamos	**1.288.284.181**	**2.901.143.175**	**4.189.427.356**	**99,47%**
Dulciora S.A. – Arrendamientos financieros	4.741.641	16.719.643	21.461.284	0,51%
Van Dam S.A. – Arrendamientos financieros	420.073	537.310	957.383	0,02%
Subtotal arrendamientos financieros	**5.161.714**	**17.256.953**	**22.418.667**	**0,53%**
TOTALES	1.293.445.895	2.918.400.128	4.211.846.023	100,00%

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

A continuación se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor de libros de los préstamos consolidados:

- Saldos al 31 de diciembre 2013:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	533.236.831	202.302.286	69.704.103	-	**805.243.220**
Obligaciones negociables	247.310.824	545.934.743	1.302.654.388	-	**2.095.899.955**
Obligaciones por arrendamientos financieros	4.455.350	3.815.576	8.986.027	-	**17.256.953**
TOTAL AL 31.12.2013	785.003.005	752.052.605	1.381.344.518	-	2.918.400.128

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	945.221.908	122.401.533	98.851.355	84.410.199	**1.250.884.995**
Obligaciones negociables	11.550.641	12.287.844	-	-	**23.838.485**
Obligaciones por arrendamientos financieros	1.606.445	1.205.673	1.184.883	1.164.713	**5.161.714**
Descuentos de documentos	6.626.217	2.340.544	2.340.544	2.253.396	**13.560.701**
TOTAL AL 31.12.2013	965.005.211	138.235.594	102.376.782	87.828.308	1.293.445.895

- Saldos al 31 de diciembre 2012:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	168.780.646	52.130.795	104.335.120	16.465.229	**341.711.790**
Obligaciones negociables	-	-	977.622.741	-	**977.622.741**
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.197.963	2.962.376	8.831.835	-	**14.992.174**
TOTAL AL 31.12.2012	171.978.609	55.093.171	1.090.789.696	16.465.229	1.334.326.705

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	853.892.663	100.538.959	61.189.856	261.349.183	**1.276.970.661**
Obligaciones negociables	-	9.050.854	-	-	**9.050.854**
Obligaciones por arrendamientos financieros	1.174.729	871.598	854.847	838.493	**3.739.667**
Descuentos de documentos	10.528.498	-	-	-	**10.528.498**
TOTAL AL 31.12.2012	865.595.890	110.461.411	62.044.703	262.187.676	1.300.289.680

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	2.056.128.215	2.095.125.142
Obligaciones negociables	2.119.738.440	2.216.256.254
Obligaciones por arrendamientos financieros	22.418.667	22.418.667
Descuentos de documentos	13.560.701	13.560.701
TOTAL AL 31.12.2013	4.211.846.023	4.347.360.764

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.618.682.451	1.626.929.400
Obligaciones negociables	986.673.595	1.029.357.072
Obligaciones por arrendamientos financieros	18.731.841	18.731.841
Descuentos de documentos	10.528.498	10.528.498
TOTAL AL 31.12.2012	2.634.616.385	2.685.546.811

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las Obligaciones Negociables el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio.

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

	31.12.2013	31.12.2012
ARS	1.669.264.992	725.859.244
BRL	531.361.848	303.499.662
CLP	252.463.555	107.272.949
EUR	22.884.200	19.039.096
PYG	-	4.301.546
USD	1.735.871.428	1.465.372.748
VEF	-	9.271.140
TOTAL	4.211.846.023	2.634.616.385

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 500.000.000

Con fecha 27 de febrero de 2010, los Accionistas de la Sociedad reunidos en Asamblea General Ordinaria consideraron y aprobaron la creación de un nuevo Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 millones 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.

a.2. Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 9 de noviembre de 2010, la Sociedad emitió la Clase 1 de obligaciones negociables a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto total de USD 200 millones, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, descripto en el punto anterior.

El destino de los fondos netos derivados de la oferta y venta de las obligaciones negociables emitidas bajo el citado Programa fue la refinanciación de pasivos, amortización y/o cancelación de préstamos con entidades financieras locales y extranjeras y/u organismos multilaterales de crédito, tanto en pesos como en dólares estadounidenses, y a necesidades de capital de trabajo en la Argentina.

Con fecha 22 de julio de 2013, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 2” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 3”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 300 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 2 y 3 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 10 de julio de 2013.

Con fecha 17 de diciembre de 2013, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 4” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 5”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 4 y 5 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 5 de diciembre de 2013.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 2	Obligaciones Negociables Clase 3	Obligaciones Negociables Clase 4	Obligaciones Negociables Clase 5
Monto final de la emisión	USD 200.000.000	ARS 140.000.000	ARS 160.000.000	ARS 111.823.333	ARS 388.176.667
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010	22 de julio de 2013	22 de julio de 2013	17 de diciembre de 2013	17 de diciembre de 2013
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	ARS	ARS	ARS	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 7,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable del 2,50% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable del 3,69% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable del 3,10% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable del 4,19% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	9 de noviembre de 2017 (84 meses de la fecha de emisión)	22 de enero de 2015 (18 meses de la fecha de emisión)	22 de julio de 2016 (36 meses de la fecha de emisión)	17 de junio de 2015 (18 meses de la fecha de emisión)	17 de diciembre de 2016 (36 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de mayo de 2011.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013.	Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.4. 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 que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Para la Clase 1 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 dicha clase. Adicionalmente, podrá incurrir o permitir que sus sociedades controladas 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 Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 3 a 1. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes, activos o ingresos 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 sólo comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital exceda el 10% de sus "Activos Tangibles Netos" (definidos en el Programa Global).

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados y sus respectivos comparativos no se observan incumplimientos de estos compromisos.

b.Programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC) – World Bank Group

b.1. Con fecha 27 de mayo de 2009 la Sociedad suscribió un programa de financiación con el IFC, para ser aplicado a la cancelación de deudas de corto plazo, como así también al financiamiento del plan de inversiones del Grupo Arcor.

El préstamo se instrumentó en tres tramos: el Tramo A por USD 10.000.000 y el Tramo B por USD 80.000.000, precancelados en su totalidad en el mes de mayo de 2011. El Tramo C por USD 10.000.000, contempla un plazo de gracia de 4 años con cancelaciones semestrales a partir de mayo de 2013. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de mayo de 2014. El monto de las amortizaciones es de USD 3.300.000, exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 3.400.000. Al 31 de diciembre de 2013 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 3.400.000.

b.2. Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad, obtuvo financiamiento con el IFC, instrumentado en dos tramos:

El Tramo A por USD 50.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de julio de 2017. El monto de cada amortización asciende a USD 2.940.000 exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 5.900.000. Al 31 de diciembre de 2013 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 26.480.000.

El Tramo B por USD 80.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final ocurrió el 15 de enero de 2014. El monto de las dos primeras amortizaciones asciende a USD 6.400.000, siendo las siete restantes de USD 9.600.000. Al 31 de diciembre de 2013 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 9.600.000. En la fecha de vencimiento prevista se canceló el tramo correspondiente.

El conjunto de préstamos con el IFC devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial promedio ponderado de 3,0% siendo abonados en forma semestral.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

c.Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales a una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 18,4%. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- Durante el mes de abril se tomaron: (i) ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses mensuales y amortización al vencimiento en el mes de abril de 2013; (ii) ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses trimestral y amortización al vencimiento en el mes de octubre de 2013;y (iii) ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses mensuales y amortización al vencimiento en el mes de noviembre de 2013.

- Con fecha 31 de julio de 2012, se tomaron ARS 20.000.000 a tasa fija con interés mensual, con cancelaciones trimestrales a partir de octubre de 2013. El vencimiento del saldo final está previsto para el 31 de julio de 2015.

El saldo adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a ARS 17.500.000 y ARS 245.000.000 respectivamente.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales a una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 20,6%. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- Con fecha 28 de enero de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 8.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el 28 de enero de 2016.

- Durante el mes de marzo por: (i) ARS 100.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 9 amortizaciones trimestrales a partir del mes de marzo de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2016; (ii) ARS 125.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 9 amortizaciones trimestrales a partir del mes de marzo de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo de 2016; (iii) ARS 150.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 12 amortizaciones trimestrales a partir del mes de junio de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2017; (iv) ARS 7.800.000, a tasa fija con intereses mensuales y 9 amortizaciones trimestrales a partir de marzo 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2016.

- Con fecha 30 de octubre de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 9.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2015. El vencimiento del saldo final está previsto para el 31 de octubre de 2016.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por estos préstamos asciende a ARS 399.800.000.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

d.Préstamos de largo plazo de sociedades relacionadas

d.1 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo los siguientes préstamos del B.N.DES.: (i) en diciembre de 2012, BRL 20.000.000, con vencimiento final en diciembre de 2013, BRL 15.000.000, con vencimiento en diciembre de 2013, los cuales fueron cancelados a sus respectivos vencimientos y (ii) en febrero 2012 BRL 20.000.000, con vencimiento final previsto en enero de 2014 y precancelado en su totalidad en el mes de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2012 el saldo adeudado por estos préstamos ascendía a ARS 143.457.026 siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada estos préstamos de 11,74% nominal anual.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo los siguientes préstamos del B.N.DES.: (i) en febrero de 2013, BRL 35.000.000, con vencimiento final en febrero de 2016, BRL 32.050.000, con vencimiento en enero de 2016 y (ii) en diciembre de 2013 BRL 20.000.000, con vencimiento final previsto en noviembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 241.202.205 siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada estos préstamos de 8,98% nominal anual.

d.2 Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la subsidiaria Industria de Alimentos Dos en Uno S.A., obtuvo préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales, utilizados para financiar el proyecto de construcción de una nueva planta denominada “Planta Bicentenario”, por un monto equivalente a USD 30.000.000. Las condiciones de los préstamos se resumen en lo siguiente: (i) moneda de la presentación: en pesos chilenos, (ii) tasa de interés variable más un margen, (iii) pagos de intereses y/o de capital al momento de su vencimiento, el cual ocurrirá en el año 2018. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la tasa de endeudamiento promedio ponderada asciende a 7,06% y 7,45 % nominal anual, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a USD 22.125.598 y USD 16.877.031 que equivalen a ARS 143.396.001 y ARS 82.326.159, respectivamente.

d.3 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 la subsidiaria Converflex Argentina S.A., obtuvo préstamos con entidades bancarias locales por (i) ARS 2.700.000 con vencimiento en el mes de mayo de 2016, (ii) ARS 5.500.000 con vencimiento en el mes de junio de 2016 y (iii) ARS 20.000.000 con vencimiento en el mes de septiembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 28.423.820 siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada estos préstamos de 15,25% nominal anual.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Obligaciones por arrendamientos financieros

Las obligaciones por arrendamientos financieros suscriptas por las subsidiarias Dulciora S.A. y Van Dam S.A. se encuentran efectivamente garantizadas debido a que los derechos de propiedad sobre los activos serían restituidos al arrendador en caso de incumplimiento.

	31.12.2013	31.12.2012
Obligaciones por arrendamientos financieros – pagos mínimos:		
Hasta un año	5.354.879	3.901.807
De uno a dos años	5.366.785	3.611.308
De dos a tres años	5.040.137	3.611.308
De tres a cinco años	11.429.898	12.628.208
Total pagos mínimos	**27.191.699**	**23.752.631**
Cargos financieros futuros sobre arrendamientos financieros	(4.773.032)	(5.020.790)
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	22.418.667	18.731.841

	31.12.2013	31.12.2012
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos financieros:		
Hasta un año	5.161.714	3.739.667
De uno a dos años	4.455.350	3.197.963
De dos a tres años	3.815.576	2.962.376
De tres a cinco años	8.986.027	8.831.835
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	22.418.667	18.731.841

Las compras de activos fijos financiadas mediante arrendamientos financieros son registradas por el precio que se estima que se habría pagado en caso de compra al contado con la contrapartida en Préstamos por la suma a pagar descontada a la tasa de retorno determinada al momento de la medición inicial (incluyendo el pago final por opción de compra).

Con fecha 21 de julio de 2010 la subsidiaria Dulciora S.A., ha suscripto dos contratos de Leasing con la empresa Tetra Pak S.R.L. para la provisión de máquinas y equipos para la elaboración y envasado de jugos, los cuales establecen pagos de cuotas mensuales de USD 20.357 y USD 37.855, respectivamente, con opciones de compra por un monto de USD 450.098 y USD 836.989, respectivamente, que podrán ejercerse en el mes de octubre de 2017.

En el último trimestre del año 2012 la subsidiaria Van Dam S.A. ha suscripto contratos de Leasing con el Banco Santander para la adquisición de vehículos utilitarios, los cuales establecen pagos mensuales de USD 3.076, con vencimientos en el último trimestre del año 2015.

Durante el año 2013 la subsidiaria Van Dam S.A. ha suscripto contratos de Leasing con el Banco Santander para la adquisición de vehículos utilitarios, los cuales establecen pagos mensuales de USD 2.630, con vencimientos en el año 2016.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los saldos del rubro obligaciones por beneficios de retiro del personal se exponen a continuación:

	31.12.2013	31.12.2012
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	21.180.768	10.913.200
Gratificaciones por jubilación (a)	39.143.790	28.141.458
Planes de pensión	18.858.745	5.917.929
Total no corriente	**79.183.303**	**44.972.587**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	18.793.284	11.444.430
Gratificaciones por jubilación (a)	1.759.067	4.705.865
Total corriente	**20.552.351**	**16.150.295**
TOTAL	99.735.654	61.122.882

	31.12.2013	31.12.2012
Cargo a resultados integrales		
Planes de pensión (*)	15.632.187	13.799.865
Beneficios por retiro anticipado	31.353.949	18.109.389
Gratificaciones por jubilación	3.435.660	12.995.261
Subtotal	**50.421.796**	**44.904.515**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(1.235.423)	(607.419)
Subtotal	**(1.235.423)**	**(607.419)**
TOTAL	49.186.373	44.297.096

(*) Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 el cargo de resultados ARS 2.641.335 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 12.990.852 se expone en sueldos, jornales y otros beneficios. En cuanto al ejercicio del año anterior ARS 908.518, se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 12.891.347, en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a ARS 40.902.857 y ARS 32.847.323, respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Saldo al inicio del ejercicio	**32.847.323**	**28.591.617**
Costo	3.435.660	12.995.261
Intereses	8.089.007	6.249.901
Ganancia actuarial	(1.235.423)	(607.419)
Beneficios pagados a los participantes	(4.148.818)	(14.550.513)
Diferencia de conversión	1.915.108	168.476
TOTAL	40.902.857	32.847.323

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la emisión de los presentes estados financieros es de ARS 1.759.067.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2013 y 2012 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	15.632.187	31.353.949	3.435.660	50.421.796
Intereses	-	(3.684.733)	8.089.007	4.404.274
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**15.632.187**	**27.669.216**	**11.524.667**	**54.826.070**
(Ganancia) / Pérdida actuarial	-	-	(1.235.423)	(1.235.423)
Diferencia de conversión	173.702	655.477	1.915.108	2.744.287
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**173.702**	**655.477**	**679.685**	**1.508.864**
TOTAL AL 31.12.2013	15.805.889	28.324.693	12.204.352	56.334.934

Del cargo total de costo, ARS 26.349.875, ARS 5.414.246 y ARS 18.657.675 se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total
Costo	13.799.865	18.109.389	12.995.261	44.904.515
Intereses	-	(324.039)	6.249.901	5.925.862
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**13.799.865**	**17.785.350**	**19.245.162**	**50.830.377**
(Ganancia) / Pérdida actuarial	-	-	(607.419)	(607.419)
Diferencia de conversión	-	430.985	168.476	599.461
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**-**	**430.985**	**(438.943)**	**(7.958)**
TOTAL AL 31.12.2012	13.799.865	18.216.335	18.806.219	50.822.419

Del cargo total de costo, ARS 23.347.977, ARS 4.063.946 y ARS 17.492.592 se incluyen en los rubros “Costo de ventas”, “Gastos de comercialización” y “Gastos de administración”, respectivamente para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012.

Las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a asesoramiento actuarial de acuerdo con estadísticas publicadas y la experiencia en cada territorio. Los principales supuestos actuariales utilizados para el ejercicio 2013 y 2012 fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	**Argentina**	**Ecuador**	**México**
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	IMSS 1997
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	Tabla de mort. Mex. 2000
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	6%	4%	7%

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012	**Argentina**	**Ecuador**	**México**
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	IMSS 1997
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	Tabla de mort. Mex. 2000
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años	25 años de antigüedad	65 años promedio
Tasa real anual de descuento	6%	4%	7%

Al 31 de diciembre de 2013 el impacto de un movimiento de un 1% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (3.309.016) y ARS 3.927.525 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 el impacto de un movimiento de un 1% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (2.503.267) y ARS 2.973.065 respectivamente.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2013	31.12.2012
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	52.096.072	43.411.638
Otras provisiones diversas	35.998.748	28.599.414
Total no corriente	**88.094.820**	**72.011.052**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	38.099.425	29.429.297
Otras provisiones diversas	22.029.609	9.708.630
Total corriente	**60.129.034**	**39.137.927**
TOTAL	148.223.854	111.148.979

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2013	72.840.935	38.308.044	111.148.979
Aumentos	29.348.647	51.746.448	81.095.095
Bajas	(9.305.267)	(18.641.104)	(27.946.371)
Pagos	(2.879.268)	(15.961.743)	(18.841.011)
Efecto conversión	190.450	2.576.712	2.767.162
TOTAL AL 31.12.2013	90.195.497	58.028.357	148.223.854

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2012	60.131.822	47.743.625	107.875.447
Aumentos	17.103.109	19.094.705	36.197.814
Bajas	(2.689.917)	(19.566.129)	(22.256.046)
Pagos	(1.861.676)	(9.583.235)	(11.444.911)
Efecto conversión	157.597	619.078	776.675
TOTAL AL 31.12.2012	72.840.935	38.308.044	111.148.979

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en notas 28 y 33.
(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro cuentas por pagar comerciales y otras deudas:

	31.12.2013	31.12.2012
No Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	718.489	286.561
Cargas fiscales	15.969.131	9.136.602
Otras deudas con terceros	48.816.431	73.396.300
Total no corriente	**65.504.051**	**82.819.463**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	2.181.537.636	1.590.695.927
- Partes relacionadas (nota 38)	23.542.102	16.958.321
- Documentadas	175.261.098	146.567.209
Cargas fiscales	171.160.161	146.987.272
Remuneraciones y cargas sociales	684.291.796	556.401.818
Otras deudas con terceros	61.072.293	49.690.020
Total corriente	**3.296.865.086**	**2.507.300.567**
TOTAL	3.362.369.137	2.590.120.030

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de Gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera consolidado son los siguientes:

	31.12.2013	31.12.2012
Servicios informáticos	7.598.292	24.502.812
Servicios de logística	71.593.986	37.585.675
Servicios de producción	2.852.352	-
TOTAL	82.044.630	62.088.487

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

El Grupo arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El plazo de estos contratos varían entre uno y cinco años y la mayoría son renovables a su vencimiento a precios de mercado.

El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2013	31.12.2012
Hasta 1 año	7.444.356	8.078.179
Más de 1 año y hasta 5 años	11.054.229	12.262.487
TOTAL	18.498.585	20.340.666

El Grupo también arrienda ciertas oficinas, máquinas y equipos bajo contratos de alquiler operativos cancelables. El gasto total por arrendamientos cancelables y no cancelables cargado al estado de resultados consolidado en el ejercicio 2013 y 2012 se revela en la nota 28 en “Arrendamientos operativos”.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

En los cuadros a continuación se detallan las garantías otorgadas por préstamos obtenidos por subsidiarias:

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2013	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	6.000.000	38.991.316
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	2.551.953	22.884.200
Unidal Venezuela S.A. (1)	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	-	-

(1) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, los préstamos de Unidal Venezuela S.A. fueron cancelados y los avales no han sido utilizados.

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2012	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	6.500.000	31.779.582
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	2.950.374	19.039.096
Unidal Venezuela S.A.	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	1.900.603	9.271.140

(d) Otras garantías otorgadas y Bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.13 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.12 ARS
Arcor S.A.I.C.	Gobierno de la Provincia de San Luis	ARS	Hipoteca	Inmuebles terrenos	196.334	196.334
Arcor do Brasil Ltda.	Banco do Brasil	BRL	Real	Cuentas por cobrar – Op. de descuento de documentos	5.394.870	3.614.105
Bagley Chile S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	CLP	Real		2.659.322	-
Bagley do Brasil Alim. Ltda.	Banco do Brasil	BRL	Real		4.357.395	6.914.393
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	CLP	Real		1.149.114	-
Cartocor S.A.	Otras deudas con terceros	USD	Aval	Aval	110.080.338	124.478.598

(e) 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 diciembre de 2013, poseen un valor residual de ARS 207.305. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. El valor residual de estos bienes al 31 de diciembre de 2012 ascendía a ARS 280.543.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros medidas a precio promedio ponderado por un monto de ARS 33.259.860. Al 31 de diciembre de 2012 el stock de azúcar de terceros ascendía a ARS 35.840.858.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 1.656.753. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2012 las existencias ascendían a ARS 5.109.225.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Ventas de bienes a terceros netas de descuentos y bonificaciones	17.240.950.495	13.961.397.784
Venta de servicios	19.963.567	15.456.110
TOTAL	17.260.914.062	13.976.853.894

NOTA 27. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Existencia al inicio del ejercicio	2.543.142.546	2.061.318.449
Compras del ejercicio (1)	7.525.538.761	5.935.601.119
Reintegros de exportación	(61.421.009)	(45.973.409)
Venta de subproductos	(29.639.306)	(17.047.483)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	4.788.752.062	3.883.993.309
Efecto conversión	103.299.421	69.169.206
Existencia al cierre del ejercicio	(3.424.707.435)	(2.543.142.546)
TOTAL	11.444.965.040	9.343.918.645

(1) Incluye transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30).

Información requerida por Anexo F, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

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

	31.12.2013	31.12.2012
Retribución de administradores, directores y síndicos	58.273.636	48.362.969
Honorarios y retribuciones por servicios	125.718.833	98.311.885
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	4.060.624.446	3.245.837.055
Impuestos, tasas y contribuciones	60.546.097	50.956.450
Impuestos directos	364.370.210	238.906.692
Conservación de propiedad, planta y equipos	433.537.038	367.035.909
Conservación de prop., planta y equipos, y prop. de inversión	86.835	162.643
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (1)	276.454.766	245.451.698
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	149.560	163.020
Amortización de activos intangibles (nota 7)	14.403.152	13.533.217
Fletes y acarreos	1.078.101.797	890.971.403
Combustibles y lubricantes	56.383.471	50.905.828
Gastos de exportación e importación	87.742.982	81.494.870
Servicios de terceros	547.714.385	435.487.202
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	466.345.836	381.976.496
Gastos de viaje, movilidad y estadía	144.608.130	117.894.500
Servicios bancarios	26.416.348	20.465.558
Calidad y medio ambiente	22.266.416	16.399.900
Publicidad y propaganda	608.648.243	498.985.526
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	54.575.237	28.271.264
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	13.777.402	10.704.279
Arrendamientos / alquileres operativos	90.948.566	76.440.777
Seguros	55.801.594	31.061.016
Sistemas y software de aplicación	51.426.143	48.113.210
Derechos a la exportación	76.676.242	67.428.783
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	9.326.707	32.997.097
Quebranto (recupero) por contingencias	33.105.344	(471.424)
Quebranto (recupero) por otros créditos	1.988.328	898.854
Otros gastos generales varios	468.819.761	354.256.647
TOTAL	9.288.837.505	7.453.003.324

(1) Se informa la depreciación neta de la disminución de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos correspondiente a la subsidiaria Arcor de Perú S.A. por ARS 482.066 y 417.478 para 2013 y 2012, respectivamente.

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de Producción

	31.12.2013	31.12.2012
Honorarios y retribuciones por servicios	29.700.398	19.996.227
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	2.886.762.289	2.261.370.236
Impuestos, tasas y contribuciones	22.124.726	20.747.931
Conservación de propiedad, planta y equipos	382.262.323	327.829.186
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (1)	241.457.610	216.835.059
Amortización de activos intangibles (nota 7)	1.819.596	1.807.190
Fletes y acarreos	213.240.727	196.629.963
Combustibles y lubricantes	45.690.725	41.392.399
Gastos de exportación e importación	1.006.680	1.290.543
Servicios de terceros	203.950.412	182.964.955
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	407.959.112	334.262.417
Gastos de viaje, movilidad y estadía	49.410.645	35.899.062
Calidad y medio ambiente	22.202.003	16.297.720
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	8.571.829	5.170.343
Arrendamientos / alquileres operativos	15.321.961	12.925.125
Seguros	40.006.154	20.320.025
Sistemas y software de aplicación	17.779.095	14.316.477
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	11.266.405	15.597.759
Quebranto (recupero) por contingencias	465.969	1.765.437
Quebranto (recupero) por otros créditos	110.520	483.888
Otros gastos generales varios	187.642.883	156.091.367
TOTAL	4.788.752.062	3.883.993.309

(1) Se informa la depreciación neta de la disminución de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos correspondiente a la subsidiaria Arcor de Perú S.A. por ARS 482.066 y 417.478 para 2013 y 2012, respectivamente.

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(b) Gastos de Producción de Activos Biológicos (nota 30)

	31.12.2013	31.12.2012
Honorarios y retribuciones por servicios	671.034	555.889
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	14.774.101	14.065.471
Impuestos, tasas y contribuciones	1.372.905	752.930
Conservación de propiedad, planta y equipos	6.553.441	6.642.182
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	1.413.928	1.238.093
Fletes y acarreos	4.355.357	3.097.325
Combustibles y lubricantes	2.004.874	1.964.431
Servicios de terceros	16.249.936	14.391.585
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.774.905	1.401.605
Gastos de viaje, movilidad y estadía	381.523	338.703
Quebranto (Recupero) por juicios laborales y otros	(879)	-
Calidad y medio ambiente	64.413	102.180
Arrendamientos / alquileres operativos	3.928.064	3.515.125
Seguros	65.441	44.080
Sistemas y software de aplicación	21.097	18.870
Otros gastos generales varios	24.413.502	19.640.683
TOTAL	78.043.642	67.769.152

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de Comercialización

	31.12.2013	31.12.2012
Honorarios y retribuciones por servicios	29.092.434	22.881.385
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	748.628.510	633.843.263
Impuestos, tasas y contribuciones	19.367.159	15.286.551
Impuestos directos	364.370.210	238.906.692
Conservación de propiedad, planta y equipos	37.127.695	27.678.625
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	24.935.124	21.086.701
Amortización de activos intangibles (nota 7)	8.066.086	9.996.247
Fletes y acarreos	860.505.713	691.244.115
Combustibles y lubricantes	7.706.642	6.353.641
Gastos de exportación e importación	86.736.302	80.204.327
Servicios de terceros	280.057.787	208.975.087
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	30.604.216	24.025.393
Gastos de viaje, movilidad y estadía	65.151.118	54.353.652
Publicidad y propaganda	608.648.243	498.985.526
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	54.575.237	28.271.264
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	3.447.388	2.681.331
Arrendamientos / alquileres operativos	57.255.020	49.051.304
Seguros	9.426.444	6.567.753
Sistemas y software de aplicación	21.078.275	21.274.543
Derechos a la exportación	76.676.242	67.428.783
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	(1.939.698)	17.399.338
Quebranto (recupero) por contingencias	6.649.822	(8.784.549)
Quebranto (recupero) por otros créditos	(90.605)	(10.348)
Otros gastos generales varios	217.566.255	150.777.938
TOTAL	3.615.641.619	2.868.478.562

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de Administración

	31.12.2013	31.12.2012
Retribución de administradores, directores y síndicos	58.273.636	48.362.969
Honorarios y retribuciones por servicios	64.243.429	53.505.378
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	410.459.546	336.558.085
Impuestos, tasas y contribuciones	17.162.890	13.971.865
Conservación de propiedad, planta y equipos	7.593.579	4.885.916
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	8.648.104	6.291.845
Amortización de activos intangibles (nota 7)	4.517.470	1.729.780
Combustibles y lubricantes	981.122	1.191.048
Servicios de terceros	45.797.074	27.564.288
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	25.474.739	22.244.565
Gastos de viaje, movilidad y estadía	29.656.721	27.216.975
Servicios bancarios	26.416.348	20.459.817
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	1.759.064	2.852.605
Arrendamientos / alquileres operativos	14.434.614	10.942.423
Seguros	6.303.555	4.129.158
Sistemas y software de aplicación	12.547.676	12.503.320
Quebranto (recupero) por contingencias	25.989.553	6.547.688
Quebranto (recupero) por otros créditos	1.968.413	(6.108)
Otros gastos generales varios	39.029.306	27.366.498
TOTAL	801.256.839	628.318.115

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(e) Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión

	31.12.2013	31.12.2012
Honorarios y retribuciones por servicios	2.011.538	1.373.006
Impuestos, tasas y contribuciones	518.417	197.173
Conservación de prop., planta y equipos, y prop. de inversión	86.835	162.643
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	149.560	163.020
Combustibles y lubricantes	108	4.309
Servicios de terceros	1.659.176	1.591.287
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	532.864	42.516
Gastos de viaje, movilidad y estadía	8.123	86.108
Servicios bancarios	-	5.741
Arrendamientos / alquileres operativos	8.907	6.800
Quebranto (recupero) por otros créditos	-	431.422
Otros gastos generales varios	167.815	380.161
TOTAL	5.143.343	4.444.186

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 29. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES, Y OTROS BENEFICIOS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Sueldos, jornales y cargas sociales	4.012.843.985	3.201.841.058
Beneficios por retiro anticipado	31.353.949	18.109.389
Planes de pensión	12.990.852	12.891.347
Gratificación por jubilación	3.435.660	12.995.261
TOTAL	4.060.624.446	3.245.837.055

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2013
Ventas de activos y productos biológicos	-	7.087.326	4.560.541	-	11.647.867
Costo de venta de activos y productos biológicos	-	(5.494.215)	(4.560.541)	-	(10.054.756)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**1.593.111**	**-**	**-**	**1.593.111**
Recolección de productos biológicos	**8.585.330**	**17.050.220**	**52.536.623**	**16.480.331**	**94.652.504**
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	**(14.585.179)**	**(8.146.210)**	**12.214.087**	**(20.629.903)**	**(31.147.205)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(9.229.552)	-	(9.229.552)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(9.937.100)	(1.483.765)	(47.131.214)	(19.491.563)	(78.043.642)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(9.937.100)**	**(1.483.765)**	**(56.360.766)**	**(19.491.563)**	**(87.273.194)**
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	(15.936.949)	9.013.356	8.389.944	(23.641.135)	(22.174.784)

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2012
Ventas de activos y productos biológicos	-	4.669.900	4.344.083	-	9.013.983
Costo de venta de activos y productos biológicos	-	(3.814.133)	(4.344.083)	-	(8.158.216)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**855.767**	**-**	**-**	**855.767**
Recolección de productos biológicos	**9.763.722**	**8.858.413**	**41.550.995**	**26.473.542**	**86.646.672**
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	**10.477.324**	**(5.383.017)**	**3.673.372**	**(14.473.524)**	**(5.705.845)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(9.204.070)	-	(9.204.070)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(10.196.815)	(2.878.599)	(36.059.844)	(18.633.894)	(67.769.152)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(10.196.815)**	**(2.878.599)**	**(45.263.914)**	**(18.633.894)**	**(76.973.222)**
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	10.044.231	1.452.564	(39.547)	(6.633.876)	4.823.372

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Árboles frutales	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total al 31.12.2013	Total al 31.12.2012
Existencias al inicio de productos biológicos	-	4.008.810	-	-	4.008.810	7.954.230
Recolección de productos biológicos	8.585.330	17.050.220	52.536.623	16.480.331	94.652.504	86.646.672
Costo de venta de productos biológicos	-	(5.494.215)	-	-	(5.494.215)	(3.814.133)
Transferencias internas	-	(7.534.594)	7.534.594	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	(7.534.594)	-	(7.534.594)	(7.400.818)
Subtotal	**8.585.330**	**8.030.221**	**52.536.623**	**16.480.331**	**85.632.505**	**83.385.951**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	-	(4.307.899)	-	-	(4.307.899)	(3.771.154)
Total de transferencias de productos biológicos a la actividad industrial al 31.12.2013	8.585.330	3.722.322	52.536.623	16.480.331	81.324.606	-
Total de transferencias de productos biológicos a la actividad industrial al 31.12.2012	9.763.722	1.826.538	41.550.995	26.473.542	-	79.614.797

(1) Incluido en "Materias primas y materiales" (nota 12).

NOTA 31. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2013	31.12.2012
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(178.302.127)	(135.622.450)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(3.229.166)	(4.336.561)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	18.685.672	30.822.804
Otros	(962.407)	1.839.566
TOTAL	(163.808.028)	(107.296.641)

(1) Incluye Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por ARS 5.143.343 y ARS 4.444.186 respectivamente (nota 28).

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

	31.12.2013	31.12.2012
Siniestros	136.649.648	(51.476.635)
TOTAL	136.649.648	(51.476.635)

Siniestros ocurridos durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, ocurrieron siniestros debido a eventos climáticos e incendios en plantas y depósitos propios y de terceros que afectaron los rubros Existencias y Propiedad, planta y equipos del Grupo. Los impactos en resultados generados por estos acontecimientos se encuentran expuestos en el rubro resultados excepcionales del estado de resultados consolidados. Los siniestros significativos fueron los siguientes:

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

a. Siniestros en depósitos de terceros

Con fecha 30 de enero de 2012, se desató una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones de un depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Córdoba, provincia de Córdoba, afectando determinadas existencias del Grupo. El siniestro fue totalmente recuperado durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, como resultado de las coberturas de seguros contratadas.

Con fecha 20 de noviembre de 2012, ocurrió una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones de un depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Villa Mercedes, provincia de San Luis, dañando ciertas existencias de productos terminados del Grupo. Como consecuencia de ello, en el ejercicio anterior se reconoció una pérdida de ARS 13.584.761, por la baja de existencias siniestradas. En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, se registró la ganancia por el resarcimiento obtenido por parte de la aseguradora de ARS 18.774.239, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados al siniestro.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, se produjo un incendio en un depósito de un tercero ubicado en la ciudad de San Pedro, provincia de Buenos Aires, afectando determinadas existencias de productos terminados del Grupo. Como consecuencia de ello, en el ejercicio anterior se reconoció una pérdida de ARS 11.070.748, por la baja de las existencias siniestradas. En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, se registró la ganancia por el resarcimiento obtenido por parte de la aseguradora de ARS 16.143.840, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados al siniestro.

b. Siniestros en plantas de Converflex Argentina S.A.

- Con fecha 21 de diciembre de 2012, se desató un incendio en una nave de la planta productiva de la subsidiaria Converflex Argentina S.A., ubicada en la ciudad de Villa del Totoral, provincia de Córdoba. El resultado del mismo fue la destrucción total de la planta de PVC, del depósito de existencias y del sector de oficinas.

  Como consecuencia de ello, en el ejercicio anterior se reconoció una pérdida de ARS 20.693.178, por la baja de existencias siniestradas más los gastos de remoción que fueron necesarios incurrir. Asimismo, en el mismo ejercicio, se registró un cargo de ARS 7.443.756 por la baja de los elementos de Propiedad, planta y equipos siniestrados, sobre la base de sus valores de libros.

  En el mes de marzo de 2013, se registró una ganancia de ARS 49.810.951 (USD 9.900.000), a partir del reconocimiento por parte de las aseguradoras, de un anticipo a cuenta del importe total de las coberturas contratadas. Dicho anticipo fue cobrado en su totalidad durante el mes de abril de 2013. En el mes de diciembre de 2013, la Sociedad reconoció un crédito contra las compañías aseguradoras por un valor de ARS 72.050.385 (USD 11.117.000), en base a la estimación del resarcimiento pendiente de reembolsar, ya que considera que la recepción del mismo es prácticamente segura, a partir del avance en el que se encuentra el proceso de verificación a la fecha de los presentes estados financieros consolidados. Asimismo, en el presente ejercicio, se han devengado ciertos gastos adicionales relacionados con este siniestro.

- Con fecha 7 de julio de 2013, se desató un incendio en la planta de la subsidiaria Converflex Argentina S.A., ubicada en la ciudad de Luján, provincia de Buenos Aires. El resultado del mismo fue la destrucción de las instalaciones productivas y la pérdida de existencias.

  Como consecuencia de ello, en el presente período, se reconoció una pérdida de ARS 31.497.321, por la baja de existencias siniestradas. Asimismo, se registró un cargo de ARS 33.028.043 por la baja de los elementos de Propiedad, planta y equipos siniestrados, sobre la base de sus valores de libros.

  En el mes de septiembre de 2013, se registró una ganancia de ARS 74.789.000 (USD 13.000.000), a partir del reconocimiento por parte de las aseguradoras, de un anticipo a cuenta del importe total de las coberturas contratadas. Dicho anticipo fue cobrado en su totalidad en el último trimestre del ejercicio 2013. Asimismo, en el presente ejercicio, se han devengado ciertos gastos adicionales relacionados con este siniestro.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

c. Siniestro en depósito de Cartocor S.A.

Con fecha 12 de marzo de 2013, se produjo un incendio en un depósito de la subsidiaria Cartocor S.A., ubicada en la ciudad de Allen, provincia de Río Negro. El resultado del mismo fue la destrucción total del inmueble y los materiales almacenados en el mismo.

Como consecuencia de ello, en el presente ejercicio, se reconoció una pérdida de ARS 2.410.959, por la baja de existencias y elementos de propiedad, planta y equipos siniestrados, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos de remoción relacionados con el siniestro.

Asimismo, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, se registró la ganancia por el resarcimiento obtenido por parte de la aseguradora de ARS 7.923.661, el cual fue parcialmente cobrado.

Por los reembolsos pendientes de reconocimiento a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, cabe señalar que:

(a) El Grupo Arcor tiene coberturas de seguro suficientes para mitigar los impactos que ocasionen las situaciones detalladas precedentemente. En ese sentido, se están realizando las acciones correspondientes ante las compañías de seguros que asumieron las coberturas de riesgos, a efectos de recuperar el importe total de los daños y perjuicios por los siniestros ocurridos, incluyendo las pérdidas de beneficios correspondientes.

(b) En el caso de los reembolsos pendientes de reconocimiento a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo Arcor no devengó ingresos por los pertinentes reembolsos de aseguradoras en virtud de que la NIC 37 establece que: (i) el reconocimiento de los mismos debe producirse en el período en el que se convierta en prácticamente segura su recepción; y (ii) los reembolsos deben ser tratados como activos separados de los eventos de los siniestros.

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	228.230	289.246
- Explícitos e implícitos	175.291.918	116.565.784
Cambios en el valor razonable de activos financieros	26.173.461	7.891.460
Resultados por cambio en el poder adquisitivo de la moneda	4.158.128	6.486.495
Otros	-	44.489
Subtotal ingresos financieros	**205.851.737**	**131.277.474**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(344.005.985)	(220.333.502)
- Arrendamientos financieros	(2.432.577)	(1.686.883)
- Explícitos e implícitos	(131.364.125)	(101.983.179)
- Gastos de financiación	(10.322.476)	(6.810.104)
Ganancias – (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Swap de tasas de interés: transferencias desde el patrimonio	(3.255.091)	(5.680.921)
Subtotal de gastos financieros	**(491.380.254)**	**(336.494.589)**
TOTAL	(285.528.517)	(205.217.115)

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 34. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro diferencia de cambio, neta:

	31.12.2013	31.12.2012
Diferencias de cambio generadas por activos	160.951.265	75.970.830
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(619.676.907)	(227.900.820)
TOTAL	(458.725.642)	(151.929.990)

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	31.12.2013	31.12.2012
Impuesto a las ganancias corriente	(361.781.707)	(305.581.744)
Impuesto a las ganancias - método diferido	69.069.097	70.538.618
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.869.644	1.221.692
Subtotal	**(290.842.966)**	**(233.821.434)**
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(105.996)	(40.987)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	**(290.948.962)**	**(233.862.421)**
Impuesto a las ganancias – método diferido	(1.976.279)	(1.323.862)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**(1.976.279)**	**(1.323.862)**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(292.925.241)	(235.186.283)

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto aplicable a cada jurisdicción sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2013	31.12.2012
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**605.452.405**	**625.924.302**
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	**(211.908.342)**	**(219.073.506)**
Diferencias permanentes:		
Ganancias no gravadas	2.933.066	3.925.672
Gastos no deducibles	(37.221.867)	(16.011.641)
Resultado por adecuación de alícuotas de otras jurisdicciones	13.872.589	15.865.855
Resultado de inversiones permanentes	1.992.476	9.679.704
(Aumento) de previsión sobre impuesto diferido	(115.546.954)	(41.023.846)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.869.644	1.221.692
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(654.375)	(427.592)
Otros netos	53.820.797	9.735.326
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	**(78.934.624)**	**(17.034.830)**
TOTAL CARGO A RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)	**(290.842.966)**	**(236.108.336)**
Impuesto a las ganancias corriente	(361.781.707)	(305.581.744)
Impuesto a las ganancias - método diferido	69.069.097	70.538.618
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.869.644	1.221.692
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)	(290.842.966)	(233.821.434)

(1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no incluye cargo por el impuesto a la ganancia mínima presunta por ARS 105.996 y ARS 40.987, respectivamente.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 36. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2013 y 2012 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2013	31.12.2012
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	154.666.969	266.513.883
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00221	0,00381

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2013 y 2012 a los accionistas de las Sociedad ascendieron a ARS 200.000.000 y ARS 100.000.000, respectivamente, que sobre las acciones comunes en circulación a la fecha del pago, es decir sobre 70.000.000.000, representaron ARS 0,00286 y ARS 0,00143 por acción, respectivamente.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

(a) Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Grupo Arcor S.A.	Controlante	64.707	50.120
TOTAL		64.707	50.120

(b) Otros ingresos y gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Otros Gastos			
Aportes Fundación Arcor	Otras	5.290.000	5.530.640
Aportes Instituto Arcor Do Brasil	Otras	3.915.496	2.607.740
TOTAL		9.205.496	8.138.380

(c) Intereses financieros

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Ganados			
GAP Inversora S.A.	Asociada	53.397	36.068
Otras partes relacionadas	Otras	21.887	19.218
TOTAL		75.284	55.286

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Saldos por cobrar (nota 11)			
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	28.190
Grupo Arcor S.A.	Controlante	5.060	-
TOTAL		5.060	28.190
Saldos por pagar y otras deudas (nota 24)			
Retribuciones de Directores a pagar	Otras	23.484.051	16.929.724
Otras partes relacionadas	Otras	58.051	28.597
TOTAL		23.542.102	16.958.321

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta / compra, 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 previsiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(e) Deudores financieros

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
GAP Inversora S.A.	Asociada	398.469	324.950
Otras partes relacionadas	Otras	274.984	110.046
TOTAL		673.453	434.996

(f) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendieron a ARS 112.026.543 y ARS 124.388.332, respectivamente.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.1 Instrumentos financieros por categoría

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

- Al 31 de diciembre de 2013:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2013
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	466.037	-	466.037
Otros créditos (1)	450.565.520	-	-	450.565.520
Créditos por ventas	2.628.160.572	-	-	2.628.160.572
Otras inversiones (1)	6.539.962	-	-	6.539.962
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	866.597.053	-	866.597.053
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	3.085.266.054	867.063.090	-	3.952.329.144
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	4.211.846.023	-	-	4.211.846.023
Instrumentos financieros derivados	-	-	1.212.652	1.212.652
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (2)	39.974.052	-	-	39.974.052
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	3.174.049.686	1.190.159	-	3.175.239.845
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	7.425.869.761	1.190.159	1.212.652	7.428.272.572

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.
(2) Beneficios por retiro anticipado.

- Al 31 de diciembre de 2012:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2012
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	13.139.679	-	13.139.679
Otros créditos (1)	100.347.835	-	-	100.347.835
Créditos por ventas	2.345.113.126	-	-	2.345.113.126
Otras inversiones (1)	7.046.493	-	-	7.046.493
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	449.772.331	-	449.772.331
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	2.452.507.454	462.912.010	-	2.915.419.464
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	2.634.616.385	-	-	2.634.616.385
Instrumentos financieros derivados	-	-	5.134.375	5.134.375
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (2)	22.357.630	-	-	22.357.630
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	2.433.996.156	-	-	2.433.996.156
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	5.090.970.171	-	5.134.375	5.096.104.546

(1) Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.
(2) Beneficios por retiro anticipado.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación 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 (esto es, datos no observables), lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

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

- Al 31 de diciembre de 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	466.037	-	-	466.037
Efectivo y equivalentes de efectivo	866.597.053	-	-	866.597.053
Total activos	867.063.090	-	-	867.063.090

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	1.212.652	-	1.212.652
Total pasivos	-	1.212.652	-	1.212.652

- Al 31 de diciembre de 2012:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	13.139.679	-	-	13.139.679
Efectivo y equivalentes de efectivo	449.772.331	-	-	449.772.331
Total activos	462.912.010	-	-	462.912.010

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	5.134.375	-	5.134.375
Total pasivos	-	5.134.375	-	5.134.375

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente instrumentos financieros derivados, y efectivo y equivalentes de efectivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por el Grupo. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente a instrumentos financieros derivados (swap de tasa de interés).

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo no posee instrumentos financieros incluidos en el Nivel 3.

39.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(b) Instrumentos financieros derivados – Swap de tasas de interés

Se encuentran incluidos en el rubro “Instrumentos financieros derivados”. El valor razonable fue determinado a partir de las cotizaciones provistas por entidades financieras de primer nivel por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2013 existen operaciones de compra de granos realizadas por el Grupo a productores, pendientes de fijar su valor.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

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

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

(b) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron previsionados.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas

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

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija y variable, con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 21).

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

Comprenden principalmente, los saldos por préstamos tomados por la Sociedad, en el marco del programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC), los cuales devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial. En esta categoría también se incluyen los préstamos tomados por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., del B.N.DES., los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la Tasa Anual de Intereses de Largo Plazo (Taxa de Juros de Longo Prazo o “TJLP”).

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por el Grupo con entidades financieras de primera línea y operaciones de arrendamiento financiero.

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

39.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. El Grupo utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el Área de Finanzas y Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.5. Riesgo de mercado

39.5.1. Riesgo de tipo de cambio (1):

El Grupo fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. El riesgo de tipo de cambio surge de:

• Actividades operativas y de inversión

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas, y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente el USD y el EUR.

En consecuencia, el Grupo está expuesto a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Históricamente el Grupo ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo estima que el impacto de un movimiento simultaneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una ganancia / (pérdida) antes de impuestos de aproximadamente ARS 6.072.284 y ARS 14.902.853, respectivamente.

• Actividades de financiación

Una parte significativa del endeudamiento financiero del Grupo está expresado en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, el Grupo puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo estima que el impacto, neto del efecto de los derivados de moneda, de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 180.697.995 y ARS 151.198.887, respectivamente.

(1) Ver nota 42.

39.5.2. Riesgo de precio de materias primas:

El Grupo está expuesto a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como el maíz, trigo, azúcar, cacao (y sus derivados) y el papel.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 125.884. Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo no posee pasivos por maíz y trigo a fijar.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas del Grupo, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a este, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del precio de compra mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.5. Riesgo de mercado (Cont.)

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

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Libor y Badlar.

El Grupo administra su riesgo de tasa de interés en sus flujos de efectivo usando swaps que intercambian tasas de interés variables a tasas fijas. Dichos instrumentos financieros tienen el efecto económico de convertir los endeudamientos de tasas variables a tasas fijas.

Por medio de los contratos de swaps de tasas de interés, el Grupo acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia de los montos de contratos a tasas de interés fijas y los de los contratos a tasas de interés variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del capital.

Estos contratos, fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. Los diferenciales de interés generados por los mismos son reconocidos en la línea de gastos financieros del estado de resultados consolidado, al tiempo que los intereses son cargados por la deuda subyacente y, consecuentemente, descargados de la reserva por cobertura de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2013, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2013			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	2.347.030.099	56	2.410.386.709	58
Tasa variable	1.842.397.257	44	1.779.040.647	42
Total	4.189.427.356	100	4.189.427.356	100

Considerando que sólo un 42% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 2.242.914.

En lo que respecta, al 31 de diciembre de 2012, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2012			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	2.009.717.378	77	2.153.270.729	82
Tasa variable	606.167.166	23	462.613.815	18
Total	2.615.884.544	100	2.615.884.544	100

Considerando que sólo un 18% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 1.844.173.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.6. Riesgo crediticio

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

39.6.1. Instrumentos financieros mantenidos con bancos instituciones financieras

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

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos.

En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

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

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

Todos los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo, los cuales se encuentran detallados en un "Manual de Créditos". Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de la situación económica y financiera del cliente, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece el cliente.

Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. El Grupo tiene establecidos controles en sus sistemas que les avisan del incumplimiento de pago y cuando los clientes exceden los límites de crédito autorizados permitiendo a la gerencia correspondiente tomar decisiones. Si no se obtiene el compromiso o bien el cliente no paga en la fecha establecida en el calendario, después de agotadas todas las instancias previstas, la deuda se gestiona a través de los abogados del Grupo.

39.6.3. Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

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

39.6.4. Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

El Grupo posee una amplia base de clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente.

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

39.7. Riesgo de liquidez

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

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

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.7. Riesgo de liquidez (Cont.)

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros del Grupo y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2013
	ARS					
Préstamos	4.211.846.023	2.000.571.610	821.686.241	2.439.794.465	-	5.262.052.316
Inst. financieros derivados	1.212.652	1.212.652	-	-	-	1.212.652
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	39.974.052	18.070.216	18.215.216	13.884.098	-	50.169.530
Cuentas por pagar y otras deudas	3.175.239.845	3.153.505.183	57.526.431	-	-	3.211.031.614
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	7.428.272.572	5.173.359.661	897.427.888	2.453.678.563	-	8.524.466.112

(1) Beneficios por retiro anticipado

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2012
	ARS					
Préstamos	2.634.616.385	1.344.084.158	321.455.211	1.405.787.936	17.255.386	3.088.582.691
Inst. financieros derivados	5.134.375	4.259.862	889.649	-	-	5.149.511
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	22.357.630	10.300.287	10.195.801	5.366.216	-	25.862.304
Cuentas por pagar y otras deudas	2.433.996.156	2.372.658.257	49.147.837	42.843.346	-	2.464.649.440
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	5.096.104.546	3.731.302.564	381.688.498	1.453.997.498	17.255.386	5.584.243.946

(1) Beneficios por retiro anticipado

39.8 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a los accionistas de la sociedad; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.8 Administración del riesgo de capital (Cont.)

Los ratios de endeudamiento, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2013	31.12.2012
Préstamos (nota 21)	4.211.846.023	2.634.616.385
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(866.597.053)	(449.772.331)
Deuda neta	3.345.248.970	2.184.844.054
Patrimonio total	**3.887.189.552**	**3.356.132.628**
Capitalización total	7.232.438.522	5.540.976.682
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,86058	0,65100

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO. TRANSACCIONES CON EL INTERÉS NO CONTROLANTE

(a) Fusión por absorción de Cartocor Chile S.A. con Alimentos Indal S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2012, Cartocor Chile S.A., sociedad controlada por Cartocor S.A. y cuyo accionista minoritario es Arcor S.A.I.C., absorbió los activos y pasivos de la sociedad Alimentos Indal S.A., subsidiaria en forma directa de esta última.

Como consecuencia de esta transacción, se produce un canje de acciones, mediante el cual, Cartocor S.A. entrega acciones de Cartocor Chile S.A. a Arcor S.A.I.C. a cambio del valor de libros de los activos y pasivos de Alimentos Indal S.A.

Al ser Cartocor S.A. y Alimentos Indal S.A., subsidiarias de Arcor S.A.I.C., la transacción configuró sólo una reorganización societaria dentro del mismo grupo económico, por lo cual no genera impactos sobre los estados financieros consolidados.

La fusión por absorción mencionada fue aprobada por las Asambleas Extraordinarias de las respectivas compañías con fecha 28 de diciembre de 2012.

(b) Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A. Transacciones con el interés no controlante

Con fecha 18 de diciembre de 2012, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente), Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Arcor S.A.I.C. absorbe los activos y pasivos de las mismas con efectos a partir del 1 de enero de 2013.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley Nº 20.628 (“Ley de Impuesto a las Ganancias”).

Con fecha 27 de abril de 2013, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Extraordinaria, han aprobado la fusión por absorción, continuando la Sociedad con las operaciones de las sociedades absorbidas.

Como consecuencia de esta transacción, Arcor S.A.I.C. decide aumentar su capital en 4.480.647 acciones ordinarias representativas de un valor nominal de ARS 44.806 y entregarlas en canje a GAP Inversora S.A., asociada de Arcor S.A.I.C., a cambio de su participación en el valor de libros de los activos y pasivos de Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A.

Como señalamos, Gap Inversora S.A. es una asociada de Arcor S.A.I.C. y una subsidiaria de Grupo Arcor S.A., con participaciones en las sociedades absorbidas mencionadas y en otras subsidiarias de Arcor S.A.I.C. (a los efectos de los presentes estados financieros consolidados, forma parte del interés no controlante). Al recibir acciones de Arcor S.A.I.C., se configuran participaciones recíprocas, entre Gap Inversora S.A. y Arcor S.A.I.C., situación contemplada y prohibida en el artículo N° 32 de la Ley N° 19.550 y sus modificatorias (“Ley de Sociedades Comerciales”).

A efectos de salvar esta prohibición, se resolvió que Arcor S.A.I.C adquiera a Gap Inversora S.A., a un precio de ARS 163.700 el derecho a recibir 4.480.647 acciones y además, disminuir el capital social en la suma de ARS 44.806, circunstancia que anula el aumento de capital social en Arcor S.A.I.C. con motivo de la fusión. El valor pagado, es similar al valor de libros de la participación sobre los activos y pasivos de Gap Inversora S.A., por lo cual, no se generó un resultado en esta transacción con el interés no controlante, representado por ésta última.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO. TRANSACCIONES CON EL INTERÉS NO CONTROLANTE

Cabe mencionar que, con fecha 3 de mayo de 2013, los Accionistas de las sociedades absorbidas, Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A., reunidos en las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias, han aprobado el citado compromiso previo de fusión con la Sociedad y toda la información contable respectiva, como así también la disolución anticipada sin liquidación.

Por último, con fecha 5 de julio de 2013 se ha firmado Acuerdo Definitivo de Fusión. El 8 de noviembre de 2013 la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución N° 2058/2013-B- resolvió que la Fusión por Absorción sin Liquidación entre Arcor S.A.I.C. (como absorbente) y Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A. (como absorbidas) quede inscripta en el Registro Público de Comercio de la Provincia de Córdoba.

(c) Compromiso de fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, las sociedades La Campagnola S.A.C.I. (absorbente), Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, La Campagnola S.A.C.I. absorberá los activos y pasivos de Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2014.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley Nº 20.628.

Esta transacción, no generará impacto sobre los estados financieros consolidados.

(d) Compromiso de fusión por absorción de Indalar S.A. con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, las sociedades Indalar S.A. (absorbente), Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Indalar S.A. absorberá los activos y pasivos de Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2014.

Esta transacción, no generará impacto sobre los estados financieros consolidados.

NOTA 41. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

Tal como se menciona en nota 2.2, a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013, el Grupo adoptó nuevas normas o modificaciones emitidas por el IASB, algunas de las cuales tuvieron impacto sobre los estados financieros comparativos. Estos cambios se describen a continuación:

(a) Adopción de la NIIF 10 "Estados financieros consolidados"

Hasta el 31 de diciembre de 2012, la tenencia accionaria que la Sociedad posee sobre Arcorpar S.A. se consolidaba proporcionalmente en virtud de la existencia de control conjunto en los términos de la NIC 27. De esta forma el Grupo consolidaba su participación en los ingresos y gastos, en los activos y pasivos y en los flujos de efectivo de dicha sociedad, línea por línea, en los rubros similares de los estados financieros consolidados.

A partir del 1 de enero de 2013 el Grupo adoptó la NIIF 10 "Estados financieros consolidados", la cual identifica el concepto de control como factor determinante para que una entidad sea incluida en los estados financieros consolidados de la controlante. De acuerdo a la nueva definición de control contenida en la NIIF 10, un inversor controla a una participada sí y sólo sí, reúne todos los elementos siguientes: (i) poder sobre la participada; (ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación / involucramiento en la participada; y (iii) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos variables del inversor. Además, la NIIF 10 proporciona guías adicionales para ayudar en la determinación de control cuando es difícil de evaluar.

La Sociedad, en función de esta nueva definición de control y de las guías adicionales incluidas en la NIIF 10, entiende que posee el control sobre Arcorpar S.A. en los términos mencionados.

La normativa también dispone que cuando la aplicación de la NIIF 10 por primera vez, dé lugar a que un inversor consolide una participada que no estaba consolidada de acuerdo con la NIC 27, el inversor mida los activos, pasivos e interés no controlante en la participada, desde la fecha en que el inversor obtuvo el control de esa participada sobre la base de la definición de la NIIF 10.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 41. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

Los efectos del cambio mencionado, sobre el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012, son los siguientes:

Estado de situación financiera	31.12.2012	01.01.2012
Activo no corriente	2.171.734	1.800.283
Activo corriente	21.270.401	23.189.762
TOTAL DEL ACTIVO	23.442.135	24.990.045
Interés no controlante	18.193.678	21.686.977
Pasivo no corriente	-	-
Pasivo corriente	5.248.457	3.303.068
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO	23.442.135	24.990.045

El párrafo 39 de la NIC 1 prevé que se incorpore un tercer estado de situación financiera, cuando una entidad aplique una política contable retroactivamente, realice una reexpresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros. El Grupo entiende que los impactos de la consolidación total de Arcorpar S.A. sobre el estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2012 no son significativos. Como consecuencia de ello, el Grupo no incorporó un tercer estado de situación financiera (al 1 de enero de 2012).

Los impactos sobre el estado de resultados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012, se resume a continuación:

Estado de resultados	Ejercicio finalizado el 31.12.2012
Ventas de bienes y servicios	35.489.842
Ganancia neta del ejercicio	8.134.403
Ganancia atribuible a:	
Interés no controlante	8.134.403
Total	8.134.403

(b) Adopción de la NIC 19 (revisada en 2011) "Beneficios a los empleados"

En junio de 2011, el IASB revisó la NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectuando cambios importantes en el reconocimiento y medición en los planes de beneficios definidos y en los beneficios por terminación, así como en las exposiciones de todos los planes de pensión. Esta norma entró en vigencia a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013.

En el Grupo, el principal impacto de esta modificación consistió en reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en otros resultados integrales cuando surgen, ya que anteriormente se reconocían en su totalidad como ganancias o pérdidas del ejercicio.

La modificación mencionada sólo implicó una reclasificación entre el estado de resultados y el estado de otros resultados integrales, la cual se resume en cuadro a continuación:

Estado de resultados	Ejercicio finalizado el 31.12.2012
	Ganancia / (Pérdida)
Costo de venta y servicios prestados	(607.419)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(607.419)**
Impuesto a las ganancias	107.986
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(499.433)

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 41. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

Estado de otros resultados integrales	Ejercicio finalizado el 31.12.2012
	Ganancia / (Pérdida)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(499.433)
Partidas que no se reclasificarán a resultados	
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	607.419
Efecto impositivo	(107.986)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	**499.433**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	-

No se produjeron cambios en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012. Como consecuencia de ello, sumado al efecto poco significativo de los importes involucrados, el Grupo no incorporó un tercer estado de situación financiera (al 1 de enero de 2012).

Por último, el Grupo decidió transferir a resultados acumulados, los importes reconocidos en otros resultados integrales por estos conceptos, tal cual lo previsto en el párrafo 122 de la NIC 19 (revisada en 2011).

NOTA 42. HECHOS POSTERIORES

Devaluación en Argentina

Con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el contexto económico en el que opera el Grupo, se ha visto afectado por una devaluación del ARS que impacta sobre la posición económica y financiera del Grupo.

Considerando la posición de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013, de la Sociedad y de sus subsidiarias, el impacto estimado de la devaluación mencionada (manteniendo constantes el resto de las variables y considerando los tipos de cambio registrados el 31 de enero de 2014, ya que a partir de esa fecha se mantuvieron relativamente constantes), resulta en una pérdida después de impuestos de aproximadamente ARS 260.447.977.

Asimismo, la devaluación del ARS respecto del USD en Argentina, considerando el tipo de cambio de la fecha mencionada y manteniendo constantes los tipos de cambio de cada una de las monedas funcionales de los países donde la Sociedad posee subsidiarias respecto del USD, genera una diferencia de conversión positiva, a exponer como otros resultados integrales por aproximadamente ARS 528.633.217.

Ambos efectos serán reconocidos contablemente en los estados financieros de los períodos siguientes.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el ejercicio económico Nº 53, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, el Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 31,2% respecto de las ventas consolidadas del grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 68,8% de las ventas consolidadas del año 2013.

La Sociedad continúa con su política de mantener niveles adecuados de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2013 el nivel de liquidez del Grupo asciende a ARS 866.597.053 registrando un aumento neto en el efectivo de ARS 439.819.250 con respecto a la posición al inicio del ejercicio, (sin computar la diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo).

El flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación ascendió a ARS 1.015.191.685, las actividades de financiación generaron ARS 370.629.471 y la utilización en las actividades de inversión, ascendió a ARS 946.001.906.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

Los montos de las principales inversiones del ejercicio, entre otras, fueron los siguientes:

• Maquinarias e instalaciones	16.906.406
• Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	63.630.369
• Inmuebles, terrenos, edificios e instalaciones	1.032.520
• Obras en construcción y bienes en tránsito	779.786.042
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	861.355.337

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Activo no corriente	4.146.689.075	2.999.187.232	2.521.037.897
Activo corriente	7.748.626.492	5.885.668.528	4.737.210.780
Total del Activo	**11.895.315.567**	**8.884.855.760**	**7.258.248.677**
Pasivo no corriente	3.190.497.548	1.547.088.133	1.492.135.838
Pasivo corriente	4.817.628.467	3.981.634.999	2.935.055.272
Total del Pasivo	**8.008.126.015**	**5.528.723.132**	**4.427.191.110**
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	2.875.443.975	2.557.076.522	2.158.862.713
Interés no controlante	1.011.745.577	799.056.106	672.194.854
Total del Patrimonio	**3.887.189.552**	**3.356.132.628**	**2.831.057.567**
Total del Pasivo y el Patrimonio	11.895.315.567	8.884.855.760	7.258.248.677

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	Ganancia / (Pérdida)		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Resultado operativo	1.213.067.752	1.034.534.309	1.053.904.862
Resultados excepcionales	136.649.648	(51.476.635)	101.350.778
Resultados financieros, netos	(744.254.159)	(357.147.105)	(240.438.039)
Resultado de inversiones en asociadas	(10.836)	13.733	(2.412)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	**605.452.405**	**625.924.302**	**914.815.189**
Impuesto a las ganancias	(290.948.962)	(233.862.421)	(328.481.871)
Ganancia neta del ejercicio	314.503.443	392.061.881	586.333.319
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad	154.666.969	266.513.883	478.770.492
Interés no controlante	159.836.474	125.547.998	107.562.826
Total	314.503.443	392.061.881	586.333.319

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	Generación / (Utilización)		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Actividades de operación	1.015.191.685	355.477.869	615.771.817
Actividades de inversión	(946.001.906)	(454.502.543)	(431.956.501)
Actividades de financiación	370.629.471	72.775.405	(563.120.867)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	439.819.250	(26.249.269)	(379.305.551)

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Cuarto Trimestre Año 2013 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2012 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2011 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2010 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2009 Tn.
Volumen de Producción	342.808	369.159	383.487	352.208	367.329
Volumen de Ventas Mercado Local	293.827	281.207	284.249	283.952	275.102
Volumen de Ventas Exportaciones	22.092	20.972	25.222	32.954	33.842

	Acumulado al 31.12.2013 Tn.	Acumulado al 31.12.2012 Tn.	Acumulado al 31.12.2011 Tn.	Acumulado al 31.12.2010 Tn.	Acumulado al 31.12.2009 Tn.
Volumen de Producción	1.579.844	1.619.044	1.657.844	1.612.869	1.597.972
Volumen de Ventas Mercado Local	1.133.744	1.136.576	1.140.823	1.102.718	1.066.976
Volumen de Ventas Exportaciones	83.402	93.438	114.364	126.250	137.773

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Cuarto Trimestre Año 2013 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2012 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2011 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2010 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2009 Tn.
Volumen de Producción	72.768	69.484	70.183	68.638	58.536
Volumen de Ventas Mercado Local	53.403	50.230	50.104	46.397	40.240
Volumen de Ventas Exportaciones	3.566	2.639	3.119	3.211	3.044

	Acumulado al 31.12.2013 Tn.	Acumulado al 31.12.2012 Tn.	Acumulado al 31.12.2011 Tn.	Acumulado al 31.12.2010 Tn.	Acumulado al 31.12.2009 Tn.
Volumen de Producción	321.926	298.067	297.284	282.949	247.027
Volumen de Ventas Mercado Local	239.606	219.009	217.845	199.906	174.132
Volumen de Ventas Exportaciones	12.641	12.154	13.302	13.564	12.501

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS Y EBITDA

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
• Liquidez	1,61	1,48	1,61
• Solvencia	0,36	0,46	0,49
• Inmovilización del capital	0,35	0,34	0,35
• Endeudamiento	2,79	2,16	2,05
• Endeudamiento financiero	2,37	1,89	1,45
• Cobertura de intereses	3,97	5,23	6,59
• Rentabilidad	8,68%	12,67%	22,23%
• Pasivo no corriente / PN tangible	0,91	0,52	0,61
• EBITDA	1.504.075.230	1.293.682.244	1.287.315.580

DEFINICIONES	
• Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente
• Solvencia	Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad / Total del Pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo
• Endeudamiento	Pasivo Consolidado Total / Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad
• Endeudamiento financiero (1)	(Préstamos corrientes + Préstamos no corrientes) / EBITDA
• Cobertura de intereses	EBITDA / Intereses Financieros Consolidados
• Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio Neto total promedio
• Pasivo no corriente / PN tangible	Pasivo no corriente / (Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad + Interés no controlante – Activos Intangibles)
• EBITDA	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles

(1) Préstamos en moneda extranjera convertidos al tipo de cambio de cierre y EBITDA convertido a dólares norteamericanos al tipo de cambio promedio anual de cada cierre, según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

La evolución hacia el final del año 2013 de las economías de los Estados Unidos, Japón, Europa, y un mejor desempeño de lo anticipado para China ha dado origen a un moderado optimismo en cuanto a las expectativas de crecimiento para el 2014, tanto para países desarrollados como en desarrollo. Según el FMI, la economía mundial se expandirá a un ritmo del 3,7%.

Según el FMI, Estados Unidos crecería en el año 2014 al 2,8%, como consecuencia de la demanda interna y, en parte, por la reducción de la presión fiscal, de acuerdo al presupuesto.

La zona euro, según el mismo Informe, crecerá un 1% en el año 2014, pero la recuperación será desigual entre los diferentes países. El elevado nivel de deuda (tanto pública como privada) será un freno al aumento de la demanda interna.

En las economías de mercados emergentes, se proyecta un aumento del 5,1% en el 2014. Se estima que China crecerá al 7,5% e India al 5,4%. Las economías de mercado emergentes han comenzado a beneficiarse del fortalecimiento de la demanda externa por parte de las economías avanzadas. Sin embargo, en algunos casos, se verá afectada la inversión ya que la demanda interna se ha mantenido más débil de lo esperado, las condiciones financieras se han endurecido y la situación política presenta incertidumbres.

En lo que se refiere específicamente a América Latina y el Caribe, según la CEPAL, el crecimiento del PBI alcanzaría una tasa de alrededor del 3,3%, asociada a un entorno externo más favorable, que contribuiría a un aumento de las exportaciones. El consumo privado seguirá contribuyendo al crecimiento, aunque con aportes menores, como consecuencia de la variación de los términos de intercambio, la desaceleración del crédito y un menor crecimiento de la masa salarial.

En Argentina, a finales del año 2013 y principios del año 2014, la tasa de cambio del peso sobre el dólar se incrementó y esto ha traído aparejado cierto impacto en la economía por el significado que tiene el dólar para el valor de las transacciones. El nivel de reservas, la tasa de inflación, las tasas de endeudamiento, el financiamiento del presupuesto y el valor de los commodities, entre otros, son los principales temas que definirán el curso de la economía. Las estimaciones en relación con el próximo año indican un crecimiento menor del PBI respecto al año 2013.

El Directorio ratifica, para el año 2014, la estrategia de focalización en los negocios de consumo masivo, control del gasto, desarrollo de proyectos de asociación estratégica, incremento de ventas en el exterior mediante la apertura de nuevos mercados internacionales y la globalización de los negocios, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también los fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones y proyectos de inversión.

No obstante, la performance económica del año próximo se encontrará sujeta a la evolución de la situación económica argentina y regional, de las diferentes políticas que llevarán adelante los distintos gobiernos, como así también de las decisiones que tomen los actores que tienen impacto e influencia en la economía.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

INFORME DE LOS AUDITORES

A los Señores
Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Av. Fulvio Salvador Pagani 487
ARROYITO – CÓRDOBA
C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante la sociedad) y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3..

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2013, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

a) los estados financieros 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 de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera consolidado y a los estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado se detallan a continuación:

c.1) Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	31.12.13	31.12.12
Activo	11.895.315.567	8.884.855.760
Pasivo	8.008.126.015	5.528.723.132
Patrimonio	3.887.189.552	3.356.132.628

c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 751.462.061 y ARS 663.586.240, respectivamente;

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

e) al 31 de diciembre de 2013 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 58.524.771, no siendo exigible a dicha fecha;

f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 representan:

f.1) el 92,11% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;

f.2) el 54,53% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

f.3) el 51,96% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

g) hemos aplicado los procedimientos sobre la prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Ciudad de Córdoba, 10 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando
Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. Nº 10.16301.8
C.P.C.E.Cba.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL.
Avenida Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas empleadas en su preparación y otra información explicativa que lo complementan. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos documentos, en base al trabajo realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. Nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros consolidados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluye la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1., 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 dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitieron su informe de auditoría con fecha 10 de marzo de 2014. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros consolidados, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad y de la Asamblea.

4. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

5. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que en nuestra opinión, los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL, mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2013 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

6. Adicionalmente, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

   a) Los estados financieros consolidados adjuntos y el correspondiente inventario se encuentran asentados en el libro de Inventarios y Balances, y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

   b) Hemos examinado el Inventario y la Memoria del Directorio correspondientes al ejercicio económico concluido el 31 de diciembre de 2013. Al respecto, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros incluidas en la Memoria, responsabilidad exclusiva del Directorio.

c) Hemos examinado la información sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se incluye en el Anexo a la Memoria elaborado por el órgano de Administración de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL. De acuerdo con la tarea realizada y en lo que es materia de nuestra competencia, la información brindada ha sido preparada en forma fiable y adecuada, en sus aspectos sustanciales, con los requerimientos establecidos en la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.

d) Hemos leído la reseña informativa y, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.

e) De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo descripto anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.

f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.).

7. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 10 de marzo de 2014.

Cr. Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

ESTADOS FINANCIEROS **INDIVIDUALES**

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONTENIDO

	Glosario de términos
	Estado de situación financiera individual
	Estado de resultados individual
	Estado de otros resultados integrales individual
	Estado de cambios en el patrimonio individual
	Estado de flujos de efectivo individual
	Notas a los estados financieros individuales:
1	Información general
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Nuevas normas contables
2.3	Propiedad, planta y equipos
2.4	Propiedades de inversión
2.5	Activos intangibles
2.6	Desvalorización de activos no financieros
2.7	Participación en subsidiarias y asociadas
2.8	Información financiera en economías hiperinflacionarias
2.9	Conversión de moneda extranjera
2.10	Activos biológicos
2.11	Activos financieros
2.12	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
2.13	Existencias
2.14	Créditos por ventas y otros créditos
2.15	Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo
2.16	Capital social
2.17	Préstamos
2.18	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.19	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.20	Beneficios sociales
2.21	Provisiones
2.22	Distribución de dividendos
2.23	Reconocimiento de ingresos por venta
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Impuesto a las ganancias
5	Propiedad, planta y equipos
6	Propiedades de inversión
7	Activos intangibles
8	Participación en subsidiarias y asociadas
9	Activos biológicos
10	Activos / pasivos por impuesto diferidos
11	Otras inversiones
12	Créditos por ventas y otros créditos
13	Existencias
14	Otras inversiones a costo amortizado
15	Instrumentos financieros derivados
16	Efectivo y equivalentes de efectivo
17	Restricción a la distribución de utilidades
18	Evolución del capital social
19	Resultados no asignados
20	Otros componentes del patrimonio
21	Préstamos
22	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
23	Provisiones
24	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
25	Compromisos y garantías otorgadas
26	Ventas de bienes y servicios
27	Costo de ventas y servicios prestados
28	Información sobre gastos por función y naturaleza
29	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
30	Resultados generados por activos biológicos
31	Otros ingresos / (egresos) – neto
32	Resultados excepcionales
33	Resultados financieros
34	Diferencia de cambio, neta
35	Impuesto a las ganancias
36	Utilidad por acción
37	Dividendos por acción
38	Transacciones y saldos con partes relacionadas
39	Administración de riesgos financieros
39.1	Instrumentos financieros por categoría
39.2	Jerarquías del valor razonable
39.3	Estimación del valor razonable
39.4	Factores de riesgos financieros
40	Cambios en las políticas contables
41	Hechos posteriores
42	Información adicional a las notas de los estados financieros individuales

Información requerida por Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV

Anexo A	Nota 5
Anexo B	Nota 7
Anexo C	Nota 8
Anexo D	Nota 6
Anexo E	Nota 12, Nota 13, Nota 23
Anexo F	Nota 27
Anexo G	Nota 39
Anexo H	Nota 28

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (modificada por la RT N° 29) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee una influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
AUD	Dólar Australiano.
BOB	Peso Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
CAD	Dólar Canadiense.
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.
COP	Peso Colombiano.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo Arcor	Grupo económico formado por la Sociedad y sus sociedades controladas.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
JPY	Yen Japonés.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LSC	Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificaciones)
MXN	Pesos Mexicanos.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Sociedades subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar Estadounidense.
US GAAP	Principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos.
UYU	Peso Uruguayo.
VEF	Bolívar Fuerte.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la participación.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2013	31.12.2012
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	683.406.162	453.957.165
Propiedades de inversión	6	5.887.991	4.782.191
Activos intangibles	7	154.912.990	159.583.316
Participación en subsidiarias y asociadas	8	3.692.073.427	2.909.164.860
Activos biológicos	9	52.454.317	57.299.913
Activos por impuesto diferido	10	80.932.531	4.236.973
Otras inversiones	11	2.688.029	2.697.555
Otros créditos	12	307.934.967	83.070.776
Créditos por ventas	12	-	64.786
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**4.980.290.414**	**3.674.857.535**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	10.503.065	8.383.866
Existencias	13	1.209.883.868	802.236.709
Otros créditos	12	621.257.491	523.315.423
Créditos por ventas	12	761.986.894	704.941.442
Otras inversiones a costo amortizado	14	836.049	634.140
Instrumentos financieros derivados	15	-	13.139.679
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	177.492.321	125.565.158
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**2.781.959.688**	**2.178.216.417**
TOTAL DEL ACTIVO		7.762.250.102	5.853.073.952

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2013	31.12.2012
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas			
Acciones en circulación	18	700.000.000	700.000.000
Acciones sociedad controlante		(70.244)	(70.244)
Reserva legal		109.854.221	86.340.623
Reserva facultativa para futuras inversiones		799.713.359	799.713.359
Reserva especial para futuros dividendos		343.501.746	300.000.000
Reserva especial adopción de NIIF		203.256.621	-
Resultados no asignados	19	155.375.900	470.271.965
Otros componentes del patrimonio	20	563.812.372	200.820.819
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		**2.875.443.975**	**2.557.076.522**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	2.489.302.271	1.358.177.133
Instrumentos financieros derivados	15	-	860.405
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	40.257.376	20.167.041
Provisiones	23	37.266.604	28.335.286
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	76.580.999	83.209.475
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**2.643.407.250**	**1.490.749.340**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	1.030.348.266	859.311.627
Instrumentos financieros derivados	15	1.212.652	4.273.970
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	8.226.060	7.888.580
Provisiones	23	36.148.721	26.021.092
Anticipos de clientes		17.694.108	11.032.990
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	1.149.769.070	896.719.831
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**2.243.398.877**	**1.805.248.090**
TOTAL DEL PASIVO		**4.886.806.127**	**3.295.997.430**
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.762.250.102	5.853.073.952

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2013	31.12.2012
Ventas de bienes y servicios	26	6.577.843.645	4.903.137.521
Costo de venta y servicios prestados	27	(4.000.970.510)	(2.969.028.833)
SUBTOTAL		**2.576.873.135**	**1.934.108.688**
Resultados generados por activos biológicos	30	(6.237.835)	(5.220.859)
GANANCIA BRUTA		**2.570.635.300**	**1.928.887.829**
Gastos de comercialización	28	(1.575.182.519)	(1.174.214.990)
Gastos de administración	28	(444.998.692)	(355.394.129)
Otros ingresos / (egresos) - neto	31	(87.366.293)	(67.862.005)
RESULTADO OPERATIVO		463.087.796	331.416.705
Resultados excepcionales	32	18.584.755	(13.190.739)
Ingresos financieros	33	96.081.509	59.483.357
Gastos financieros	33	(389.285.553)	(253.898.723)
Diferencia de cambio, neta	34	(419.928.613)	(153.020.439)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(713.132.657)	(347.435.805)
Resultado de inversiones en sociedades (nota 8)		321.455.333	308.312.393
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**89.995.227**	**279.102.554**
Impuesto a las ganancias	35	64.671.742	(12.588.671)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		154.666.969	266.513.883
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	36	0,00221	0,00381

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2013	31.12.2012
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**154.666.969**	**266.513.883**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo	20	3.921.724	5.769.820
SUBTOTAL		**3.921.724**	**5.769.820**
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	20	360.613.710	226.644.521
Efecto impositivo	20	(1.543.881)	(1.215.876)
SUBTOTAL		**359.069.829**	**225.428.645**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**362.991.553**	**231.198.465**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		686.888	603.753
Ganancias (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.		33.912	(157.372)
Efecto impositivo		(11.869)	55.080
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**708.931**	**501.461**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**363.700.484**	**231.699.926**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		518.367.453	498.213.809

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESERVA LEGAL
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES A EMITIR POR FUSIÓN	PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES		
Saldos al 1 de enero de 2013	700.000.000	-	-	(70.244)	86.340.623
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Aumento de capital (nota 8)	-	44.806	90.861	-	-
Disminución de capital (nota 8)	-	(44.806)	(90.861)	-	-
Constitución de reservas (3)	-	-	-	-	23.513.598
Dividendo en efectivo (4)	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**700.000.000**	**-**	**-**	**(70.244)**	**109.854.221**

(1) Reserva especial que solo podrá ser destinada a capitalización o absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados No Asignados" conforme a lo estipulado por la CNV (nota 19).
(2) Tal cual lo expresado en nota 40, la Sociedad decidió imputar a resultados acumulados, los importes de las ganancias y pérdidas actuariales de los diferentes planes de beneficios definidos con que cuenta la Sociedad, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.
(3) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 27 de abril de 2013.
(4) Distribución de dividendos en efectivo de ARS 160.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 27 de abril de 2013 y ARS 40.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 2 de noviembre de 2013.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (1)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 20)	
799.713.359	300.000.000	-	470.271.965	205.955.195	(5.134.376)	2.557.076.522
-	-	-	154.666.969	-	-	154.666.969
-	-	-	(2) 708.931	359.069.829	3.921.724	363.700.484
-	**-**	**-**	**155.375.900**	**359.069.829**	**3.921.724**	**518.367.453**
-	-	-	-	-	-	135.667
-	-	-	-	-	-	(135.667)
-	83.501.746	203.256.621	(310.271.965)	-	-	-
-	(40.000.000)	-	(160.000.000)	-	-	(200.000.000)
799.713.359	**343.501.746**	**203.256.621**	**155.375.900**	**565.025.024**	**(1.212.652)**	**2.875.443.975**

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			ACCIONES DE GRUPO ARCOR S.A. EN CARTERA	RESERVA LEGAL
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES		
Saldos al 1 de enero de 2012	46.211.714	65.184.108	102.202.244	(70.244)	62.549.452
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Aumento de capital (1)	653.788.286	(65.184.108)	(102.202.244)	-	-
Constitución de reservas (1)	-	-	-	-	23.791.171
Dividendo en efectivo (1)	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**700.000.000**	**-**	**-**	**(70.244)**	**86.340.623**

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 28 de abril de 2012.
(2) Tal cual lo expresado en nota 40, la Sociedad decidió imputar a resultados acumulados, los importes de las ganancias y pérdidas actuariales de los diferentes planes de beneficios definidos con que cuenta la Sociedad, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 20)	
-	-	1.913.163.085	(19.473.450)	(10.904.196)	2.158.862.713
-	-	266.513.883	-	-	266.513.883
-	-	(2) 501.461	225.428.645	5.769.820	231.699.926
-	**-**	**267.015.344**	**225.428.645**	**5.769.820**	**498.213.809**
-	-	(486.401.934)	-	-	-
799.713.359	300.000.000	(1.123.504.530)	-	-	-
-	-	(100.000.000)	-	-	(100.000.000)
799.713.359	**300.000.000**	**470.271.965**	**205.955.195**	**(5.134.376)**	**2.557.076.522**

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2013	31.12.2012
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia del ejercicio		**154.666.969**	**266.513.883**
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	35	(64.671.742)	12.588.671
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	28	76.368.305	67.672.738
Amortizaciones de activos intangibles	28	13.509.611	12.769.655
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		21.485.339	14.798.150
Resultados financieros, netos	33 y 34	713.132.657	347.435.805
Resultado de inversiones en sociedades		(321.455.333)	(308.312.393)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	30	16.562.025	16.183.169
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	31	(6.100.952)	(2.341.047)
Otros egresos que no implica erogación de fondos		-	13.190.739
Variación en activos y pasivos:			
Créditos por ventas		107.115.275	(3.288.838)
Otros créditos		(48.173.456)	(100.535.738)
Existencias		(316.411.926)	(162.971.619)
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		116.956.407	132.233.047
Provisiones		(2.083.269)	(513.987)
Cobranzas de instrumentos financieros derivados		12.494.976	6.592.939
(Pagos por adquisiciones) netos de cobros por ventas de activos biológicos		(13.835.629)	(16.286.104)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(128.769.624)	(85.765.745)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		**330.789.633**	**209.963.325**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(351.530.353)	(138.975.759)
Aportes de capital en sociedades (1)		(42.417.600)	(24.626.824)
Adquisición de acciones al interés no controlante en subsidiarias		(163.700)	(25.000)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		6.550.816	3.746.524
Variación neta de créditos financieros (1)		(150.743.139)	(173.986.439)
Cobros (netos de adquisiciones) por inversiones en títulos públicos		1.042.293	1.473.792
Adquisición de acciones a Sociedades relacionadas (2)		(36.313.523)	-
Dividendos cobrados		18.229.755	165.494.900
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(555.345.451)**	**(166.898.806)**
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento neto de préstamos bancarios		41.824.999	129.807.359
Aumento neto de préstamos con partes relacionadas		41.011.759	146.793.642
Pagos de intereses		(296.706.082)	(176.520.696)
Cobros netos por emisión de obligaciones negociables		796.236.078	-
Pago deuda con ex accionistas de la controlante		(55.920.360)	(52.725.054)
Pago de costos asociados por deuda con ex accionistas de la controlante		(140.078)	(148.488)
Pago de dividendos		(200.000.000)	(100.000.000)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de financiación		**326.306.316**	**(52.793.237)**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		101.750.498	(9.728.718)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**16**	**125.565.158**	**133.651.338**
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(50.490.767)	1.642.538
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		101.750.498	(9.728.718)
Efectivo incorporado por fusión		667.432	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	**16**	**177.492.321**	**125.565.158**

(1) Al 31 de diciembre de 2013, se eliminaron los efectos de los aportes de capital en la sociedad controlada La Campagnola S.A.C.I. por ARS 150.062.678, integrado totalmente mediante capitalización de créditos financieros con la Sociedad.
Al 31 de diciembre de 2012, se incluyen los efectos de la eliminación de los aportes de capital en las sociedades controladas Alica S.A. por ARS 53.394.135, Converflex Argentina S.A. por ARS 302.202 e Indalar S.A. por ARS 2.338.527, integrado totalmente mediante la capitalización de créditos financieros con la Sociedad.

(2) Al 31 de diciembre de 2013, se incluyen los efectos de la eliminación de la adquisición de acciones de la sociedad controlada Agrofrutos S.A. por ARS 3.856.899, integrado totalmente mediante la capitalización de créditos financieros con la Sociedad.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013. PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

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 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (cartón corrugado, impresión de films flexibles, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú 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 aprobada en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de noviembre de 2013, estando la misma en trámite de inscripción.

La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

El 27 de febrero de 2010, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación del programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N°23.576 modificada por la Ley N° 23.962. El 15 de octubre de 2010, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 1931/2010-B resolvió la inscripción en el Registro Público de Comercio del citado programa. Por último, con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV mediante Resolución N° 16.439, autorizó a la Sociedad para la creación de un programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles.

Estos estados financieros individuales, correspondientes al ejercicio N° 53, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2205 de fecha 10 de marzo de 2014.

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 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1.300, 4to piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

A continuación se detallan las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros individuales.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo a R.T. N° 26 de la FACPCE. Las cifras incluidas en los estados financieros individuales se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

Las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros individuales.

La preparación de los presentes estados financieros individuales, de acuerdo a R.T. N° 26 de la FACPCE requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor de los activos biológicos, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, 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 individuales.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación (Cont.)

Empresa en marcha

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

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013 y que han generado efectos sobre los estados financieros individuales comparativos:

NIC 19 "Beneficios a los empleados": el impacto sobre el Grupo consiste en reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en otros resultados integrales cuando surjan, ya que anteriormente se reconocían en las ganancias y pérdidas del ejercicio. Además, se incrementan las revelaciones requeridas en notas. En nota 40, se describen y exponen los efectos de estos cambios sobre los estados financieros comparativos.

NIIF 10 "Estados financieros consolidados": identifica el concepto de control como el factor determinante para que una entidad sea incluida en los estados financieros consolidados de la controlante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar.

NIC 1 "Presentación de estados financieros": requiere que las entidades deben presentar un análisis de "Otros resultados integrales" para cada uno de los componentes del patrimonio, bien en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Asimismo, requiere se agrupen las partidas integrantes de los "Otros resultados integrales" basándose en si son potencialmente reclasificables a resultados con posterioridad. Los estados de otros resultados integrales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, que forman parte de los presentes estados financieros consolidados, incorpora la agrupación / clasificación mencionada.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013 y que no han generado efectos sobre los estados financieros consolidados comparativos:

NIC 27 "Estados financieros separados" el alcance de esta norma se restringe sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 28 "Inversiones en asociadas", incluye los requerimientos que se deben seguir para la contabilización de las asociadas y los negocios conjuntos por el método de participación, a partir de la emisión de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades": incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades o vehículos con un cometido especial y otros vehículos fuera de balance. Esta norma no tuvo un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIIF 13 "Determinación del valor razonable": proporciona una definición precisa de "valor razonable" y una fuente única para su determinación con miras a mejorar la uniformidad y reducir complejidad, y establece requerimientos de información para su uso en las NIIF. Dichos requerimientos, que están alineados en su mayoría con US GAAP, no amplían el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporciona una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs o US GAAP.

NIIF 7 / NIC 32. El IASB ha modificado la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Presentación", aclarando algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Revelaciones". Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclara que el derecho de compensación debe estar disponible en esa fecha (es decir, que no depende de un acontecimiento futuro) y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de falta de pago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también describen ciertos mecanismos de liquidación y aclaran si cumplen o no los requisitos de compensación de la norma. Las modificaciones incorporadas en esta norma, no tuvieron impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables (Cont.)

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013 y han sido adoptadas anticipadamente

NIIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valuación de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado.

La clasificación se hace en el reconocimiento inicial y depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39.

NIC 36 "Deterioro del valor de los activos": el IASB ha efectuado modificaciones a la NIC 36, requiriendo revelaciones adicionales en relación con el valor recuperable de los activos no financieros. Esta modificación elimina ciertos requisitos relacionados con revelaciones del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo que se habían incluido en la NIC 36 con la publicación de la NIIF 13. La modificación no es obligatoria hasta el 1 de enero de 2014, sin embargo el Grupo ha decidido adoptarla anticipadamente en los presentes estados financieros.

(d) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2013 y no han sido adoptadas anticipadamente.

CINIIF 21 "Gravámenes": proporciona guías sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto del impuesto a las ganancias, tanto aquellos que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", como aquellos para los cuales no existe incertidumbre respecto del momento de cancelación y tampoco de su importe. La CINIIF 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014, pudiendo ser aplicada en forma anticipada. De acuerdo con las evaluaciones realizadas, la CINIIF 21 no tiene un impacto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

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

2.3 Propiedad, planta y equipos

Fueron valuados al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los bienes de propiedad, planta y equipos adquiridos mediante combinaciones de negocios fueron valuados inicialmente al valor razonable estimado al momento de la adquisición.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

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

Los costos por mantenimientos mayores se reconocen como parte del valor de costo del bien en la medida que se cumplan los criterios generales de reconocimiento de activos y se deprecian en el plazo estimado hasta el próximo mantenimiento mayor. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento previo se carga a resultados.

La Sociedad ha capitalizado intereses sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización.

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. En el caso que un activo incluya componentes significativos con distintas vidas útiles, los mismos son reconocidos y depreciados como ítems separados.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Propiedad, planta y equipos (Cont.)

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

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Edificios	30 – 50 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Muebles y útiles, herramientas, otros equipos y rodados	3 – 10 años
Obras en construcción	Sin depreciación

Los valores residuales de la propiedad, planta y equipos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de la propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) - neto” en el estado de resultados individual.

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de su propiedad, planta y equipos. De esta manera, el costo reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

2.4 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos o edificios o parte de un edificio o ambos) mantenidos para obtener rentas o para apreciación de capital o ambos, más que para su uso en la producción de bienes y servicios, o fines administrativos.

Las propiedades de inversión fueron valuadas al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

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

Los valores residuales de las propiedades de inversión, su vida útil y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

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

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) - neto” en el estado de resultados individual.

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

La Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades de inversión. De esta manera, el costo reexpresado de acuerdo con las ARG PCGA, fue adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Activos intangibles

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

(a) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias representa el exceso entre:

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

Todos los valores llave, se incluyen en el rubro activos intangibles en el estado de situación financiera consolidado pero los valores llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas (no fusionadas) se reclasifican a ese rubro en este estado de situación financiera individual.

Los valores llaves no se amortizan. La Sociedad evalúa (al menos anualmente) la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos de fondos futuros descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

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

Para los valores llaves resultantes de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIIF, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

(b) Marcas, registros y patentes

Las marcas, registros y patentes adquiridas individualmente se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida, se valúan al costo, netos de las amortizaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. Estos activos se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

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

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Activos intangibles (Cont.)

(c) Software y licencias relacionadas

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

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

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

2.6 Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de desvalorización. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen cuando el valor de libros excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta y su valor en uso. Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). El valor de libros de activos no financieros distintos del valor llave sobre los que se ha registrado una desvalorización, se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de desvalorizaciones.

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas

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

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control.

Conforme a lo establecido por la RT Nº 26 de la FACPCE, en los estados financieros individuales de las Sociedades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y entidades en las que se posee influencia significativa, se contabilizarán utilizando el "método de la participación" o "método del valor patrimonial proporcional". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. Esta situación constituye la única excepción a la aplicación integral de NIIF en los estados financieros individuales prevista por la norma argentina.

Al utilizar el método de la participación patrimonial proporcional, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición / constitución. De corresponder, el valor de las mismas incluye el valor llave reconocido por su adquisición. Cuando la participación del grupo en las pérdidas es igual o excede el valor de participación en dichas entidades, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de proveer fondos o hacer pagos por cuenta de las mismas.

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea "Resultado de inversiones en sociedades" en el estado de resultados. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas se imputan en la línea "participación en otros resultados integrales en sociedades", del estado de otros resultados integrales.

La Sociedad determina a la fecha de cada reporte si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad subsidiaria y asociada no es recuperable. De ser el caso, el grupo calcula el monto de desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha inversión y su valor contable, reconociendo el monto resultante en "Resultado de inversiones en sociedades" en el estado de resultados.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

En cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias y asociadas sobre las cuales se aplicó el método de la participación:

SOCIEDADES	PAIS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)	
					31.12.2013	31.12.2012
Agrofrutos S.A. (9) (11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99006	0,48943
Alica S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	-	-	99,99725
Arcor Canada Inc.	Canadá	CAD	CAD	31.12.2013	99,00000	99,00000
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) (1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2013	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Limitada (2)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2013	73,56759	73,56759
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2013	99,90000	99,90000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2013	50,00000	50,00000
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	EUR	EUR	31.12.2013	51,00000	51,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	0,00401	0,00401
Candy S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	-	-	99,99726
Carlisa S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	-	-	99,00000
Cartocor S.A. (4)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99700	99,99700
Converflex Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	0,99990	0,99990
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2013	28,07196	28,07196
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2013	0,00016	0,00016
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2013	0,45321	0,45321
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,92857	99,92857
Converflex S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,90000	99,90000
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2013	26,38242	26,38242
Dulciora S.A. (12)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99355	99,99360
Flexiprin S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	-	-	99,99245
Frutos de Cuyo S.A. (5) (12)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99000	99,99000
GAP International Holding S.A. (6)	Chile	CLP	USD	31.12.2013	99,90000	99,90000
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	5,00000	5,00000
Hegolo S.A. (11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,90000	99,90000
Indalar S.A. (11)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	96,00028	96,00000
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (7)	Chile	CLP	CLP	31.12.2013	100,00000	99,99999
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2013	51,36849	62,85658
La Campagnola S.A.C.I. (12)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,90000	99,90000
Productos Naturales S.A. (12)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2013	99,99000	99,99000
Unidal México S.A. de C.V. (8)	México	MXN	MXN	31.12.2013	99,99985	99,99983
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2013	99,99992	99,99960
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2013	100,00000	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.
(1) Valúa sus inversiones en La Serrana S.A. y Arcor Trading (Shangai) Co., Ltda. por el método de la participación.
(2) Valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importaçao e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación.
(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
(4) Valúa sus inversiones en Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
(5) Al 31.12.2012 se valúan sus inversiones en Agrofrutos S.A. por el método de la participación.
(6) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. por el método de la participación.
(7) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A. por el método de la participación.
(8) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.
(9) Con fecha 24 de octubre de 2013 el Directorio de la Sociedad ha resuelto comprar un total de 3.343.036 acciones de Agrofrutos S.A. (nota 8).
(10) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(11) Con fecha 19 de diciembre de 2013, los Directorios de Indalar S.A., Hegolo S.A. y Agrofrutos S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Indalar S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2014 (nota 8).
(12) Con fecha 19 de diciembre de 2013, los Directorios de La Campagnola S.A.C.I., Dulciora S.A., Frutos de Cuyo S.A. y Productos Naturales S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que La Campagnola S.A.C.I. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2014 (nota 8).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

Las transacciones, saldos, pérdidas y ganancias no trascendidos a terceros contenidos en saldos finales de activos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico, son eliminados en la determinación del resultado de inversiones en sociedades.

Los estados financieros utilizados para la determinación de la participación patrimonial proporcional fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros individuales abarcando iguales ejercicios y se confeccionaron utilizando criterios de valuación consistentes con los utilizados por la Sociedad.

2.8 Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

En Venezuela, la tasa de inflación acumulada en los últimos tres años se aproximó o sobrepasó el 100%. Esta situación, combinada con otras características del entorno económico, ha llevado a la Sociedad a clasificar a la economía de este país como hiperinflacionaria. Como consecuencia de ello, los estados financieros de la subsidiaria Unidal Venezuela S.A., fueron reexpresados en moneda homogénea del cierre, utilizando coeficientes calculados en base al Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco Central de Venezuela. El valor de este índice y su evolución en los últimos tres años, se expone en cuadro a continuación:

Fecha	INPC	Variación Anual	Variación acumulada en los últimos tres años
31.12.2011	265,6	27,6%	102,9%
31.12.2012	318,9	20,1%	94,8%
31.12.2013	498,1	56,2%	139,2%

2.9 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

En general, para el caso de las inversiones en sociedades ubicadas en el exterior, se ha definido como moneda funcional a la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros de estas entidades se presentan en ARS, que es la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo. Los tipos de cambio de cierre utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
		31.12.2013	31.12.2012
Bolivia	BOB	0,9312	1,4268
Brasil	BRL	0,3615	0,4189
Canadá	CAD	0,1451	0,2028
Chile	CLP	84,9460	98,3928
China	RMB	0,9357	1,2787
Colombia	COP	297,3044	362,4908
Ecuador	USD	0,1543	0,2050
Estados Unidos	USD	0,1543	0,2050
México	MXN	2,0159	2,6626
Paraguay	PYG	711,4504	871,7794
Perú	PEN	0,4314	0,5230
Suiza – España	EUR	0,1119	0,1554
Uruguay	UYU	3,3058	3,9772
Venezuela	VEF	0,9721	1,0865

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Conversión de moneda extranjera (Cont.)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, a los tipos de cambio del cierre, se reconocen en el estado de resultados, en el rubro "Diferencia de cambio, neta", excepto, cuando son diferidos en el patrimonio por transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo, si ello fuera aplicable.

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

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

(a) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
(b) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones); y
(c) las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de la fecha de cierre. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

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

(d) Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.10 Activos biológicos

Básicamente se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, cañaverales destinados a la producción de azúcar y sementeras de granos. Los mismos se valúan al valor razonable menos costos directos de venta o transferencia para su utilización.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos la estimación de gastos directos de venta / transferencias y las correspondientes a cambios posteriores en el valor razonable menos los costos de venta, son expuestos como ganancias o pérdidas en el estado de resultados individual del período en el que se generan en el rubro Resultados generados por activos biológicos.

(a) Ganado lechero

El ganado está registrado a su valor razonable estimado en función del precio de transacciones cercanas a la fecha de cierre de los estados financieros, correspondientes a animales de similares características neto de estimación de gastos directos de venta.

Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad, principalmente para la producción de leche, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

A estos activos biológicos se los espera utilizar para la producción durante cinco lactancias (que representan aproximadamente cinco años), hasta que alcanzan la categoría de vaca seca, donde son destinados a faena. En consecuencia, son clasificados como activos no corrientes.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Activos biológicos (Cont.)

(b) Cañaverales

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir la etapa de reimplantación y hasta que el cañaveral se encuentra en condiciones de producir, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros individuales, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

El valor razonable de estos activos biológicos se determina en forma separada del terreno en el que están plantados, el cual se mide de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro propiedad, planta y equipos.

Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad principalmente para la obtención de azúcar, que luego es consumida en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas.

Como a estos activos biológicos se los espera utilizar en los cinco años siguientes a partir de su incorporación, son clasificados como activos no corrientes.

(c) Sementeras de granos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen el estado fenológico adecuado, que indica el momento a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha y traslado hasta el punto de venta / utilización.

Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros individuales, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias.

A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados hasta la fecha de la cosecha.

Básicamente se integran por sementeras de maíz y de soja. Los productos agropecuarios del maíz, tienen como destino principal, ser transformados en forraje para la alimentación del ganado lechero. La soja en cambio, está destinada a la venta.

El valor razonable de estos activos biológicos, se realiza en forma separada del terreno al cual están plantados.

Como a estos activos biológicos se los espera cosechar en los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes.

(d) Hacienda destinada a la faena

Se valúan a su valor razonable menos los costos directos de venta, estimados en función de las cotizaciones a la fecha de cierre, por kilogramo de carne, en el Mercado de Liniers.

Esta categoría comprende básicamente terneros y novillos destinados a ser vendidos para la producción de carnes, así como también vacas secas que agotaron su producción de leche, y que fueron transferidas a esta categoría. Como a estos activos biológicos se los espera consumir dentro de los doce meses, son clasificados como corrientes.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a costo amortizado y
(ii) Activos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

(a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
(b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Adicionalmente, y para los activos que cumplan con las condiciones arriba mencionadas, la NIIF 9 contempla la opción de designar, al momento del reconocimiento inicial, un activo como medido a su valor razonable si al hacerlo elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en caso de que la valuación de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos se efectuase sobre bases diferentes. La Sociedad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable haciendo uso de esta opción.

(ii) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se valúan a costo amortizado.

2.11.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros clasificados como "a costo amortizado", se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Estos activos devengan los intereses en base al método de interés efectivo.

Los activos financieros clasificados como "a valor razonable" con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados individual. Posteriormente se valúan a valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

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

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados individual en el rubro "resultados financieros, netos", en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

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

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

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.14.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son posteriormente medidos a su valor razonable a la fecha de cierre. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La Sociedad aplica contabilidad de cobertura, sólo para ciertos derivados de tasas de interés, que son designados como de "Cobertura de flujos de efectivo" y cuyo objetivo es obtener una cobertura respecto de costos financieros variables. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en otros resultados integrales. De corresponder la ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados individual en el rubro "resultados financieros, netos".

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados individual en el ejercicio en el que la partida cubierta afecta tales resultados.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo transacciones de cobertura. Asimismo, la Sociedad evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales a esa fecha permanece allí y se reconoce cuando la transacción que originalmente se proyectaba cubrir, afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados individual en el rubro "resultados financieros, neto".

El valor razonable total de los derivados usados como cobertura de flujo de efectivo se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del saldo remanente de la partida cubierta es mayor a doce meses. Caso contrario, es clasificado como activo o pasivo corriente.

Los movimientos en la reserva de cobertura de flujos de efectivo se muestran en la nota 20 – "Otros componentes del patrimonio".

La ganancia o pérdida por el cambio en el valor razonable de los derivados no designados como de cobertura, son reconocidas en el estado de resultados individual en el rubro "resultados financieros, netos". Estos instrumentos financieros se clasifican como activos o pasivos corrientes.

2.13 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

Las existencias comprenden los productos agropecuarios que la Sociedad haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, tales como leche, caña de azúcar, granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, por el valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeñe o recolección.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.14 Créditos por ventas y otros créditos

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

La previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la previsión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados individual en el rubro "Gastos de comercialización". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se da de baja contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de comercialización" en el estado de resultados individual.

2.15 Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo, se registran al valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

2.16 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. Cuando se adquieren acciones de la Sociedad (acciones propias en cartera), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio neto hasta que las acciones se cancelen o vendan.

2.17 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultados individual durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.18 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.19 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados individual, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

- Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas en Argentina a la fecha del estado de situación financiera. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.19 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

(i) la Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales;
(ii) es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

A la fecha de cierre los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal de la Sociedad o de las distintas subsidiarias en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro otros créditos no corrientes, es la porción que la sociedad estima podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

2.20 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

La Sociedad ofrece a determinados empleados de cierto nivel jerárquico y que sean específicamente designados como beneficiarios, beneficios post-empleo, encuadrados en un plan de pensión. El derecho a este tipo de prestaciones está condicionado a la permanencia del empleado hasta encuadrar en algunas de las condiciones resolutorias previstas en el plan, tales como jubilación, muerte, invalidez total y permanente, etc., y durante un mínimo determinado de años. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como “Planes de Beneficios Definidos”, conforme a la categorización prevista en la NIC 19 “Beneficios a los empleados”. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera individual, es el valor actual de la obligación a la fecha de cierre. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, utilizando una tasa de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones cuyos plazos de vencimientos son similares a los de las correspondientes obligaciones. En aquellos países en los que no existe un mercado desarrollado para dichos bonos, se utilizan tasas de interés de títulos públicos.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en “Otros resultados integrales” en el período en el que surgen.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.20 Beneficios sociales (Cont.)

(b) Gratificaciones por jubilación

Representan los beneficios devengados no exigibles estipulados en los convenios colectivos de trabajo a favor del personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por discapacidad. Los beneficios consisten en el pago de una suma equivalente a tres sueldos al momento de producirse el retiro por jubilación o la discapacidad. Los convenios colectivos no prevén otros beneficios tales como seguro de vida, obra social u otros. Estas obligaciones asumidas por la Sociedad, califican como "Planes de Beneficios Definidos", conforme a la categorización prevista en la NIC 19 "Beneficios a los empleados". No se tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios. Los costos esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados usando la misma metodología contable que la que se utiliza para los planes de beneficios definidos. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en "Otros resultados integrales" en el período en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(c) Beneficios por retiro anticipado

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

(d) Gratificaciones al personal

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

2.21 Provisiones

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

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Se reconocen las siguientes provisiones:

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

Otras provisiones diversas: se constituyen para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se considera la probabilidad de su concreción tomando en cuenta la opinión de los asesores legales y profesionales de la Sociedad.

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

2.22 Distribución de dividendos

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Sociedad. Los ingresos por ventas se muestran netos de descuentos e impuestos.

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

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

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

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

(a.1) Ventas en el mercado local

La Sociedad genera sus ingresos principalmente, por la venta de productos de consumo masivo e industriales. En el caso de los productos de consumo masivo, los mismos se concentran en los negocios de golosinas y chocolates, galletas y alimentos, los cuales son comercializados en mayor medida a través de tres canales: distribuidores, mayoristas y supermercados.

En el caso de los productos industriales, los mismos comprenden las ventas de cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas. La Sociedad también comercializa otros productos industriales como films, chocolates industriales, derivados de maíz y de sorgo, etc.

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

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

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

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

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta (Cont.)

(b) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

(c) Alquileres

Los ingresos por el alquiler de inversiones inmobiliarias se reconocen en el estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros, dependen de criterios contables, premisas y estimaciones que se usan para su preparación.

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

La Sociedad ha evaluado que un cambio razonablemente posible en alguna de las premisas significativas no generaría un impacto significativo en los presentes estados financieros.

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

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados.

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.6) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales presunciones claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal, los cuales son determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y las expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital (“WACC”) el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Cada una de las WACCs utilizadas, son estimadas considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

La estimación de los valores netos realizables, en caso de ser necesario su cálculo, es efectuada a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards (“IVS”).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(b) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

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

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

(c) Previsiones para deudores incobrables

Se mantienen previsiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las previsiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos. La Sociedad tiene una política de previsión basada en la antigüedad de los créditos por ventas vencidos a más de tres meses y un análisis individual de los mismos. Los casos de partidas previsionadas con antigüedad menor a tres meses se corresponden en general, a saldos de clientes con un hecho específico.

(d) Provisiones

Se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(e) Impuesto a las ganancias

Debemos estimar nuestro impuesto a las ganancias en la jurisdicción en la que operamos. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipamos que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

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

(f) Reconocimiento de ingresos - bonificaciones y descuentos

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(g) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable de estos activos, efectuamos estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos / plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, el precio del grano o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

NOTA 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. La tasa utilizada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 es del 35%.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	411.092.669	834.278.243	174.107.819	66.815.676	1.486.294.407
Altas	199.921	4.194.319	17.737.923	243.057.611	265.189.774
Transferencias	8.328.525	25.565.728	2.392.767	(36.287.020)	-
Bajas	(463)	(1.851.528)	(4.969.381)	-	(6.821.372)
Altas por fusión (nota 8)	20.188.014	62.126.202	14.342.231	7.750.921	104.407.368
Valor de origen al cierre del ejercicio	**439.808.666**	**924.312.964**	**203.611.359**	**281.337.188**	**1.849.070.177**
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(278.141.930)	(609.632.647)	(144.562.665)	-	(1.032.337.242)
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	-	1.776.625	4.443.793	-	6.220.418
Aumentos por fusión (nota 8)	(10.873.990)	(40.217.951)	(12.230.672)	-	(63.322.613)
Depreciación del ejercicio (1)	(12.509.094)	(45.436.705)	(18.278.779)	-	(76.224.578)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(301.525.014)**	**(693.510.678)**	**(170.628.323)**	**-**	**(1.165.664.015)**
SALDO AL 31.12.2013	138.283.652	230.802.286	32.983.036	281.337.188	683.406.162

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos y construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo					
Valor de origen al inicio del ejercicio	406.635.097	745.732.636	158.269.614	56.108.385	1.366.745.732
Altas	157.936	4.238.664	16.677.941	102.331.191	123.405.732
Transferencias	4.299.636	84.540.267	2.498.510	(91.338.413)	-
Bajas	-	(233.324)	(3.338.246)	(285.487)	(3.857.057)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**411.092.669**	**834.278.243**	**174.107.819**	**66.815.676**	**1.486.294.407**
Depreciación					
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(266.025.401)	(568.950.145)	(133.256.887)	-	(968.232.433)
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	-	234.824	3.191.193	-	3.426.017
Depreciación del ejercicio (1)	(12.116.529)	(40.917.326)	(14.496.971)	-	(67.530.826)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(278.141.930)**	**(609.632.647)**	**(144.562.665)**	**-**	**(1.032.337.242)**
SALDO AL 31.12.2012	132.950.739	224.645.596	29.545.154	66.815.676	453.957.165

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo A, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2013	31.12.2012
	Terrenos y construcciones	Terrenos y construcciones
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	10.816.398	10.891.656
Altas	1.128.581	34.783
Bajas	(17.647)	(110.041)
Altas por fusión (nota 8)	4.668.236	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	**16.595.568**	**10.816.398**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(6.034.207)	(5.940.672)
Bajas	1.657	48.377
Aumentos por fusión (nota 8)	(4.531.299)	-
Depreciación del ejercicio (1)	(143.728)	(141.912)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(10.707.577)**	**(6.034.207)**
TOTAL	5.887.991	4.782.191

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo D, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.4.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de ARS 515.609.169 y ARS 397.732.670, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas.

El total de egresos netos de ingresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendieron a ARS 1.985.327 (pérdida) y ARS 2.171.295 (pérdida), respectivamente y se reconocieron en el rubro Otros ingresos / (egresos) – neto operativos en el estado de resultados.

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor inicial en libros	19.745.831	120.418.490	66.435.719	206.600.040
Altas	-	-	8.839.285	8.839.285
Valor de origen al cierre del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**75.275.004**	**215.439.325**
Amortización				
Valor inicial en libros	(18.196.832)	-	(28.819.892)	(47.016.724)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(13.509.611)	(13.509.611)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio neto en libros	**(18.196.832)**	**-**	**(42.329.503)**	**(60.526.335)**
SALDO AL 31.12.2013	1.548.999	120.418.490	32.945.501	154.912.990

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

	Marcas, registros y patentes	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor inicial en libros	19.745.831	120.418.490	53.718.198	193.882.519
Altas	-	-	12.717.521	12.717.521
Valor de origen al cierre del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**66.435.719**	**206.600.040**
Amortización				
Valor inicial en libros	(18.196.832)	-	(16.050.237)	(34.247.069)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(12.769.655)	(12.769.655)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio neto en libros	**(18.196.832)**	**-**	**(28.819.892)**	**(47.016.724)**
SALDO AL 31.12.2012	1.548.999	120.418.490	37.615.827	159.583.316

(1) El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo B, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se han imputado en otros gastos generales varios del estado de resultados individual al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por ARS 5.599.994 y ARS 6.119.916 respectivamente.

Dichos gastos se asignan a gastos de comercialización y gastos de producción, los cuales para el año 2013 ascienden a ARS 4.273.917 y ARS 1.326.077, mientras que para el año 2012 a ARS 5.655.010 y ARS 464.906.

Prueba de recuperabilidad de valores llaves

Los valores llaves se asignan a las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad sobre la base de los segmentos operativos.

A continuación se muestra la asignación del valor llave a nivel de segmento operativo:

	31.12.2013	31.12.2012
Negocio galletas Argentina	17.114.743	17.114.743
Negocio golosinas y chocolates Argentina	103.303.747	103.303.747
TOTAL	120.418.490	120.418.490

El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base de presupuestos financieros que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada del 1%, la cual no excede a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital (“WACC”) el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada unidad generadora de efectivo, donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2013 y 2012, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 18% y el 22%.

Las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas para extrapolar los flujos de efectivo más allá del período de presupuesto fueron del 0,9% para las unidades generadoras de efectivo radicadas en Argentina y del 1,0% para el resto.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro participación de subsidiarias y asociadas:

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	2.909.164.860	(2.003.632)	2.907.161.228
Resultado de inversiones permanentes en Sociedades	324.587.923	(3.132.590)	321.455.333
Variación reserva de conversión	360.612.743	967	360.613.710
Dividendos	(20.131.342)	-	(20.131.342)
Aportes	195.894.402	-	195.894.402
Compra de acciones	40.170.422	-	40.170.422
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	686.888	-	686.888
Baja de inversiones por fusión	(118.906.772)	-	(118.906.772)
Transferencias entre rubros	(5.697)	5.697	-
SALDO AL 31.12.2013	3.692.073.427	(5.129.558)	3.686.943.869

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.5 (a)).

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	2.461.712.481	(2.228.744)	2.459.483.737
Resultado de inversiones permanentes en Sociedades	310.553.735	(2.241.342)	308.312.393
Variación reserva de conversión	226.644.521	-	226.644.521
Dividendos	(168.569.864)	-	(168.569.864)
Aportes	78.323.161	2.338.527	80.661.688
Compra de acciones	25.000	-	25.000
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	603.753	-	603.753
Transferencias entre rubros	(127.927)	127.927	-
SALDO AL 31.12.2012	2.909.164.860	(2.003.632)	2.907.161.228

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.5 (a)).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal		Valor Nominal	Cantidad de acciones
Agrofrutos S.A. (9)	Argentina	Agropecuaria		1,00	3.359.480
Arcor Canada Inc.	Canadá	Comercialización de Productos Alimenticios	(h)	1,00	99
Arcor A.G. (S.A. Ltd.) (1)	Suiza	Sociedad de Inversión y Prestación de servicios	(b)	10,00	785.000
Arcor do Brasil Limitada (2)	Brasil	Fábrica de Chocolates y Golosinas	(a)	1,00	179.971.709
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	Comercialización de Productos Alimenticios	(h)	1,00	9.990
Arcorpar S.A.	Paraguay	Comercialización de Productos Alimenticios	(g)	10.000,00	640.000
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	Sociedad de Inversiones	(d)	1,00	49.700.611
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas		1,00	9.279
Cartocor S.A. (4)	Argentina	Fábrica de Cartón Corrugado		1,00	7.399.778
Converflex Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de Films Plásticos		1,00	303.202
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de Envases de Cartón corrugado		-	6.356.394
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	Fábrica de Envases de Cartón corrugado	(a)	1,00	1
Cartocor de Perú S.A.	Perú	Fábrica de Envases de Cartón corrugado	(f)	1,00	8.773
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Serv. De hotelería y operaciones inmobiliarias y de inversión		0,01	233.027.936
Converflex S.A.	Argentina	Fábrica de Films Plásticos		0,01	163.836.000
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	Comercialización de Productos Alimenticios	(a)	10,00	300.000
Dulciora S.A. (10)	Argentina	Fábrica de Dulces		0,01	138.968.449
Frutos de Cuyo S.A. (10)	Argentina	Fábrica de Conservas		0,01	624.937.500
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	Sociedad de inversión y prestación de servicios		-	999
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de Inversiones		1,00	33.686
Hegolo S.A. (9)	Argentina	Comercialización de Helados y Cremas Heladas		1,00	1.098.900
Indalar S.A. (6) (9)	Argentina	Portuaria, inmobiliaria y financiera		1,00	291.885
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (7)	Chile	Fábrica y Comercialización de Productos Alimenticios		-	158.156.365
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de Productos Alimenticios	(c)	1.423,00	718.920
Productos Naturales S.A. (10)	Argentina	Fábrica de Esencias		0,01	133.786.620
La Campagnola S.A.C.I. (10)	Argentina	Fábrica de Dulces y Conservas		1,00	299.700.000
Unidal México S.A. de C.V. (8)	México	Comercialización de Productos Alimenticios	(e)	700,00	1.333.979
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	Comercialización de Productos Alimenticios	(j)	1,00	51.571.210
Van Dam S.A.	Uruguay	Comercialización de Productos Alimenticios	(i)	1.000,00	70.000
SUBTOTAL					
Valor llave de Van Dam S.A.					
Mayor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.					
SUBTOTAL					
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas					
TOTALES					

(*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.
(1) Valúa sus inversiones en La Serrana S.A. y Arcor Trading (Shangai) Co., Ltda. por el método de la participación.
(2) Valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importaçao e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación.
(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
(4) Valúa sus inversiones en Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
(5) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. por el método de la participación.
(6) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en asociadas.
(7) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A. por el método de la participación.

Hugo Pedro Gianotti

Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso

Director Secretario

Valor de costo ajustado	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	Otros resultados integrales	% de Participación	Valor de libros al 31.12.13 (*)
3.892.624	4.077.823	3.359.814	272.473	-	-	99,99006	4.077.420
218	3.428.600	100	281.805	1.088.960	-	99,00000	3.483.115
31.345.093	36.949.139	31.933.583	(24.019.904)	14.430.331	-	100,00000	35.687.820
361.551.804	454.136.908	353.706.352	(75.340.321)	71.056.009	-	73,56759	329.465.113
26.940	42.648.189	26.830	(7.756.779)	19.038.560	-	99,90000	42.392.760
1.733.860	56.880.775	6.798.302	31.144.909	17.357.093	-	50,00000	26.880.734
198.446.046	1.659.686.708	385.934.024	275.515.656	78.508.070	188.360	51,00000	844.340.474
25.725	1.095.531.488	231.114.974	340.479.038	-	189.702	0,00401	43.984
26.747.470	796.670.298	7.400.000	254.530.339	56.132.795	99.152	99,99700	785.731.464
302.327	105.167.438	30.323.202	70.642.815	-	(2.621)	0,99990	1.051.570
1.545	238.357.791	173.043.667	(8.061.424)	73.938.037	-	28,07196	66.885.250
2.912	1.812.755	1.223.980	(34.200)	247.512	-	0,00016	3
11.223	(482.180)	2.907.489	(1.725.011)	279.334	-	0,45321	(137.374)
2.307.295	1.832.468	2.331.945	(558.228)	-	(804)	99,92857	2.717.831
6.774.387	4.342.319	1.640.000	(5.176.259)	-	(9.015)	99,90000	3.559.622
5.684.710	367.531	7.060.737	(123.708)	62.258	-	26,38242	96.963
279.023	37.907.515	1.389.774	22.085.098	-	(16.349)	99,99355	36.764.694
28.798.542	17.536.037	6.250.000	(14.423.252)	-	52.983	99,99000	17.713.668
153.946	146.888.787	152.100	(11.510.481)	40.041.754	-	99,90000	146.741.898
52.742	471.161	673.723	(141.241)	89.091	464	5,00000	23.558
1.802.912	659.456	1.100.000	(440.544)	-	-	99,90000	659.414
7.353.479	(5.200.178)	304.046	(3.113.076)	-	-	96,00028	(4.992.184)
165.825.127	605.195.168	78.721.964	26.875.361	190.451.700	-	100,00000	602.616.704
6.798.000	3.274.939	4.355.776	(4.351.452)	2.260.694	-	51,36849	1.689.307
4.188.730	6.880.989	1.338.000	601.227	-	-	99,99000	6.880.301
342.735.710	309.754.114	300.000.000	(11.845.672)	-	465.364	99,90000	305.788.133
174.037.345	276.742.485	279.595.403	(11.774.160)	94.276.735	-	99,99985	275.432.039
40.275.235	64.393.644	55.374.000	(3.198.921)	4.292.343	-	99,99992	64.364.205
33.459.328	71.701.302	7.287.160	4.175.586	23.679.593	-	100,00000	70.819.421
							3.670.777.907
							7.987.923
							8.178.039
							3.686.943.869
							5.129.558
							3.692.073.427

(8) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.
(9) Con fecha 19 de diciembre de 2013, los Directorios de Indalar S.A., Hegolo S.A. y Agrofrutos S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Indalar S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2014 (nota 8).
(10) Con fecha 19 de diciembre de 2013, los Directorios de La Campagnola S.A.C.I., Dulciora S.A., Frutos de Cuyo S.A. y Productos Naturales S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que La Campagnola S.A.C.I. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2014 (nota 8).
(a) BRL, (b) CHF, (c) COP, (d) EUR, (e) MXN, (f) PEN, (g) PYG, (h) USD, (i) UYU, (j) VEF.

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Patrimonio Neto	Resultados	Otras reservas de Patrimonio	Otros resultados integrales	% de Participación	Valor de libros al 31.12.12
Agrofrutos S.A. (11)	Argentina	4.045.353	328.606	-	-	0,48943	19.799
Alica S.A. (10)	Argentina	43.607.491	(9.892.491)	-	5.921	99,99725	43.591.142
Arcor Canada Inc.	Canadá	2.488.422	197.365	430.587	-	99,00000	2.526.060
Arcor A.G. (S.A. Ltd.) (1)	Suiza	28.192.958	(359.454)	6.824.559	-	100,00000	36.759.165
Arcor do Brasil Ltda. (2)	Brasil	462.806.671	(19.601.776)	4.385.454	-	73,56759	336.362.667
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	38.471.672	2.593.781	7.105.264	-	99,90000	39.774.129
Arcorpar S.A.	Paraguay	36.387.360	16.268.806	8.534.915	-	50,00000	17.257.261
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	1.327.566.908	215.569.562	22.092.288	-	51,00000	674.394.715
Bagley Argentina S.A.	Argentina	854.862.749	247.547.155	9.770.677	(39.381)	0,004015	34.322
Candy S.A. (10)	Argentina	55.363.020	38.255.468	-	3.574	99,99726	54.782.096
Carlisa S.A. (10)	Argentina	13.238.207	(1.270.619)	-	3.163	99,00000	13.100.943
Cartocor S.A. (4)	Argentina	510.751.754	114.382.224	22.646.108	(39.463)	99,99700	498.088.312
Cartocor Chile S.A. (5)	Chile	203.565.082	4.555.179	31.083.904	-	28,07196	57.205.172
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	1.595.619	89.719	(3.822)	-	0,00011	3
Cartocor de Perú S.A.	Perú	1.257.175	(1.393.062)	65.811	-	0,45321	5.698
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	2.391.500	65.046	-	128	99,92857	3.276.465
Converflex Argentina S.A.	Argentina	34.527.244	(18.939.688)	-	(8.977)	0,99990	345.238
Converflex S.A.	Argentina	9.527.593	(950.791)	-	2.809	99,90000	8.514.252
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	435.093	(313.609)	6.112	-	26,38242	114.788
Dulciora S.A.	Argentina	25.838.766	9.743.202	-	(657)	99,99360	24.689.505
Flexiprin S.A. (10)	Argentina	7.433.151	465.622	-	-	99,99245	7.432.590
Frutos de Cuyo S.A. (6)	Argentina	31.906.306	(10.213.728)	-	(137.838)	99,99000	31.715.956
GAP International Holding S.A. (7)	Chile	128.128.191	28.453.903	9.770.677	-	99,90000	128.000.063
GAP Inversora S.A.	Argentina	554.943	(159.650)	32.096	-	5,00000	31.522
Hegolo S.A.	Argentina	288.488	(61.512)	-	-	99,90000	288.817
Indalar S.A.	Argentina	(2.087.102)	(2.391.148)	-	-	96,00000	(2.003.632)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (8)	Chile	475.018.846	17.342.722	86.676.167	-	99,99999	472.497.391
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	5.237.854	(1.413.821)	1.607.834	-	62,85658	3.182.674
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	170.921.531	1.723.730	-	(117.421)	99,90000	166.929.051
Productos Naturales S.A.	Argentina	6.669.760	396.876	-	-	99,99000	6.669.093
Unidal México S.A. de C.V. (9)	México	198.036.131	(9.495.549)	28.844.140	(295.177)	99,99984	197.027.749
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	14.102.764	(5.031.269)	2.632.075	-	99,99960	14.368.866
Van Dam S.A.	Uruguay	54.957.640	4.797.431	10.889.340	-	100,00000	54.440.993
SUBTOTAL							**2.891.422.865**
Valor llave de Van Dam S.A.							6.639.114
Mayor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.							9.099.249
SUBTOTAL							**2.907.161.228**
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas							2.003.632
TOTALES							2.909.164.860

(1) Valúa sus inversiones en La Serrana S.A. y Arcor Trading (Shangai) Co., Ltda. por el método de la participación.
(2) Valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importaçao e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación.
(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.
(4) Valúa sus inversiones en Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.
(5) Incluye fusión con Alimentos Indal S.A.
(6) Valúa sus inversiones en Agrofrutos S.A. por el método de la participación.
(7) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. por el método de la participación.
(8) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A. por el método de la participación.
(9) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.
(10) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(11) Con fecha 24 de octubre de 2013 el Directorio de la Sociedad ha resuelto comprar un total de 3.343.036 acciones de Agrofrutos S.A. (nota 8).

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Los siguientes aportes irrevocables se encuentran contenidos en el valor de libros del rubro Participaciones en subsidiarias y asociadas:

Emisor y características de los valores	Valor de libros	
	31.12.2013	31.12.2012
Aportes irrevocables sociedades relacionadas		
- Arcor Canadá Inc.	807.407	807.407
- Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	1.184	1.184
- Arcor U.S.A. Inc.	10.278.944	10.278.944
SUBTOTAL	11.087.535	11.087.535

Fusión por absorción de Cartocor Chile S.A. con Alimentos Indal S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2012, Cartocor Chile S.A., sociedad controlada por Cartocor S.A. y cuyo accionista minoritario es Arcor S.A.I.C., absorbió los activos y pasivos de la sociedad Alimentos Indal S.A., subsidiaria en forma directa de esta última.

Como consecuencia de esta transacción, se produce un canje de acciones, mediante el cual, Cartocor S.A. entrega acciones de Cartocor Chile S.A. a Arcor S.A.I.C. a cambio del valor de libros de los activos y pasivos de Alimentos Indal S.A.

Al ser Cartocor S.A. y Alimentos Indal S.A., subsidiarias de Arcor S.A.I.C., la transacción configuró sólo una reorganización societaria dentro del mismo grupo económico, por lo cual no genera impactos sobre los estados financieros consolidados.

La fusión por absorción mencionada fue aprobada por las Asambleas Extraordinarias de las respectivas compañías con fecha 28 de diciembre de 2012.

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A. Transacciones con el interés no controlante

Con fecha 18 de diciembre de 2012, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente), Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Arcor S.A.I.C. absorbe los activos y pasivos de las mismas con efectos a partir del 1 de enero de 2013.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley Nº 20.628 (“Ley de Impuesto a las Ganancias”).

Con fecha 27 de abril de 2013, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Extraordinaria, han aprobado la fusión por absorción, continuando la Sociedad con las operaciones de las sociedades absorbidas.

Como consecuencia de esta transacción, Arcor S.A.I.C. decide aumentar su capital en 4.480.647 acciones ordinarias representativas de un valor nominal de ARS 44.806 y entregarlas en canje a GAP Inversora S.A., asociada de Arcor S.A.I.C., a cambio de su participación en el valor de libros de los activos y pasivos de Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A.

Como señalamos, GAP Inversora S.A. es una asociada de Arcor S.A.I.C. y una subsidiaria de Grupo Arcor S.A., con participaciones en las sociedades absorbidas mencionadas y en otras subsidiarias de Arcor S.A.I.C. (a los efectos de los presentes estados financieros individuales, forma parte del interés no controlante). Al recibir acciones de Arcor S.A.I.C., se configuran participaciones recíprocas, entre GAP Inversora S.A. y Arcor S.A.I.C., situación contemplada y prohibida en el artículo N° 32 de la Ley N° 19.550 y sus modificatorias (“Ley de Sociedades Comerciales”).

A efectos de salvar esta prohibición, se resolvió que Arcor S.A.I.C adquiera a GAP Inversora S.A., a un precio de ARS 163.700 el derecho a recibir 4.480.647 acciones y además, disminuir el capital social en la suma de ARS 44.806, circunstancia que anula el aumento de capital social en Arcor S.A.I.C. con motivo de la fusión. El valor pagado, es similar al valor de libros de la participación sobre los activos y pasivos de GAP Inversora S.A., por lo cual, no se generó un resultado en esta transacción con el interés no controlante, representado por ésta última.

Cabe mencionar que, con fecha 3 de mayo de 2013, los Accionistas de las sociedades absorbidas, Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A., reunidos en las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias, han aprobado el citado compromiso previo de fusión con la Sociedad y toda la información contable respectiva, como así también la disolución anticipada sin liquidación.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Por último, con fecha 5 de julio de 2013 se ha firmado Acuerdo Definitivo de Fusión. El 8 de noviembre de 2013 la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución N° 2058/2013-B- resolvió que la Fusión por Absorción sin Liquidación entre Arcor S.A.I.C. (como absorbente) y Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A., y Flexiprin S.A. (como absorbidas) quede inscripta en el Registro Público de Comercio de la Provincia de Córdoba.

Los totales relevantes al 31 de diciembre de 2012 como consecuencia de esta fusión, son los que surgen en el cuadro a continuación:

Rubros	31.12.2012
Activo no Corriente	73.339.594
Activo Corriente	165.306.804
Total del Activo	**238.646.398**
Pasivo no Corriente	2.116.813
Pasivo Corriente	116.887.717
Total del Pasivo	**119.004.530**
Patrimonio neto	119.641.868

Rubros	31.12.2012 (1)
Ventas	605.510.726
Costo de venta y servicios prestados	(437.516.413)
SUBTOTAL	**167.994.313**
Beneficios de promoción industrial	196.145
GANANCIA BRUTA	**168.190.458**
Gastos de comercialización	(114.658.555)
Gastos de administración	(7.788.612)
Otros ingresos / (egresos) - neto	(4.155.844)
RESULTADO OPERATIVO	41.587.447
Resultados excepcionales	(131.735)
Ingresos financieros	8.429.534
Gastos financieros	(7.443.351)
Diferencia de cambio, neta	395.226
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	1.381.409
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**42.837.121**
Impuesto a las ganancias	(15.291.801)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	27.545.320

(1) Importes totales sin eliminaciones de saldos con partes relacionadas.

Adquisición de acciones a Agrofrutos S.A.

Con fecha 28 de octubre de 2013, el Directorio de la Sociedad, adquirió de Frutos de Cuyo S.A. (sociedad controlada, constituida y existente bajo las leyes de la República Argentina) un total de 3.343.036 acciones de Agrofrutos S.A. (sociedad constituida y existente bajo las leyes de la República Argentina, controlada hasta la fecha por vía indirecta a través de Frutos de Cuyo S.A.). La participación accionaria directa e indirecta de Arcor S.A.I.C. en Agrofrutos S.A., no sufrirá variaciones significativas con motivo de la compra mencionada.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Adquisición de acciones a Industria de Alimento Dos en Uno S.A y Arcor do Brasil Ltda.

Con fecha 26 de noviembre de 2013 el Directorio de la Sociedad resolvió, a fin de fortalecer la situación financiera y patrimonial de Unidal Venezuela S.A. (sociedad controlada, constituida y existente bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela), previa absorción de pérdidas y capitalización de los conceptos del patrimonio neto de dicha subsidiaria, capitalizar créditos por exportaciones que la Sociedad, Arcor do Brasil Ltda. (sociedad controlada, constituida y existente bajo las leyes de la República Federativa del Brasil) e Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (sociedad controlada, constituida y existente bajo las leyes de la República de Chile) mantienen en la sociedad venezolana.

En relación a lo mencionado, y a fin de continuar controlando y consolidando en forma directa a la subsidiaria Unidal Venezuela S.A. en la Sociedad, lo que además significa una simplificación en las tareas administrativas del Grupo, el Directorio de la Sociedad resolvió adquirir la totalidad de las acciones que reciban Arcor do Brasil Ltda. e Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. al capitalizar sus acreencias, por un valor de ARS 24.844.855 y ARS 11.468.668 respectivamente.

Compromiso de fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, las sociedades La Campagnola S.A.C.I. (absorbente), Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, La Campagnola S.A.C.I. absorberá los activos y pasivos de Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2014.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley Nº 20.628.

Compromiso de fusión por absorción de Indalar S.A. con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, las sociedades Indalar S.A. (absorbente), Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Indalar S.A. absorberá los activos y pasivos de Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2014.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Sementeras de Granos (2)	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total
Total No Corriente al 1 de enero de 2013	-	37.522.507	19.777.406	57.299.913
Total Corriente al 1 de enero de 2013	5.908.771	2.475.095	-	8.383.866
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2013	5.908.771	39.997.602	19.777.406	65.683.779
Altas a costo histórico	9.398.548	-	8.997.622	18.396.170
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	8.904.010	12.214.087	(4.149.572)	16.968.525
Baja de productos biológicos (1)	(17.050.220)	-	(16.480.331)	(33.530.551)
Baja por venta de activos biológicos	-	(4.560.541)	-	(4.560.541)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	7.161.109	47.651.148	8.145.125	62.957.382
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2013	-	44.309.192	8.145.125	52.454.317
Total Corriente al 31 de diciembre de 2013	7.161.109	3.341.956	-	10.503.065

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.
(2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo histórico (nota 2.10).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Sementeras de Granos (2)	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total
Total No Corriente al 1 de enero de 2012	-	37.945.412	21.477.274	59.422.686
Total Corriente al 1 de enero de 2012	3.435.257	2.722.901	-	6.158.158
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2012	3.435.257	40.668.313	21.477.274	65.580.844
Altas a costo histórico	7.856.531	-	12.773.656	20.630.187
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	3.475.396	3.673.372	12.000.018	19.148.786
Baja de productos biológicos (1)	(8.858.413)	-	(26.473.542)	(35.331.955)
Baja por venta de activos biológicos	-	(4.344.083)	-	(4.344.083)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	5.908.771	39.997.602	19.777.406	65.683.779
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2012	-	37.522.507	19.777.406	57.299.913
Total Corriente al 31 de diciembre de 2012	5.908.771	2.475.095	-	8.383.866

(1) La contrapartida, se expone en la línea "Cambios en el valor razonable de activos biológicos" de la nota 30.
(2) En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo histórico (nota 2.10).

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

	Sementeras de Granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2013, según el activo biológico.	9.407 Tn.	(1) 25.293 Tn.	208.055 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2013	(2) 4.531 Has.	(3) 7.175 Cabezas	(2) 5.088 Has.
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Corresponden a 25.293 Tn. de leche fluida.
(2) Superficie afectada a los activos biológicos.
(3) Del total, 5.751 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.424 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

	Sementeras de Granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2012, según el activo biológico.	2.762 Tn.	27.018 Tn.	220.148 Tn.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2012	(1) 4.953 Has.	(2) 7.359 Cabezas	(1) 6.940 Has.
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	5 años

(1) Superficie afectada a los activos biológicos.
(2) Del total, 5.910 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.449 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.10 a los estados financieros individuales.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	47.651.148	-	**47.651.148**
Cañaverales	-	-	8.145.125	**8.145.125**
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.13	**-**	**47.651.148**	**8.145.125**	**55.796.273**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	39.997.602	-	**39.997.602**
Cañaverales	-	-	19.777.406	**19.777.406**
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.12	**-**	**39.997.602**	**19.777.406**	**59.775.008**

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

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.13	Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cañaverales	8.145.125	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Surcos productivos	Cuanto mayor es la cantidad de surcos productivos mayor es el valor razonable
			Rendimiento de toneladas de caña de azúcar	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable
			Precio de mercado de azúcar empleado para estimar el precio de mercado de la caña de azúcar	Cuanto mayor es el precio del azúcar mayor es el valor razonable
			Costos de cultivos	Cuanto mayores son los costos de cultivo menor es el valor razonable
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	Saldos al 01.01.2013	Aumentos por fusión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2013
Activos					
Quebrantos impositivos generales	-	9.776.303	58.043.383	-	67.819.686
Créditos por ventas y otros créditos	13.282.641	332.793	(1.402.653)	-	12.212.781
Existencias	12.444.760	1.321.482	9.687.673	-	23.453.915
Provisiones	14.487.699	646.119	6.067.502	-	21.201.320
Cuentas por pagar y otras deudas	11.627.810	159.145	3.220.691	(11.869)	14.995.777
Subtotal Activo	**51.842.910**	**12.235.842**	**75.616.596**	**(11.869)**	**139.683.479**
Pasivos					
Activos biológicos	(12.475.683)	-	4.268.019	-	(8.207.664)
Propiedad, planta y equipos	(10.987.726)	692.864	(8.285.377)	-	(18.580.239)
Activos intangibles	(12.283.916)	-	1.080.310	-	(11.203.606)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(5.195.294)	-	(2.002.951)	(1.543.881)	(8.742.126)
Otras inversiones	(2.213.322)	-	(1.626.371)	-	(3.839.693)
Préstamos	(4.449.996)	-	(3.727.624)	-	(8.177.620)
Subtotal Pasivo	**(47.605.937)**	**692.864**	**(10.293.994)**	**(1.543.881)**	**(58.750.948)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	4.236.973	12.928.706	65.322.602	(1.555.750)	80.932.531

	Saldos al 01.01.2012	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2012
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	5.681.089	7.601.552	-	13.282.641
Existencias	3.119.935	9.324.825	-	12.444.760
Provisiones	14.059.692	428.007	-	14.487.699
Cuentas por pagar y otras deudas	17.329.901	(5.757.171)	55.080	11.627.810
Subtotal Activo	**40.190.617**	**11.597.213**	**55.080**	**51.842.910**
Pasivos				
Activos biológicos	(16.012.509)	3.536.826	-	(12.475.683)
Propiedad, planta y equipos	(12.627.028)	1.639.302	-	(10.987.726)
Activos intangibles	(10.404.925)	(1.878.991)	-	(12.283.916)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(6.831.949)	2.852.531	(1.215.876)	(5.195.294)
Otras inversiones	(4.395.813)	2.182.491	-	(2.213.322)
Préstamos	(4.902.174)	452.178	-	(4.449.996)
Subtotal Pasivo	**(55.174.398)**	**8.784.337**	**(1.215.876)**	**(47.605.937)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	(14.983.781)	20.381.550	(1.160.796)	4.236.973

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El plazo de reversión estimado de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	89.205.799	13.787.504
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	50.477.680	38.055.406
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	**139.683.479**	**51.842.910**
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(51.338.124)	(45.424.712)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	(7.412.824)	(2.181.225)
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	**(58.750.948)**	**(47.605.937)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	80.932.531	4.236.973

A continuación se presenta la apertura de quebrantos impositivos por año de prescripción:

Año de prescripción	Quebrantos impositivos a nivel de base imponible (1)	Quebrantos impositivos a la alícuota del impuesto (1)
Año 2015	1.740.184	609.064
Año 2016	12.158.045	4.255.316
Año 2017	12.724.471	4.453.565
Año 2018	167.147.831	58.501.741
TOTAL	193.770.531	67.819.686

(1) Incluye los quebrantos provenientes de la fusión por absorción descripta en nota 8.

NOTA 11. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otras inversiones:

	31.12.2013	31.12.2012
Cuotas sociales	257.741	257.741
Títulos públicos	2.430.288	2.439.814
TOTAL	2.688.029	2.697.555

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.12.2013	31.12.2012
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	-	64.786
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**64.786**
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales comunes con terceros	441.708.661	416.900.153
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	320.896.670	290.838.138
Créditos morosos y en gestión judicial	11.142.693	10.775.801
Menos: Previsión cuentas por cobrar	(11.761.130)	(13.572.650)
TOTAL CORRIENTE	**761.986.894**	**704.941.442**
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	761.986.894	705.006.228

Otros créditos

	31.12.2013	31.12.2012
No corriente		
Créditos fiscales	6.673.565	2.606.091
Impuesto a la ganancia mínima presunta	71.851.624	12.365.336
Depósitos en garantía	114.155	96.987
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	111.955.716	10.429.437
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	14.719.863	17.050.767
Gastos pagados por adelantado	1.030.650	1.034.657
Diversos	938.842	938.788
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	1.570.772	1.405.328
Reintegros a Percibir	100.474.709	38.538.314
Crédito Fiscal Ley 23.697	2.449.277	99.827
Menos: Previsión por certificados a recibir Ley 23.697	(2.449.277)	(99.827)
Menos: Previsión por otros créditos incobrables	(1.394.929)	(1.394.929)
TOTAL NO CORRIENTE	**307.934.967**	**83.070.776**
Corriente		
Reintegros a percibir	47.793.028	35.131.399
Depósitos en garantía	516.271	499.630
Deudores por venta de propiedades de inversión	89.229	143.815
Reembolso de I.V.A.	2.868.819	2.159.250
Créditos fiscales	150.542.671	100.883.312
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	24.637.247	17.480.854
Deudores financieros comunes	10.175.993	7.375.256
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	362.593.812	345.000.880
Gastos pagados por adelantado	22.783.466	15.840.169
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	134.529	90.384
Diversos	6.570.628	5.805.645
Menos: Previsión por otros créditos	(7.448.202)	(7.095.171)
TOTAL CORRIENTE	**621.257.491**	**523.315.423**
TOTAL OTROS CRÉDITOS	929.192.458	606.386.199

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTA Y OTROS CRÉDITOS

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen créditos por ventas comunes que se encuentran vencidos pero no previsionados que ascienden a ARS 13.725.333 y ARS 15.579.658, respectivamente. Los mismos están relacionados con un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o la Sociedad cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no previsionado. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Desde tres hasta seis meses	9.163.296	10.439.499
De seis a doce meses	1.577.804	2.581.019
Más de un año	2.984.233	2.559.140
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	13.725.333	15.579.658

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Los mismos vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Dichos créditos por ventas no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado previsiones por estos créditos con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendieron a ARS 11.761.130 y ARS 13.572.650, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Hasta tres meses	210.224	407.786
Desde tres hasta seis meses	564.048	570.706
De seis a doce meses	700.727	727.048
Más de un año	10.286.131	11.867.110
TOTAL VENCIDO PREVISIONADO	11.761.130	13.572.650

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

	31.12.2013	31.12.2012
ARS	1.278.375.571	967.646.126
EUR	2.896.617	3.045.905
USD	408.336.392	339.295.068
VEF	1.570.772	1.405.328
TOTAL	1.691.179.352	1.311.392.427

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTA Y OTROS CRÉDITOS

Los movimientos de la previsión por desvalorización de créditos por venta y otros créditos se exponen en el cuadro a continuación:

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2013	13.572.650	8.589.927	22.162.577
Aumentos	16.451.946	1.447.646	17.899.592
Disminuciones	(15.078.337)	(1.048.925)	(16.127.262)
Utilizaciones	(5.226.957)	(183.844)	(5.410.801)
Aumentos por fusión (nota 8)	614.229	2.487.604	3.101.833
Diferencia de cambio	1.427.599	-	1.427.599
TOTAL AL 31.12.2013	11.761.130	11.292.408	23.053.538

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2012	11.347.295	7.634.256	18.981.551
Aumentos	5.029.373	1.195.518	6.224.891
Disminuciones	(1.991.416)	(239.847)	(2.231.263)
Utilizaciones	(1.343.829)	-	(1.343.829)
Diferencia de cambio	531.227	-	531.227
TOTAL AL 31.12.2012	13.572.650	8.589.927	22.162.577

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 13. EXISTENCIAS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Materias primas y materiales	478.213.409	280.333.538
Materias primas y materiales en tránsito	29.033.826	25.276.242
Productos en proceso	51.831.270	26.270.441
Productos terminados	673.332.938	490.608.369
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(22.527.575)	(20.251.881)
TOTAL	1.209.883.868	802.236.709

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

	31.12.2013	31.12.2012
Saldo al inicio	20.251.881	13.026.275
Aumentos	10.724.984	8.330.639
Aumentos por fusión (nota 8)	1.858.845	-
Disminuciones	(10.308.135)	(1.105.033)
SALDO AL CIERRE	22.527.575	20.251.881

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 14. OTRAS INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otras inversiones a costo amortizado:

	31.12.2013	31.12.2012
Títulos públicos	836.049	634.140
TOTAL	836.049	634.140

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro instrumentos financieros derivados:

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	1.212.652
Total	**-**	**1.212.652**
Menos parte no corriente:		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	-
Total No Corriente al 31 de diciembre 2013	-	-
Total Corriente al 31 de diciembre 2013	-	1.212.652

	Activos	Pasivos
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	5.134.375
Contratos a término de moneda extranjera	13.139.679	-
Total	**13.139.679**	**5.134.375**
Menos parte no corriente:		
Swaps de tasas de interés – coberturas flujos de efectivo	-	860.405
Total No Corriente al 31 de diciembre 2012	-	860.405
Total Corriente al 31 de diciembre 2012	13.139.679	4.273.970

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Cobertura de tasas de interés

La Sociedad suscribió contratos de cobertura de tasas de interés, con el objetivo de obtener una cobertura respecto del costo financiero variable (Tasa Libor) de algunos programas de financiación otorgados por el International Finance Corporation (IFC) – World Bank, tal como se describe en la nota 21.

El detalle de los contratos de coberturas vigentes al cierre del ejercicio es el siguiente:

FECHA DE CONCERTACIÓN	MONTO DE COBERTURA EN USD	VENCIMIENTO	
Julio 2008	4.800.000	15 de enero de 2014	(*)
Agosto 2008	4.800.000	15 de enero de 2014	
Total	9.600.000		

(*) La vigencia de estas coberturas comenzó el 15 de enero de 2009, siendo la tasa promedio aplicable a los montos de cobertura del 4,1950%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los valores estimados de estos instrumentos derivados ascienden a ARS 1.212.652 (pasivo) y ARS 5.134.375 (pasivo). Estos contratos fueron cancelados el 15 de enero de 2014.

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio (nota 20) en contratos de swap de tasa de interés al 31 de diciembre 2013 y 2012 se transfieren a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios (nota 21).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contrato de compra a futuro de moneda

La Sociedad celebró operaciones de compras a futuro de dólares estadounidenses con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio de dicha moneda relacionado con sus pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2012, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento en el mes de enero de 2013, por un total de USD 12.500.000, a un precio promedio ponderado de ARS 5,12 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un crédito de ARS 13.139.679 a esa fecha, el cual se encontraba expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera individual. Estas operaciones fueron canceladas en su totalidad durante el presente ejercicio.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 387.500 y ARS 3.044.200, respectivamente, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados individual.

Al 31 de diciembre de 2013, Arcor S.A.I.C. no posee instrumentos financieros derivados de estas características.

NOTA 16. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2013	31.12.2012
Efectivo disponible y en bancos	1.052.759	906.432
Depósitos bancarios a la vista	83.998.013	45.040.210
Plazos fijos	84.253.000	68.292.000
Activos financieros a valor razonable (1)	8.188.549	11.326.516
TOTAL	177.492.321	125.565.158

(1) Corresponden a fondos comunes de inversión y títulos públicos con cotización.

NOTA 17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LSC, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio más / (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital ajustado.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 203.256.621, 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 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2011	2012	2013
Capital social al inicio	46.211.714	46.211.714	700.000.000
Aumento de capital (1)	-	653.788.286	-
Capital social al cierre	46.211.714	700.000.000	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2013 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.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

(1) Con fecha 28 de abril de 2012, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N° 93, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día capitalizar el Ajuste Integral del Capital Social por ARS 65.184.108, la Prima de Emisión por ARS 102.202.244, y Resultados No Asignados por ARS 486.401.934, a fin de incrementar el capital social a la suma de ARS 700.000.000, mediante la emisión de 65.378.828.612 acciones liberadas, ordinarias, nominativas no endosables de ARS 0,01 cada una.

NOTA 19. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los siguientes cuadros se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2013 y 2012, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2013	470.271.965
Ganancia neta del ejercicio	154.666.969
Constitución de reservas	
-Reserva legal (2)	(23.513.598)
-Reserva especial para futuros dividendos (2)	(83.501.746)
-Reserva especial adopción de NIIF (3)	(203.256.621)
Partidas de otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultado (1)	708.931
Distribución de dividendos (2)	(160.000.000)
TOTAL AL 31.12.2013	155.375.900

(1) Tal cual lo expresado en nota 40, la Sociedad decidió imputar a resultados acumulados, los importes de las ganancias y pérdidas actuariales de los diferentes planes de beneficios definidos con que cuenta la Sociedad, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.
(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 27 de abril de 2013.
(3) Tal como lo dispuso la RG 609/12 de la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 203.256.621, fueron reasignados 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 por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 27 de abril de 2013.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2012	1.913.163.085
Ganancia neta del ejercicio	266.513.883
Aumento de Capital	(486.401.934)
Constitución de reservas	
-Reserva legal (2)	(23.791.171)
-Reserva facultativa para futuras inversiones (2)	(799.713.359)
-Reserva especial para futuros dividendos (2)	(300.000.000)
Partidas de otros resultados integrales que no se reclasificarán a resultado (1)	501.461
Distribución de dividendos (2)	(100.000.000)
TOTAL AL 31.12.2012	470.271.965

(1) Tal cual lo expresado en nota 40, la Sociedad decidió imputar a resultados acumulados, los importes de las ganancias y pérdidas actuariales de los diferentes planes de beneficios definidos con que cuenta la Sociedad, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.
(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 28 de abril de 2012.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 20. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación se expone la evolución correspondiente a Otros componentes del patrimonio:

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de fujos de efectivo	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	205.955.195	(5.134.376)	200.820.819
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	666.633	666.633
– Transferencias a resultados financieros, neto	-	3.255.091	3.255.091
Diferencia de conversión:			
– Participación en otros resultados integrales en sociedades	360.613.710	-	360.613.710
– Efecto impositivo (nota 35)	(1.543.881)	-	(1.543.881)
TOTAL AL 31.12.2013	565.025.024	(1.212.652)	563.812.372

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de fujos de efectivo	Total
Saldo al 1 de diciembre de 2012	(19.473.450)	(10.904.196)	(30.377.646)
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	88.899	88.899
– Transferencias a resultados financieros, neto	-	5.680.921	5.680.921
Diferencia de conversión:			
– Participación en otros resultados integrales en sociedades	226.644.521	-	226.644.521
– Efecto impositivo (nota 35)	(1.215.876)	-	(1.215.876)
TOTAL AL 31.12.2012	205.955.195	(5.134.376)	200.820.819

NOTA 21. PRÉSTAMOS

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	31.12.2013	31.12.2012
No corriente		
Préstamos bancarios	393.402.319	209.009.741
Obligaciones negociables	2.095.899.952	977.622.741
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 38)	-	171.544.651
Total no corriente	**2.489.302.271**	**1.358.177.133**
Corriente		
Préstamos bancarios	707.233.346	779.315.344
Obligaciones negociables	23.838.485	9.050.854
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 38)	299.276.435	70.945.429
Total corriente	**1.030.348.266**	**859.311.627**
TOTAL	3.519.650.537	2.217.488.760

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

- Saldos al 31 de diciembre 2013:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
Préstamos bancarios	-	200.614.947	123.083.269	69.704.103	-	**393.402.319**
Obligaciones negociables	-	247.310.821	545.934.743	1.302.654.388	-	**2.095.899.952**
TOTAL AL 31.12.2013	-	447.925.768	669.018.012	1.372.358.491	-	2.489.302.271

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total corriente
Préstamos bancarios	-	542.930.157	63.217.917	60.088.327	40.996.945	**707.233.346**
Obligaciones negociables	-	11.550.641	12.287.844	-	-	**23.838.485**
Préstamos financieros con partes relacionadas	88.060.089	-	136.546.760	-	74.669.586	**299.276.435**
TOTAL AL 31.12.2013	88.060.089	554.480.798	212.052.521	60.088.327	115.666.531	1.030.348.266

- Saldos al 31 de diciembre 2012:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
Préstamos bancarios	-	101.939.522	35.665.563	71.404.656	-	**209.009.741**
Obligaciones negociables	-	-	-	977.622.741	-	**977.622.741**
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	171.544.651	-	-	-	**171.544.651**
TOTAL AL 31.12.2012	-	273.484.173	35.665.563	1.049.027.397	-	1.358.177.133

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total corriente
Préstamos bancarios	-	458.752.625	91.104.815	61.189.856	168.268.048	**779.315.344**
Obligaciones negociables	-	-	9.050.854	-	-	**9.050.854**
Préstamos financieros con partes relacionadas	70.945.429	-	-	-	-	**70.945.429**
TOTAL AL 31.12.2012	70.945.429	458.752.625	100.155.669	61.189.856	168.268.048	859.311.627

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

	31.12.2013	31.12.2012
ARS	1.939.667.341	866.289.555
USD	1.579.983.196	1.351.199.205
TOTAL	3.519.650.537	2.217.488.760

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.100.635.665	1.087.958.837
Obligaciones negociables	2.119.738.437	2.216.256.254
Préstamos financieros con partes relacionadas	299.276.435	299.276.435
TOTAL AL 31.12.2013	3.519.650.537	3.603.491.526

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	988.325.085	995.116.738
Obligaciones negociables	986.673.595	1.029.357.072
Préstamos financieros con partes relacionadas	242.490.080	242.490.080
TOTAL AL 31.12.2012	2.217.488.760	2.266.963.890

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las Obligaciones Negociables el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 39).

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 500.000.000

Con fecha 27 de febrero de 2010, los Accionistas de la Sociedad reunidos en Asamblea General Ordinaria consideraron y aprobaron la creación de un nuevo Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones por un monto máximo de USD 500 millones 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.

a.2. Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 9 de noviembre de 2010, la Sociedad emitió la Clase 1 de obligaciones negociables a tasa fija, simples no convertibles en acciones por un monto total de USD 200 millones, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, descripto en el punto anterior.

El destino de los fondos netos derivados de la oferta y venta de las obligaciones negociables emitidas bajo el citado Programa fue la refinanciación de pasivos, amortización y/o cancelación de préstamos con entidades financieras locales y extranjeras y/u organismos multilaterales de crédito, tanto en pesos como en dólares estadounidenses, y a necesidades de capital de trabajo en la Argentina.

Con fecha 22 de julio de 2013, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 2” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 3”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 300 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 2 y 3 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 10 de julio de 2013.

Con fecha 17 de diciembre de 2013, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 4” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 5”, a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 500 millones. Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias. La oferta pública de las citadas obligaciones negociables clases 4 y 5 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 5 de diciembre de 2013.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 1	Obligaciones Negociables Clase 2	Obligaciones Negociables Clase 3	Obligaciones Negociables Clase 4	Obligaciones Negociables Clase 5
Monto final de la emisión	USD 200.000.000	ARS 140.000.000	ARS 160.000.000	ARS 111.823.333	ARS 388.176.667
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010	22 de julio de 2013	22 de julio de 2013	17 de diciembre de 2013	17 de diciembre de 2013
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	ARS	ARS	ARS	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 7,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable del 2,50% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable del 3,69% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable del 3,10% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable del 4,19% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	9 de noviembre de 2017 (84 meses de la fecha de emisión)	22 de enero de 2015 (18 meses de la fecha de emisión)	22 de julio de 2016 (36 meses de la fecha de emisión)	17 de junio de 2015 (18 meses de la fecha de emisión)	17 de diciembre de 2016 (36 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 9 de mayo y 9 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 9 de mayo de 2011.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013.	Trimestralmente, por período vencido, el 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 22 de octubre de 2013.	Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 17 de marzo de 2014.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.4. 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 que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Para la Clase 1 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 dicha clase. Adicionalmente, podrá incurrir o permitir que sus sociedades controladas 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 Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 3 a 1. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes, activos o ingresos 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 sólo comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital exceda el 10% de sus "Activos Tangibles Netos" (definidos en el Programa Global).

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados y sus respectivos comparativos no se observan incumplimientos de estos compromisos.

b. Programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC) – World Bank Group

b.1. Con fecha 27 de mayo de 2009 la Sociedad suscribió un programa de financiación con el IFC, para ser aplicado a la cancelación de deudas de corto plazo, como así también al financiamiento del plan de inversiones del Grupo Arcor.

El préstamo se instrumentó en tres tramos: el Tramo A por USD 10.000.000 y el Tramo B por USD 80.000.000, precancelados en su totalidad en el mes de mayo de 2011. El Tramo C por USD 10.000.000, contempla un plazo de gracia de 4 años con cancelaciones semestrales a partir de mayo de 2013. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de mayo de 2014. El monto de las amortizaciones es de USD 3.300.000, exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 3.400.000. Al 31 de diciembre de 2013 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 3.400.000.

b.2. Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad, obtuvo financiamiento con el IFC, instrumentado en dos tramos:

El Tramo A por USD 50.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final está previsto para el 15 de julio de 2017. El monto de cada amortización asciende a USD 2.940.000 exceptuando la última cuota cuyo monto asciende a USD 5.900.000. Al 31 de diciembre de 2013 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 26.480.000.

El Tramo B por USD 80.000.000, que contempla un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. El vencimiento del saldo final ocurrió el 15 de enero de 2014. El monto de las dos primeras amortizaciones asciende a USD 6.400.000, siendo las siete restantes de USD 9.600.000. Al 31 de diciembre de 2013 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 9.600.000. En la fecha de vencimiento prevista se canceló el tramo correspondiente.

El conjunto de préstamos con el IFC devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial promedio ponderado de 3,0% siendo abonados en forma semestral.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

c. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales a una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 18,4%. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- Durante el mes de abril, se tomaron: (i) ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses mensuales y amortización al vencimiento en el mes de abril de 2013; (ii) ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses trimestral y amortización al vencimiento en el mes de octubre de 2013;y (iii) ARS 75.000.000, a tasa fija con intereses mensuales y amortización al vencimiento en el mes de noviembre de 2013.
- Con fecha 31 de julio de 2012,se tomaron ARS 20.000.000 a tasa fija con interés mensual, con cancelaciones trimestrales a partir de octubre de 2013. El vencimiento del saldo final está previsto para el 31 de julio de 2015.

El saldo adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a ARS 17.500.000 y ARS 245.000.000 respectivamente.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales a una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 20,6%. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- Con fecha 28 de enero de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 8.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el 28 de enero de 2016.

- Durante el mes de marzo de 2013, se tomaron: (i) ARS 100.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 9 amortizaciones trimestrales a partir del mes de marzo de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2016; (ii) ARS 125.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 9 amortizaciones trimestrales a partir del mes de marzo de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo de 2016; (iii) ARS 150.000.000, a tasa fija durante los primeros 12 meses y a tasa BADLAR corregida más un margen el plazo restante hasta su vencimiento, con intereses trimestrales y 12 amortizaciones trimestrales a partir del mes de junio de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2017; (iv) ARS 7.800.000, a tasa fija con intereses mensuales y 9 amortizaciones trimestrales a partir de marzo 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo 2016.

- Con fecha 30 de octubre de 2013, la Sociedad obtuvo financiamiento a tasa fija con interés mensual, por ARS 9.000.000, con cancelaciones trimestrales a partir de enero de 2015. El vencimiento del saldo final está previsto para el 31 de octubre de 2016.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2013 por estos préstamos asciende a ARS 399.800.000.

Índices relevantes de estados financieros individuales de ARCOR S.A.I.C.:

	31.12.2013	31.12.2012
Liquidez ajustada	1,24	1,06
EBITDA USD	100.070.708	90.369.522

Definición:

- Liquidez ajustada: Activo Corriente / Pasivo Corriente del estado de situación financiera individual, sin incluir préstamos entre ARCOR S.A.I.C. y sus empresas relacionadas.

- EBITDA USD: Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles, convertido a dólares norteamericanos al tipo de cambio promedio.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2013	31.12.2012
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	7.884.034	3.248.989
Gratificaciones por jubilación (a)	17.053.923	11.776.604
Planes de pensión	15.319.419	5.141.448
Total no corriente	**40.257.376**	**20.167.041**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	7.191.875	4.186.675
Gratificaciones por jubilación (a)	1.034.185	3.701.905
Total corriente	**8.226.060**	**7.888.580**
TOTAL	48.483.436	28.055.621

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

	31.12.2013	31.12.2012
Cargo a resultados integrales		
Planes de pensión (*)	11.648.280	10.626.841
Beneficios por retiro anticipado	16.594.700	5.445.983
Gratificaciones por jubilación	923.826	9.627.016
Subtotal	**29.166.806**	**25.699.840**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(33.912)	157.372
Subtotal	**(33.912)**	**157.372**
TOTAL	29.132.894	25.857.212

(*) Al 31.12.2013, el cargo de ARS 2.641.335 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 9.006.945, en Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29), mientras que al 31.12.2012, el cargo de ARS 908.518 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 9.718.323, en Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a ARS 18.088.109 y ARS 15.478.509 respectivamente y el detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Saldo al inicio del ejercicio	**15.478.509**	**14.886.375**
Costo	923.826	9.627.016
Intereses	4.221.858	3.106.875
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(33.912)	157.372
Beneficios pagados a los participantes	(2.502.173)	(12.299.129)
TOTAL	18.088.108	15.478.509

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la emisión de los presentes estados financieros es de ARS 1.034.185.

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

	31.12.2013	31.12.2012
Costo (1)	923.826	9.627.016
Intereses	4.221.858	3.106.875
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**5.145.684**	**12.733.891**
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(33.912)	157.372
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**(33.912)**	**157.372**
TOTAL	5.111.772	12.891.263

(1) El cargo total de costo de ARS 632.961, ARS 158.575 y ARS 132.290 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2013 se incluye en los rubros "costo de ventas", "gastos de comercialización" y "gastos de administración", respectivamente. En cuanto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2012 el cargo total asciende a ARS 2.087.490, ARS 1.309.381 y ARS 6.230.145 y se incluye en los rubros "costo de ventas", "gastos de comercialización" y "gastos de administración", respectivamente.

Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2013	31.12.2012
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres	65 años	65 años
Edad normal de retiro mujeres	60 años	60 años
Tasa real anual de descuento	6%	6%

Al 31 de diciembre de 2013 el impacto de un movimiento de un 1% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (1.859.060) y ARS 2.205.343 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 el impacto de un movimiento de un 1% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (1.386.731) y ARS 1.647.011 respectivamente.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2013	31.12.2012
No corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	13.853.105	8.721.868
Otras provisiones diversas	23.413.499	19.613.418
Total no corriente	**37.266.604**	**28.335.286**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	22.001.517	18.441.420
Otras provisiones diversas	14.147.204	7.579.672
Total corriente	**36.148.721**	**26.021.092**
TOTAL	73.415.325	54.356.378

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2013	27.163.288	27.193.090	54.356.378
Aumentos	12.738.228	28.050.678	40.788.906
Bajas	(3.755.049)	(17.737.694)	(21.492.743)
Aumentos por fusión (nota 8)	1.791.424	54.629	1.846.053
Pagos	(2.083.269)	-	(2.083.269)
TOTAL AL 31.12.2013	35.854.622	37.560.703	73.415.325

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2012	23.877.825	27.413.624	51.291.449
Aumentos	5.591.112	10.531.017	16.122.129
Bajas	(1.791.662)	(10.751.551)	(12.543.213)
Pagos	(513.987)	-	(513.987)
TOTAL AL 31.12.2012	27.163.288	27.193.090	54.356.378

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 28.
(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 28.

Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2013	31.12.2012
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Partes relacionadas (nota 38)	8.979.274	-
Cargas fiscales	13.655.738	7.809.553
Otras deudas con partes relacionadas (nota 38)	5.129.558	2.003.632
Otras deudas con terceros	48.816.429	73.396.290
Total no corriente	**76.580.999**	**83.209.475**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	582.837.851	419.492.637
- Partes relacionadas (nota 38)	76.218.652	88.564.420
- Documentadas	60.271.990	61.481.446
Cargas fiscales	47.283.170	36.492.970
Remuneraciones y cargas sociales	323.037.590	241.235.261
Otras deudas con terceros	60.119.817	49.453.097
Total corriente	**1.149.769.070**	**896.719.831**
TOTAL	1.226.350.069	979.929.306

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(a) Compromisos de Gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	31.12.2013	31.12.2012
Servicios informáticos	7.598.293	24.502.811
Servicios de logística	71.593.985	37.585.675
TOTAL	79.192.278	62.088.486

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

La Sociedad arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El plazo de estos contratos varían entre uno y cinco años y la mayoría son renovables al final del plazo a precios de mercado.

El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2013	31.12.2012
Hasta 1 año	4.758.020	5.804.789
Más de 1 año y hasta 5 años	8.202.054	8.824.892
TOTAL	12.960.074	14.629.681

La Sociedad también arrienda ciertas oficinas, máquinas y equipos bajo contratos de alquiler operativos cancelables. El gasto total por arrendamientos cancelables y no cancelables cargado al estado de resultados individual en el ejercicio 2013 y 2012 se revela en la nota 28.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 25. COMPROMISOS Y GARANTIAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

En el cuadro a continuación se detallan las garantías otorgadas por préstamos obtenidos por subsidiarias durante el ejercicio:

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2013	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	6.000.000	38.991.316
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	2.551.953	22.884.200
Unidal Venezuela S.A.(1)	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	-	-

(1) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, los préstamos de Unidal Venezuela S.A. fueron cancelados y los avales no han sido utilizados.

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2013	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	6.500.000	31.779.582
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	2.950.374	19.039.096
Unidal Venezuela S.A.	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	1.900.603	9.271.140

(d) Otras garantías otorgadas – Bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor/ Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.13	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.12
					ARS	ARS
Arcor S.A.I.C.	Gobierno de la Provincia de San Luis	ARS	Hipoteca	Inmuebles terrenos	196.334	196.334

(e) 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 diciembre de 2013, poseen un valor residual de ARS 207.305. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2012 ascendía a ARS 280.543.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio ponderado de ARS 33.259.860. Al 31 de diciembre de 2012 la existencia ascendía a ARS 35.840.858.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2013, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 1.656.753 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto al 31 de diciembre de 2012 las existencias ascendían a un valor de ARS 5.109.225.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Ventas de bienes		
- Terceros	5.272.362.084	3.769.732.426
- Partes relacionadas	995.290.240	840.624.627
Venta de servicios		
- Terceros	13.135.585	5.163.003
- Partes relacionadas	584.644.257	497.812.962
Descuentos y bonificaciones	(287.588.521)	(210.195.497)
TOTAL	6.577.843.645	4.903.137.521

NOTA 27. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Existencia al inicio del ejercicio	802.236.709	659.681.434
Compras del ejercicio (1)	2.501.786.049	1.745.699.594
Reintegros de exportación	(45.105.539)	(37.349.931)
Venta de subproductos	(8.878.011)	(5.761.627)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	1.960.815.170	1.408.996.072
Existencia al cierre del ejercicio	(1.209.883.868)	(802.236.709)
TOTAL	4.000.970.510	2.969.028.833

(1) Incluye transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30).

Información requerida por Anexo F, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

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

	31.12.2013	31.12.2012
Retribución de administradores, directores y síndicos	47.103.033	39.612.497
Honorarios y retribuciones por servicios	82.960.094	65.991.755
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	1.766.671.253	1.280.553.061
Impuestos, tasas y contribuciones	17.118.434	12.460.452
Impuestos directos	184.876.838	116.287.392
Fletes y acarreos	313.740.194	237.136.442
Combustibles y lubricantes	23.156.771	21.385.877
Gastos de exportación e importación	46.226.420	42.009.501
Servicios de terceros	361.642.388	257.680.364
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	173.034.080	136.121.917
Conservación de propiedades de inversión	51.895	97.303
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	76.224.578	67.530.826
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	143.728	141.912
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	255.428.184	194.592.270
Gastos de viaje, movilidad y estadía	66.675.911	52.337.538
Servicios bancarios	14.937.001	10.973.367
Calidad y medio ambiente	7.198.386	5.837.013
Publicidad y propaganda	224.891.845	158.202.204
Arrendamientos / alquileres operativos	35.000.556	32.428.787
Seguros	19.921.119	9.668.680
Limpieza, desinfección y jardinería	27.321.085	20.205.797
Sistemas y software de aplicación	35.532.776	36.053.979
Amortización de activos intangibles (nota 7)	13.509.611	12.769.655
Derechos de exportación	55.729.883	47.578.593
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	7.068.610	3.192.916
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	1.373.609	3.037.957
Quebranto (recupero) de desvalorización de inventarios	416.849	7.225.606
Quebranto (recupero) por contingencias	10.312.984	(220.534)
Quebranto (recupero) por otros créditos	669.277	126.923
Otros gastos generales varios	183.503.353	127.601.277
TOTAL	4.052.440.745	2.998.621.327

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(a) Gastos de Producción

	31.12.2013	31.12.2012
Honorarios y retribuciones por servicios	14.521.996	9.856.489
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	1.135.024.408	768.146.341
Impuestos, tasas y contribuciones	4.677.023	4.098.297
Fletes y acarreos	102.049.120	88.072.522
Combustibles y lubricantes	17.087.035	15.565.832
Servicios de terceros	111.507.313	97.018.456
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	140.798.646	109.356.122
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	61.209.091	53.406.600
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	230.380.843	175.680.774
Gastos de viaje, movilidad y estadía	20.440.902	13.991.481
Calidad y medio ambiente	7.134.213	5.734.944
Limpieza, desinfección y jardinería	15.095.943	11.627.228
Arrendamientos / alquileres operativos	3.062.510	2.225.815
Seguros	15.105.289	6.945.849
Sistemas y software de aplicación	15.266.057	11.738.495
Amortización de activos intangibles (nota 7)	1.043.628	1.043.629
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	3.239.610	771.761
Quebranto (recupero) de desvalorización de inventarios	6.340.486	2.055.095
Quebranto (recupero) por contingencias	465.969	1.758.472
Quebranto (recupero) por otros créditos	-	66.557
Otros gastos generales varios	56.365.088	29.835.313
TOTAL	1.960.815.170	1.408.996.072

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(b) Gastos de Producción de Activos Biológicos (nota 30)

	31.12.2013	31.12.2012
Honorarios y retribuciones por servicios	547.048	460.711
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	8.823.463	7.841.797
Impuestos, tasas y contribuciones	1.353.756	738.468
Fletes y acarreos	4.352.908	3.086.788
Combustibles y lubricantes	1.452.291	1.496.104
Servicios de terceros	16.249.936	14.201.712
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	5.814.675	6.038.988
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	896.667	723.970
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	939.066	754.662
Gastos de viaje, movilidad y estadía	357.034	326.141
Calidad y medio ambiente	64.173	102.069
Limpieza, desinfección y jardinería	632.185	612.028
Arrendamientos / alquileres operativos	3.855.836	3.459.954
Seguros	65.441	44.080
Sistemas y software de aplicación	21.097	18.870
Otros gastos generales varios	22.680.966	17.665.995
TOTAL	68.106.542	57.572.337

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(c) Gastos de Comercialización

	31.12.2013	31.12.2012
Honorarios y retribuciones por servicios	41.610.700	33.890.631
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	367.714.856	299.861.682
Impuestos, tasas y contribuciones	9.160.124	6.696.181
Impuestos directos	184.876.838	116.287.392
Fletes y acarreos	207.293.431	145.888.060
Combustibles y lubricantes	4.057.643	3.484.955
Gastos de exportación e importación	46.226.420	42.009.501
Servicios de terceros	206.656.199	134.278.364
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	21.284.448	17.704.313
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	9.773.888	9.694.848
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	14.619.470	10.174.765
Gastos de viaje, movilidad y estadía	26.820.545	20.722.920
Limpieza, desinfección y jardinería	8.719.157	6.192.080
Publicidad y propaganda	224.891.845	158.202.204
Arrendamientos / alquileres operativos	22.255.126	23.548.297
Seguros	3.184.344	1.944.813
Sistemas y software de aplicación	18.000.620	20.064.942
Amortización de activos intangibles (nota 7)	8.044.018	9.996.246
Derechos de exportación	55.729.883	47.578.593
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	3.719.060	2.549.480
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	1.373.609	3.037.957
Quebranto (recupero) de desvalorización de inventarios	(5.923.637)	5.170.511
Quebranto (recupero) por contingencias	6.353.512	(8.933.886)
Quebranto (recupero) por otros créditos	(90.605)	(23.526)
Otros gastos generales varios	88.831.025	64.193.667
TOTAL	1.575.182.519	1.174.214.990

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(d) Gastos de Administración

	31.12.2013	31.12.2012
Retribución de administradores, directores y síndicos	47.103.033	39.612.497
Honorarios y retribuciones por servicios	26.027.972	21.708.278
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	255.108.526	204.703.241
Impuestos, tasas y contribuciones	1.436.278	752.937
Fletes y acarreos	44.735	89.072
Combustibles y lubricantes	559.802	835.500
Servicios de terceros	25.509.481	10.591.560
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	5.136.311	3.022.494
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	4.344.932	3.705.408
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	8.977.421	7.967.628
Gastos de viaje, movilidad y estadía	19.056.400	17.287.382
Servicios bancarios	14.937.001	10.973.367
Limpieza, desinfección y jardinería	2.856.517	1.746.975
Arrendamientos / alquileres operativos	5.827.084	3.194.721
Seguros	1.566.045	733.938
Sistemas y software de aplicación	2.245.002	4.231.672
Amortización de activos intangibles (nota 7)	4.421.965	1.729.780
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	109.940	(128.325)
Quebranto (recupero) por contingencias	3.493.503	6.954.880
Quebranto (recupero) por otros créditos	759.882	83.892
Otros gastos generales varios	15.476.862	15.597.232
TOTAL	444.998.692	355.394.129

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

(e) Gastos de Mantenimiento de Propiedades de Inversión (nota 31)

	31.12.2013	31.12.2012
Honorarios y retribuciones por servicios	252.378	75.646
Impuestos, tasas y contribuciones	491.253	174.569
Combustibles y lubricantes	-	3.486
Servicios de terceros	1.719.459	1.590.272
Conservación de propiedades de inversión	51.895	97.303
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	143.728	141.912
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	511.384	14.441
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.030	9.614
Limpieza, desinfección y jardinería	17.283	27.486
Otros gastos generales varios	148.532	309.070
TOTAL	3.336.942	2.443.799

Información requerida por Anexo H, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 29. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Sueldos, jornales y cargas sociales	1.740.145.782	1.255.761.739
Beneficios por retiro anticipado	16.594.700	5.445.983
Plan de pensión	9.006.945	9.718.323
Gratificación por jubilación	923.826	9.627.016
TOTAL	1.766.671.253	1.280.553.061

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Totales al 31.12.2013
Ventas de activos y productos biológicos	7.087.326	4.560.541	-	11.647.867
Costo de venta de activos y productos biológicos	(5.494.215)	(4.560.541)	-	(10.054.756)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**1.593.111**	**-**	**-**	**1.593.111**
Recolección de productos biológicos	**17.050.220**	**52.536.623**	**16.480.331**	**86.067.174**
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	**(8.146.210)**	**12.214.087**	**(20.629.903)**	**(16.562.026)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	(9.229.552)	-	(9.229.552)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(1.483.765)	(47.131.214)	(19.491.563)	(68.106.542)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(1.483.765)**	**(56.360.766)**	**(19.491.563)**	**(77.336.094)**
TOTAL DE RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	9.013.356	8.389.944	(23.641.135)	(6.237.835)

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Totales al 31.12.2013
Ventas de activos y productos biológicos	4.669.900	4.344.083	-	9.013.983
Costo de venta de activos y productos biológicos	(3.814.133)	(4.344.083)	-	(8.158.216)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**855.767**	**-**	**-**	**855.767**
Recolección de productos biológicos	**8.858.413**	**41.550.995**	**26.473.542**	**76.882.950**
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	**(5.383.017)**	**3.673.372**	**(14.473.524)**	**(16.183.169)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	(9.204.070)	-	(9.204.070)
Gastos de producción de activos biológicos (nota 28)	(2.878.599)	(36.059.844)	(18.633.894)	(57.572.337)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(2.878.599)**	**(45.263.914)**	**(18.633.894)**	**(66.776.407)**
TOTAL DE RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.452.564	(39.547)	(6.633.876)	(5.220.859)

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Cañaverales	Total 31.12.2013	Total 31.12.2012
Existencias al inicio de productos biológicos	4.008.810	-	-	4.008.810	7.954.230
Recolección de productos biológicos	17.050.220	52.536.623	16.480.331	86.067.174	76.882.950
Costo de venta de productos biológicos	(5.494.215)	-	-	(5.494.215)	(3.814.133)
Transferencias internas	(7.534.594)	7.534.594	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	(7.534.594)	-	(7.534.594)	(7.400.818)
Subtotal	**8.030.221**	**52.536.623**	**16.480.331**	**77.047.175**	**73.622.229**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	(4.307.899)	-	-	(4.307.899)	(3.771.154)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2013	**3.722.322**	**52.536.623**	**16.480.331**	**72.739.276**	
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2012	1.826.538	41.550.995	26.473.542		69.851.075

(1) Incluidos en materia prima y materiales de la nota 13.

NOTA 31. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

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

	31.12.2013	31.12.2012
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(91.481.918)	(68.210.581)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(1.985.327)	(2.171.295)
Resultado de venta de propiedades, plantas y equipos e inversiones no corrientes	6.100.952	2.341.047
Otros	-	178.824
OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO	(87.366.293)	(67.862.005)

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, Gastos de Mantenimiento de Propiedades de Inversión por ARS 3.336.942 y ARS 2.443.799 (nota 28).

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro resultados excepcionales:

	31.12.2013	31.12.2012
Siniestros	18.584.755	(13.190.739)
RESULTADOS EXCEPCIONALES	18.584.755	(13.190.739)

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

Siniestros en depósitos de terceros ocurridos durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2012

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, ocurrieron siniestros debido a eventos climáticos que afectaron Existencias en depósitos de terceros. Los impactos en resultados generados por estos acontecimientos se encuentran expuestos en el rubro resultados excepcionales del estado de resultados individual. Los siniestros significativos fueron los siguientes:

- Con fecha 30 de enero de 2012, se desató una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones de un depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Córdoba, provincia de Córdoba, afectando determinadas existencias de la Sociedad. El siniestro fue totalmente recuperado durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, como resultado de las coberturas de seguros contratadas.

- Con fecha 20 de noviembre de 2012, ocurrió una tormenta con características de tornado que afectó las instalaciones de un depósito de un tercero ubicado en la ciudad de Villa Mercedes, provincia de San Luis, dañando ciertas existencias de productos terminados de la Sociedad y de algunas de sus subsidiarias. Como consecuencia de ello, en el ejercicio anterior se reconoció una pérdida de ARS 3.533.415, por la baja de existencias siniestradas. En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, se registró la ganancia por el resarcimiento obtenido por parte de la aseguradora de ARS 6.388.143, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados al siniestro.

- Con fecha 21 de diciembre de 2012, se produjo un incendio en un depósito de un tercero ubicado en la ciudad de San Pedro, provincia de Buenos Aires, afectando determinadas existencias de productos terminados de la Sociedad y de algunas de sus subsidiarias. Como consecuencia de ello, en el ejercicio anterior se reconoció una pérdida de ARS 10.575.435, por la baja de las existencias siniestradas. En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, se registró la ganancia por el resarcimiento obtenido por parte de la aseguradora de ARS 15.493.294, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados al siniestro.

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS

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

	31.12.2013	31.12.2012
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	9.494	105.544
- Explícitos e implícitos	39.103.493	31.396.474
- Financieros partes relacionadas (nota 38)	55.419.888	31.119.117
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	1.548.634	(3.137.778)
Subtotal de ingresos financieros	**96.081.509**	**59.483.357**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(278.157.394)	(168.094.717)
- Explícitos e implícitos	(60.473.265)	(54.301.095)
- Financieros partes relacionadas (nota 38)	(38.820.359)	(20.660.532)
- Gastos de financiación	(8.579.444)	(5.161.458)
Ganancias – (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Swap de tasas de interés: transferencias desde el patrimonio	(3.255.091)	(5.680.921)
Subtotal de gastos financieros	**(389.285.553)**	**(253.898.723)**
TOTAL	(293.204.044)	(194.415.366)

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 34. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro diferencia de cambio, neta:

	31.12.2013	31.12.2012
Diferencias de cambio generadas por activos	50.146.897	54.971.683
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(470.075.510)	(207.992.122)
TOTAL	(419.928.613)	(153.020.439)

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Impuesto a las ganancias corriente (1)	(2.520.504)	(34.191.913)
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10)	65.322.602	20.381.550
Generación / (utilización) neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.869.644	1.221.692
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	**64.671.742**	**(12.588.671)**
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10 y 20)	(1.555.750)	(1.160.796)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**(1.555.750)**	**(1.160.796)**
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	63.115.992	(13.749.467)

(1) Corresponde a la diferencia entre el cargo por impuesto corriente estimado en el ejercicio anterior y la declaración jurada efectivamente presentada.

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2013	31.12.2012
Resultado del ejercicio antes de impuestos	89.995.227	279.102.554
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	**(31.498.329)**	**(97.685.894)**
Diferencias permanentes		
Ganancias no gravadas	-	1.662
Gastos no deducibles	(11.284.070)	(5.611.454)
Resultado de inversiones en sociedades	107.599.544	106.007.459
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	1.869.644	1.221.692
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(654.375)	(427.592)
Otros netos	(1.360.672)	(16.094.544)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados Integral	64.671.742	(12.588.671)

NOTA 36. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación. Para los años 2013 y 2012 se consideran las acciones comunes en circulación al cierre del ejercicio corriente. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2013	31.12.2012
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	154.666.969	266.513.883
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00221	0,00381

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2013 y 2012 a los accionistas de las Sociedad ascendieron a ARS 200.000.000 y ARS 100.000.000, respectivamente, que representaron ARS 0,00286 y ARS 0,00143 por acción, tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de pago.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones al 31 diciembre de 2013 y 2012 y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 con partes relacionadas:

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

Ventas de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Alica S.A. (2)	Subsidiaria	-	30.138.094	-	21.397.879
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	13.382.612	9.901.529	-	-
Arcor Canada Inc.	Subsidiaria	12.195.171	10.010.209	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	26.390.029	18.801.229	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	13.905.487	31.165.222	404.316	325.656
Arcor Trading (Shangai) Co. Ltd.	Subsidiaria	2.230.541	4.821.596	-	-
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	73.609.079	76.598.762	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	101.790.934	76.681.127	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	261.975.449	164.686.336	361.518.848	271.302.507
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	-	-	153.801	68.621
Candy S.A. (2)	Subsidiaria	-	55.355.144	-	24.939.661
Carlisa S.A. (2)	Subsidiaria	-	1.131.521	-	46.353
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	3.840.964	2.466.225	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	58.357.924	47.322.771	36.289.098	29.187.886
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	30.418	21.068	109.968	96.400
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	7.769.905	4.984.510	12.884.414	9.868.253
Converflex S.A.	Subsidiaria	451.005	118.681	1.626.849	1.536.605
Dulciora S.A. (3)	Subsidiaria	66.772.077	60.265.328	59.877.037	49.604.759
Frutos de Cuyo S.A. (3)	Subsidiaria	7.547.756	6.569.262	32.850.378	27.900.767
Indalar S.A. (4)	Subsidiaria	-	-	39.624	31.200
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	184.958.992	89.603.433	269.544	217.104
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	1.635.703	1.427.949	-	-
La Campagnola S.A.C.I. (3)	Subsidiaria	8.082.156	7.602.160	78.496.924	60.759.103
La Serrana S.A.	Subsidiaria	69.806.708	73.361.774	-	-
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	56.759	-	203.516	165.096
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	25.650.945	23.456.357	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	84.865	1.116.945	395.679	320.040
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	1.961.109	13.937.647	-	-
Van Dam S.A.	Subsidiaria	58.076.097	45.151.743	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	49.107	12.800
TOTAL		1.000.562.685	856.696.622	585.169.103	497.780.691

(1) Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.
(2) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. (absorbente) con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(3) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).
(4) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A.y Hegolo S.A. (nota 8).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Recupero de gastos de servicios

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Alica S.A. (1)	Subsidiaria	-	7.335.454
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	-	61.023
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	-	30.381
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	1.464.477	1.209.716
Candy S.A. (1)	Subsidiaria	-	20.257.712
Carlisa S.A. (1)	Subsidiaria	-	3.388.615
Cartocor S.A.	Subsidiaria	-	16.449
Constructora Mediterranea. S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	5.119
Dulciora S.A. (2)	Subsidiaria	-	3.188.481
Frutos de Cuyo S.A. (2)	Subsidiaria	-	5.517.674
Ind. Alim. Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	-	39.564
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	-	8.278.520
La Serrana S.A.	Subsidiaria	1.432.716	612.668
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	207.120
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.531.807	534.632
TOTAL		4.429.000	50.683.128

(1) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. (absorbente) con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A.

(b) Compras de bienes

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Alica S.A. (1)	Subsidiaria	-	15.919.184
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	14.086.751	12.722.627
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	36.058.950	15.612.878
Candy S.A. (1)	Subsidiaria	-	51.617.575
Cartocor S.A.	Subsidiaria	120.388.840	82.368.700
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	226.293.539	169.277.059
Converflex S.A.	Subsidiaria	33.779.137	27.196.622
Dulciora S.A. (2)	Subsidiaria	18.372.464	13.431.675
Frutos de Cuyo S.A. (2)	Subsidiaria	8.757.399	8.109.633
Ind. Alim. Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	-	2.663.459
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	23.694.774	14.123.943
TOTAL		481.431.854	413.043.355

(1) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. (absorbente) con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(c) Compras de servicios y otros egresos

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	19.694.012	18.711.984
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	1.820.000	571.902
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	6.068.797	5.898.937
Constructora Mediterranea. S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.263.215	1.122.639
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	5.608.716	4.993.066
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	-	11.087.578
La Campagnola S.A.C.I. (1)	Subsidiaria	9.270.228	1.669.094
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.725.163	161.408
TOTAL		45.450.131	44.216.608

(1) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

Otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Aportes a Fundación Arcor	Otras	4.930.000	5.530.640
TOTAL		4.930.000	5.530.640

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(d) Intereses financieros

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Alica S.A. (1)	Subsidiaria	-	4.158.245
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	3.612
Cartocor S.A.	Subsidiaria	673.730	1.009.092
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	11.838.525	9.913.071
Converflex S.A.	Subsidiaria	1.653.439	1.108.437
Dulciora S.A. (2)	Subsidiaria	5.329.780	2.985.381
Frutos de Cuyo S.A. (2)	Subsidiaria	19.838.613	9.450.920
GAP Inversora S.A.	Asociada	53.397	36.068
Hegolo S.A. (3)	Subsidiaria	11.594	42.233
Indalar S.A. (3)	Subsidiaria	618.428	428.521
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	15.380.495	1.964.319
Otras partes relacionadas	Otras	21.887	19.218
TOTAL		55.419.888	31.119.117

(1) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. (absorbente) con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).
(3) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Agrofrutos S.A. (3)	Subsidiaria	650.281	492.270
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	33.954.063	11.866.285
Candy S.A. (1)	Subsidiaria	-	2.506.933
Carlisa S.A. (1)	Subsidiaria	-	1.603.678
Cartocor S.A.	Subsidiaria	2.733.600	1.302.710
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	421.076	311.030
Dulciora S.A. (2)	Subsidiaria	7.670	-
Flexiprin S.A. (1)	Subsidiaria	-	930.747
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	-	855.347
Productos Naturales S.A. (2)	Subsidiaria	1.053.669	791.532
TOTAL		38.820.359	20.660.532

(1) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. (absorbente) con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).
(3) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(e) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Agrofrutos S.A. (3)	Subsidiaria	-	3.048
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Subsidiaria	2.224.651	1.624.425
Arcor Canada Inc.	Subsidiaria	2.304.330	3.139.585
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	1.801.017	8.180.034
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.189.654	8.594.477
Arcor Trading (Shangai) Co. Ltd.	Subsidiaria	853.100	941.553
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	9.259.335	34.255.793
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	21.404.084	11.705.575
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	121.997.169	92.830.847
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	107.662	68.621
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Subsidiaria	-	10.925
Candy S.A. (1)	Subsidiaria	-	5.634.511
Carlisa S.A. (1)	Subsidiaria	-	1.848.703
Cartocor S.A.	Subsidiaria	7.564.727	9.881.896
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	390.972
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	4.978.811	4.757.639
Converflex S.A.	Subsidiaria	1.706.762	1.725.723
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Subsidiaria	79.848	60.098
Dulciora S.A. (2)	Subsidiaria	6.711.546	10.256.762
Frutos de Cuyo S.A. (2)	Subsidiaria	4.477.522	1.245.877
GAP Inversora S.A.	Asociada	-	28.190
Indalar S.A. (3)	Subsidiaria	-	172.908
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	38.329.102	33.299.022
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	459.139	631.031
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	18.287.827	4.463.418
La Serrana S.A.	Subsidiaria	32.850.540	27.224.214
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	-	58.536
Productos Naturales S.A. (2)	Subsidiaria	-	311
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	17.800.118	7.394.011
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	113.469	1.809.088
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	2.126.460	3.310.412
Van Dam S.A.	Subsidiaria	24.264.737	15.289.933
Grupo Arcor S.A.	Controlante	5.060	-
TOTAL		320.896.670	290.838.138

(1) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. (absorbente) con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).
(3) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Alica S.A. (1)	Subsidiaria	-	304.099
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	22.678.690	16.368.652
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.375.148	1.788.240
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	533.538	654.663
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	11.770.216	15.347.629
Cartocor S.A.	Subsidiaria	4.134.012	6.073.720
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	238.839	257.583
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	8.299.305	16.569.315
Converflex S.A.	Subsidiaria	536.658	837.079
Dulciora S.A. (2)	Subsidiaria	2.066.874	3.859.592
Frutos de Cuyo S.A. (2)	Subsidiaria	1.055.404	3.408.071
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	8.979.274	6.481.344
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	242.457	419.653
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	9.279.268	4.612.369
La Serrana S.A.	Subsidiaria	-	10.615
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	666.152	1.658.231
Retribución de Directores a pagar	Otras	13.284.040	9.884.968
Otras partes relacionadas	Otras	58.051	28.597
TOTAL		85.197.926	88.564.420

(1) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. (absorbente) con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).

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 previsiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(f) Otros créditos

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	129.620	89.740
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	4.015	-
Bagley Latinoamérica S.A.	Subsidiaria	894	644
Unidal Venezuela S.A. (1)	Subsidiaria	1.570.772	1.405.328
TOTAL		1.705.301	1.495.712

(1) Corresponden a dividendos aprobados por la sociedad controlada Unidal Venezuela S.A., los cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte de la autoridad cambiaria de Venezuela.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(g) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Alica S.A. (1)	Subsidiaria	-	32.803.669
Candy S.A. (1)	Subsidiaria	-	1.286.262
Converflex Argentina S.A.	Subsidiaria	49.066.213	81.194.130
Converflex S.A.	Subsidiaria	22.827.575	7.741.491
Dulciora S.A. (2)	Subsidiaria	59.453.375	53.171.700
Frutos de Cuyo S.A. (2)	Subsidiaria	158.944.096	108.187.722
Hegolo S.A. (3)	Subsidiaria	120.015	-
Indalar S.A. (3)	Subsidiaria	5.142.387	1.815.566
GAP Inversora S.A.	Asociada	398.469	324.950
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	81.086.561	75.416.111
Otras partes relacionadas	Otras	274.984	110.046
TOTAL		377.313.675	362.051.647

(1) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. (absorbente) con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).
(3) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).

(h) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	31.12.2013	31.12.2012
Agrofrutos S.A. (3)	Subsidiaria	4.112.460	3.867.532
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	223.773.844	180.229.362
Carlisa S.A. (1)	Subsidiaria	-	15.658.592
Cartocor S.A.	Subsidiaria	62.717.515	26.452.250
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.925.811	2.532.429
Flexiprin S.A. (1)	Subsidiaria	-	7.391.734
Hegolo S.A. (3)	Subsidiaria	-	19.027
Productos Naturales S.A. (2)	Subsidiaria	6.746.805	6.339.154
TOTAL		299.276.435	242.490.080

(1) Con fecha 1 de enero de 2013 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. (absorbente) con Alica S.A., Candy S.A., Carlisa S.A. y Flexiprin S.A. (nota 8).
(2) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de La Campagnola S.A.C.I. (absorbente) con Frutos de Cuyo S.A., Dulciora S.A. y Productos Naturales S.A. (nota 8).
(3) Con fecha 1 de enero de 2014 se produce la fusión por absorción de Indalar S.A. (absorbente) con Agrofrutos S.A. y Hegolo S.A. (nota 8).

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendió a ARS 79.992.393 y ARS 93.486.559, respectivamente.

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.1 Instrumentos financieros por categoría

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

- Al 31 de diciembre de 2013:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2013
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	562.750.167	-	-	562.750.167
Créditos por ventas	761.986.894	-	-	761.986.894
Otras inversiones (1)	3.266.337	-	-	3.266.337
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	177.492.321	-	177.492.321
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	1.328.003.398	177.492.321	-	1.505.495.719
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	3.519.650.537	-	-	3.519.650.537
Instrumentos financieros derivados	-	-	1.212.652	1.212.652
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	15.075.909	-	-	15.075.909
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	1.159.091.444	1.190.159	-	1.160.281.603
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	4.693.817.890	1.190.159	1.212.652	4.696.220.701

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

- Al 31 de diciembre de 2012:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2012
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	13.139.679	-	13.139.679
Otros créditos (1)	392.674.214	-	-	392.674.214
Créditos por ventas	705.006.228	-	-	705.006.228
Otras inversiones (1)	3.073.954	-	-	3.073.954
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	125.565.158	-	125.565.158
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	1.100.754.396	138.704.837	-	1.239.459.233
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	2.217.488.760	-	-	2.217.488.760
Instrumentos financieros derivados	-	-	5.134.375	5.134.375
Obligaciones por beneficios de retiro del personal (1)	7.435.664	-	-	7.435.664
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	933.623.151	-	-	933.623.151
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	3.158.547.575	-	5.134.375	3.163.681.950

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación 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 (esto es, datos no observables), lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación se exponen los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

- Al 31 de diciembre de 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Efectivo y equivalentes de efectivo	177.492.321	-	-	177.492.321
TOTAL ACTIVO	177.492.321	-	-	177.492.321

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	1.212.652	-	1.212.652
TOTAL PASIVO	-	1.212.652	-	1.212.652

- Al 31 de diciembre de 2012:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	13.139.679	-	-	13.139.679
Efectivo y equivalentes de efectivo	125.565.158	-	-	125.565.158
TOTAL ACTIVO	138.704.837	-	-	138.704.837

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	5.134.375	-	5.134.375
TOTAL PASIVO	-	5.134.375	-	5.134.375

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1. Los instrumentos incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente, instrumentos financieros derivados y efectivo y equivalentes de efectivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Los instrumentos incluidos en el Nivel 2 comprenden principalmente a instrumentos financieros derivados (swap de tasa de interés).

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en el Nivel 3.

39.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de Efectivo, Depósitos Bancarios y Plazos fijos se aproxima a su valor razonable.

Los Fondos comunes de inversión, también se encuentran incluidos en este rubro y su valor de libros se estimó utilizando información de mercados activos, valuando cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

(b) Instrumentos financieros derivados – Swap de tasas de interés

Se encuentran incluidos en el rubro “Instrumentos financieros derivados”. El valor razonable fue determinado a partir de las cotizaciones provistas por entidades financieras de primer nivel por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2013, existen operaciones de compra de granos realizadas por la Sociedad a productores, pendientes de fijar su valor. Estas deudas son medidas a valor razonable estimado utilizando información de mercados activos, valuando cada tonelada de granos adeudada, al valor de cotización de las mismas al cierre del ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación de la Sociedad, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

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

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

(b) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron previsionados.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas

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

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Obligaciones negociables a tasa fija, con cotización

El valor razonable de estos instrumentos se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada ejercicio (nota 21).

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

Comprenden principalmente, los saldos por préstamos tomados por la Sociedad, en el marco del programa de financiación acordado con la International Finance Corporation (IFC), los cuales devengan una tasa de interés variable en base Libor más un spread diferencial.

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

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

El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iv) Préstamos con relacionadas

Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad utiliza si es necesario instrumentos derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el área de Finanzas y por el área de Tesorería, dependientes de aquella, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

39.4.1. Riesgo de mercado

39.4.1.1. Riesgo de tipo de cambio (1):

La Sociedad fabrica y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. El riesgo de tipo de cambio surge de:

• Actividades operativas y de inversión

Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante, las exportaciones y las importaciones (especialmente materias primas y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente el USD y el EUR.

En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Históricamente la Sociedad ha mostrado una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria relacionada con las actividades operativas, lo cual implica una cobertura natural.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultaneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una (pérdida) / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS 32.107.631 y ARS 25.645.252, respectivamente.

• Actividades de financiación

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, la Sociedad usa contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultaneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 169.052.913 y ARS 142.956.829, respectivamente.

(1) Ver nota 41.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

- **Activos y pasivos en moneda extranjera**

A continuación se exponen los rubros de activos y pasivos del estado de situación financiera individual de la Sociedad por monto y clase de moneda extranjera.

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
					31.12.2013	31.12.2012
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otras inversiones a costo amortizado	374.987	USD	6,481	2.430.291	**2.430.291**	**2.439.867**
Otros créditos	15.796.795	USD	6,481	102.379.028	**102.379.028**	**40.277.190**
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					**104.809.319**	**42.717.057**
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	7.503.736	USD	6,481	48.631.713		
	100	EUR	8,9399	894		
	1.526.503	VEF	1,029	1.570.772	**50.203.379**	**35.645.814**
Créditos por ventas	39.704.622	USD	6,481	257.325.655		
	323.910	EUR	8,9399	2.895.723	**260.221.378**	**267.823.289**
Otras inversiones a costo amortizado	129.000	USD	6,481	836.049	**836.049**	**634.140**
Instrumentos financieros derivados						**13.139.679**
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.973.395	USD	6,481	122.966.573		
	602.090	EUR	8,9399	5.382.624	**128.349.197**	**90.083.463**
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					**439.610.003**	**407.326.385**
TOTAL DEL ACTIVO					**544.419.322**	**450.043.442**
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	220.599.888	USD	6,521	1.438.531.869	**1.438.531.869**	**1.177.932.105**
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	7.486.034	USD	6,521	48.816.428	**48.816.428**	**73.396.299**
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					**1.487.348.297**	**1.251.328.404**
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	21.691.662	USD	6,521	141.451.327	**141.451.327**	**173.267.100**
Instrumentos financieros derivados	185.961	USD	6,521	1.212.652	**1.212.652**	**4.273.970**
Anticipos de clientes	869.599	USD	6,521	5.670.655	**5.670.655**	**1.753.600**
Ctas por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	37.964.797	USD	6,5210	247.568.440		
	3.638.738	EUR	9,0114	32.790.124		
	14.220	AUD	5,9667	84.847		
	19.538	CHF	7,3571	143.743		
	135.072	JPY	0,0621	8.388	**280.595.542**	**231.930.688**
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					**428.930.176**	**411.225.358**
TOTAL DEL PASIVO					**1.916.278.473**	**1.662.553.762**

Información requerida por Anexo G, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.1.2. Riesgo de precio de materias primas:

La Sociedad está expuesta a la volatilidad en los precios de ciertas materias primas básicas que adquiere a terceros, tales como el maíz, azúcar, cacao (y sus derivados).

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

Al 31 de diciembre de 2013, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una pérdida / (ganancia) antes de impuestos de aproximadamente ARS 125.884. Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo no posee pasivos por maíz y trigo a fijar.

Para el resto de las materias primas mencionadas, cada una de las unidades operativas del Grupo, realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a este, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del precio de compra mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

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

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

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento financiero. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable en base a Libor.

La Sociedad administra su riesgo de tasa de interés en sus flujos de efectivo usando swaps que intercambian tasas de interés variables a tasas fijas. Dichos instrumentos financieros tienen el efecto económico de convertir los endeudamientos de tasas variables a tasas fijas.

Por medio de los contratos de swaps de tasas de interés, la Sociedad acuerda con otras entidades intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia de los montos de contratos a tasas de interés fijas y los de los contratos a tasas de interés variables calculados con referencia a los montos nominales acordados del capital.

Estos contratos, fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. Los diferenciales de interés generados por los mismos son reconocidos en la línea de gastos financieros del estado de resultados, al mismo tiempo que los intereses son cargados por la deuda subyacente y, consecuentemente, descargados de la reserva por cobertura de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2013, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2013			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	2.099.779.482	60	2.163.136.092	61
Tasa variable	1.419.871.056	40	1.356.514.446	39
Total	3.519.650.538	100	3.519.650.538	100

Considerando que sólo un 39% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 1.589.912.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

En lo que respecta, al 31 de diciembre de 2012, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable (incluyendo préstamos financieros con partes relacionadas) se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2012			
	Excluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés		Incluyendo el efecto de los swaps de tasa de interés	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	1.862.494.358	84	2.006.047.709	90
Tasa variable	354.994.402	16	211.441.051	10
Total	2.217.488.760	100	2.217.488.760	100

Considerando que sólo un 10% del total de los préstamos (neto de swaps de tasas de interés), está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 808.441.

39.4.2. Riesgo crediticio

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

39.4.2.1. Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

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

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

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

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

Todos los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, los cuales se encuentran detallados en un “Manual de Créditos”. Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de la situación económica y financiera del cliente, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece el cliente.

Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. La Sociedad tiene establecidos controles en sus sistemas que les avisan del incumplimiento de pago y cuando los clientes exceden los límites de crédito autorizados permitiendo a la gerencia correspondiente tomar decisiones. Si no se obtiene el compromiso o bien el cliente no paga en la fecha establecida en el calendario, después de agotadas todas las instancias previstas, la deuda se gestiona a través del abogado de la Sociedad.

39.4.2.3. Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes industriales

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

39.4.2.4. Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

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

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.3. Riesgo de liquidez

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

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

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

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros del Grupo y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2013
	ARS					
Préstamos	3.519.650.537	1.325.528.430	748.465.730	2.423.050.161	-	4.497.044.321
Instrumentos financieros derivados	1.212.652	1.212.983	-	-	-	1.212.983
Obligaciones por beneficio de retiro del personal	15.075.909	7.144.246	6.372.332	6.239.717	-	19.756.295
Cuentas por pagar y otras deudas	1.160.281.603	1.115.801.220	56.807.942	-	-	1.172.609.162
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013	4.696.220.701	2.449.686.879	811.646.004	2.429.289.878	-	5.690.622.761

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.2012
	ARS					
Préstamos	2.217.488.760	883.835.882	462.421.876	1.330.339.378	-	2.676.597.136
Instrumentos financieros derivados	5.134.375	4.259.862	889.649	-	-	5.149.511
Obligaciones por beneficio de retiro del personal	7.435.664	3.861.512	2.918.526	1.945.774	-	8.725.812
Cuentas por pagar y otras deudas	933.623.151	867.435.654	48.861.276	42.843.346	-	959.140.276
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2012	3.163.681.950	1.759.392.910	515.091.327	1.375.128.498	-	3.649.612.735

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

39.4.4 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a los accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera individual) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2013 y 2012, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2013	31.12.2012
Préstamos	3.519.650.537	2.217.488.760
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	(177.492.321)	(125.565.158)
Deuda neta	3.342.158.216	2.091.923.602
Patrimonio neto total	**2.875.443.975**	**2.557.076.522**
Capitalización total	6.217.602.191	4.649.000.124
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,1623	0,8181

NOTA 40. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

Tal como se menciona en nota 2.2, a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013, la Sociedad adoptó nuevas normas o modificaciones emitidas por el IASB, algunas de las cuales tuvieron impacto sobre los estados financieros comparativos. Estos cambios se describen a continuación:

Adopción de la NIC 19 (revisada en 2011) "Beneficios a los empleados"

En junio de 2011, el IASB revisó la NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectuando cambios importantes en el reconocimiento y medición en los planes de beneficios definidos y en los beneficios por terminación, así como en las exposiciones de todos los planes de pensión. Esta norma entró en vigencia a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013.

En el Grupo, el principal impacto de esta modificación consistió en reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en otros resultados integrales cuando surgen, ya que anteriormente se reconocían en su totalidad como ganancias o pérdidas del ejercicio.

La modificación mencionada sólo implicó una reclasificación entre el estado de resultados y el estado de otros resultados integrales, la cual se resume en cuadro a continuación:

Estado de resultados	Ejercicio finalizado el 31.12.2012
	Ganancia / (Pérdida)
Resultado de inversiones en sociedades	(603.753)
Costo de venta y servicios prestados	157.372
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(446.381)**
Impuesto a las ganancias	(55.080)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(501.461)

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 40. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

Estado de otros resultados integrales	Ejercicio finalizado el 31.12.2012
	Ganancia / (Pérdida)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(501.461)
Partidas que no se reclasificarán a resultados	
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	603.753
Ganancias (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	(157.372)
Efecto impositivo	55.080
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	**501.461**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	-

No se produjeron cambios en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012. Como consecuencia de ello, sumado al efecto poco significativo de los importes involucrados, el Grupo no incorporó un tercer estado de situación financiera (al 1 de enero de 2012).

Por último, el Grupo decidió transferir a resultados acumulados, los importes reconocidos en otros resultados integrales por estos conceptos, tal cual lo previsto en el párrafo 122 de la NIC 19 (revisada en 2011).

NOTA 41. HECHOS POSTERIORES

Devaluación en Argentina

Con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el contexto económico en el que opera la Sociedad, se ha visto afectado por una devaluación del ARS que impacta sobre la posición económica y financiera del Grupo.

Considerando la posición de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013, de la Sociedad y de sus subsidiarias, el impacto estimado de la devaluación mencionada (manteniendo constantes el resto de las variables y considerando los tipos de cambio registrados el 31 de enero de 2014, ya que a partir de esa fecha se mantuvieron relativamente constantes), resulta en una pérdida después de impuestos de aproximadamente ARS 255.460.034.

Asimismo, la devaluación del ARS respecto del USD en Argentina, considerando el tipo de cambio de la fecha mencionada y manteniendo constantes los tipos de cambio de cada una de las monedas funcionales de los países donde la Sociedad posee subsidiarias respecto del USD, genera una diferencia de conversión positiva, a exponer como otros resultados integrales por aproximadamente ARS 447.176.458.

Ambos efectos serán reconocidos contablemente en los estados financieros de los períodos siguientes.

Aporte en subsidiaria Arcor do Brasil Ltda.

La Sociedad se encuentra analizando la posibilidad de realizar un aporte de capital de USD 10.000.000 en la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda. a efectos de dotar a la filial del capital de trabajo que requiere el giro de sus negocios.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 42. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones

No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros individuales

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 no se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros individuales respecto de los presentados con anterioridad.

3. Clasificación de créditos y cuentas por pagar por vencimientos

Plazos	Activos		Pasivos	
	Colocaciones de fondos (1)	Créditos (2)	Préstamos (3)	Otros pasivos (4)
SIN PLAZO	-	569.413.047	88.060.089	10.982.893
TOTAL SIN PLAZO	**-**	**(a) 569.413.047**	**(c) 88.060.089**	**10.982.893**
CON PLAZO				
Vencido				
Hasta tres meses	-	112.266.266	-	207.822.402
De tres a seis meses	-	1.730.928	-	21.373.764
De seis a nueve meses	-	625.763	-	4.404.607
De nueve a doce meses	-	1.567.152	-	1.200.678
De uno a dos años	-	899.838	-	21.664.595
De dos a tres años	-	115.341	-	382.745
Más de tres años	-	12.268.210	-	197.644
TOTAL VENCIDO	**-**	**(b) 129.473.498**	**-**	**257.046.435**
A vencer				
Hasta tres meses	92.670.005	762.369.715	554.480.798	734.677.141
De tres a seis meses	202.531	42.172.598	212.052.521	103.309.414
De seis a nueve meses	202.531	63.448.266	60.088.327	129.069
De nueve a doce meses	202.531	13.888.376	115.666.531	84.865.770
De uno a dos años	810.038	163.763.140	447.925.768	64.369.290
De dos a tres años	810.125	50.031.537	669.018.012	4.659.911
Más de tres años	810.125	605.244	1.372.358.491	33.700.342
TOTAL A VENCER	**(e) 95.707.886**	**(d) 1.096.278.876**	**3.431.590.448**	**1.025.710.937**
TOTAL CON PLAZO	**95.707.886**	**1.225.752.374**	**3.431.590.448**	**1.282.757.372**
TOTAL	95.707.886	1.795.165.421	3.519.650.537	1.293.740.265

Los saldos de créditos y otros pasivos, no incluyen las previsiones por incobrabilidad ni las provisiones para juicios y contingencias respectivamente.

(a) Incluye ARS 114.155 de depósitos en garantía, ARS 80.932.531 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 71.851.624 de Impuesto a la ganancia mínima presunta ARS 2.449.277 de certificados a recibir créditos fiscales Ley 23.697, ARS 1.570.772 de dividendos a cobrar, ARS 6.673.565 de créditos impositivos y ARS 337.313.675 de créditos financieros de sociedades relacionadas (nota 38).
(b) Incluye ARS 69.955.130 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 64.601.539 de créditos pendientes de aplicar.
(c) Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.
(d) Incluye ARS 251.076.070 correspondientes a sociedades relacionadas ARS 16.747.226 de créditos pendientes de aplicar.
(e) Incluye ARS 836.049 de Otras inversiones a costo amortizado y ARS 92.441.549 de Efectivo y equivalente de efectivo.

(1) El 88,03% devengan intereses del 0,02% nominal anual y el 3,41% devengan intereses a una tasa del 12% nominal anual. El 8,56% restante corresponde a una operatoria de suscripción y rescate de cuotas partes en fondos comunes de inversión que devengan resultados financieros y por tenencia por diferencias de cotización.
(2) Aproximadamente el 72,28% devenga interés a tasa fija, siendo el promedio ponderado el 13,78%. El resto no devenga interés, los montos no incluyen las previsiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.
(3) El 50,64% devenga interés a tasa fija y el 38,68% a tasa variable. El 10,68% restante corresponde a préstamos cuya tasa es fija en los primeros 12 meses y variable en el plazo restante, siendo la tasa promedio ponderada aproximadamente del 13,10% nominal anual.
(4) El 64,68% devenga interés a tasa fija y el resto no devenga interés, siendo la tasa promedio ponderada aproximadamente del 15,48% nominal anual. No se incluyen las provisiones del pasivo.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 42. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

4. Clasificación de créditos y cuentas por pagar según sus efectos financieros

4.1 Créditos

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	886.216.541	487.468.133	1.373.684.674
En moneda extranjera	412.677.631	8.803.116	421.480.747
Total	1.298.894.172	496.271.249	1.795.165.421

Al 31.12.2013 no existen deudas con cláusulas de ajustes.

(1) Incluyen créditos por ventas y otros créditos valuados a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
(2) Incluye activo por impuesto diferido.
(3) Los saldos de créditos no incluyen las previsiones por incobrabilidad.

4.2 Préstamos y Otras Deudas

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	2.465.105.725	437.983.862	2.903.089.587
En moneda extranjera	1.903.417.908	6.883.307	1.910.301.215
Total	4.368.523.633	444.867.169	4.813.390.802

Al 31.12.2013 no existen deudas con cláusulas de ajustes.

(1) Incluyen deudas valuadas a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
(2) Los saldos de deudas no incluyen las provisiones para juicios y contingencias.

5. Sociedades del artículo 33 de la Ley 19.550

a. Detalle del porcentaje de participación directa en el capital y en el total de votos

Los porcentajes de participación en subsidiarias y asociadas (Sociedades art. 33 Ley N° 19.550) se encuentran especificados en la nota 8 a los estados financieros individuales.

b. Clasificación de saldos y monedas de créditos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013

Nota 39 a los estados financieros individuales y apartado 3 de la presente información adicional a las notas de los estados financieros individuales.

6. Cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive

No existen cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive.

7. Recuento Físico de Existencias

Los inventarios físicos de existencias de materias primas y materiales, productos en procesos y productos terminados se realizan por muestreo en forma mensual e integrales para los cierres de ejercicio anual. Se han previsionado las existencias que presentaban inmovilización significativa.

8. Valores corrientes

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable, tales como los activos financieros a valor razonable, instrumentos financieros derivados y activos biológicos, tal cual lo determinado en la nota 2 a los presentes estados financieros individuales.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 42. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

9. Reserva por revalúo técnico de propiedad, planta y equipos

No existen reservas por revaluó técnicos de propiedad, planta y equipos.

10. Propiedad, planta y equipos sin utilizar por ser obsoletos

No existen elementos de propiedad, planta y equipos sin utilizar por ser obsoletos que tengan valor contable en los Estados Financieros.

11. Participaciones en otras sociedades, en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley 19.550

Las inversiones en otras sociedades, excluidas aquellas de objeto social complementario o integrador, no exceden los límites del artículo 31 de la Ley 19.550.

12. Criterios para determinar el valor recuperable

A efectos de determinar el valor recuperable utilizado como límite de la correspondiente valuación contable, la Sociedad ha adoptado los siguientes criterios:

a. Existencias: valor neto realizable el cual se conforma del precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de disposición.

b. Propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión: valor de uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, el que sea mayor.

c. Intangibles, incluidos el valor llave: sobre la base de flujos de fondos futuros descontados más otra información disponible.

13. Seguros que cubren bienes tangibles

A continuación se detallan los seguros contratados (en miles):

	Moneda del monto del seguro	Monto del seguro	Valor contable (ARS)	Riesgo cubierto
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión (a)	USD ARS	947.243 45.089	664.355	Todo riesgo operativo (1)
Existencias (b)	USD ARS	346.532 45.699	1.232.411	Todo riesgo operativo (2)
Importación y exportación de bienes (c)	USD	428.581	-	Todo riesgo transporte (3)

(a) Incluye los rubros Propiedad, planta y equipos y Propiedades de Inversión, excepto terrenos.
(b) Incluye materias primas y materiales, productos en procesos y productos terminados en plantas industriales, depósitos propios y depósitos de terceros.
(c) Incluye bienes y mercaderías transportadas en importaciones y exportaciones.

(1) Todo Riesgo operativo cubre daño material para instalaciones, maquinas, herramientas, muebles y útiles y otros equipos. El monto expuesto no incluye el valor de pérdida de beneficio de USD 432.092.200. Para rodados no industriales la cobertura es por responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción parcial y total. Para obras en curso la cobertura es todo riesgo de construcción (daños materiales, fenómenos naturales, responsabilidad civil por daños a bienes y personas, desmontaje y remoción de escombros).
(2) Todo riesgo operativo para existencias en plantas industriales, depósitos propios y depósitos de terceros incluye daños materiales de mercaderías y lucro cesante. Incluye coberturas para silo bolsa por incendio de mercaderías y hechos de la naturaleza. Además se incluye cobertura de riesgo total por ARS 45.698.940 por azúcar propia ubicada en depósitos de terceros.
(3) Cubre todos los riesgos de bienes y mercaderías por transporte desde puntos y/o lugares en el mundo hasta puntos y/o lugares de la República Argentina.

14. Contingencias positivas y negativas

Las provisiones y previsiones de la Sociedad fueron constituidas de acuerdo a lo establecido en las notas 2.14 y 2.21 a los presentes estados financieros individuales.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

NOTA 42. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

15. Situaciones contingencias a la fecha de los estados financieros no contabilizadas

No existen situaciones contingentes a la fecha de los estados individuales cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido mencionados en los estados financieros.

16. Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

No se han recibido aportes irrevocables a la fecha de los estados financieros individuales.

17. Dividendos acumulados impagos de acciones preferidas

La Sociedad no ha emitido acciones preferidas; por lo tanto no existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

18. Condiciones, circunstancias y plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados

No se presenta esta situación en la Sociedad.

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

INFORME DE LOS AUDITORES

A los Señores
Accionistas, Presidente y Directores de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Av. Fulvio Salvador Pagani 487
ARROYITO – CÓRDOBA
C.U.I.T. N°: 30-50279317-5

1. Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados individual, de otros resultados integrales individual, de cambios en el patrimonio individual y de flujos de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3..

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros individuales estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros individuales. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros individuales. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

4. En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL al 31 de diciembre de 2013, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

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

   a) los estados financieros 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 de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

   b) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

   c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera individual y a los estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual se detallan a continuación:

      c. 1) Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	31.12.13	**31.12.12**
Activo	7.762.250.102	5.853.073.952
Pasivo	4.886.806.127	3.295.997.430
Patrimonio neto	2.875.443.975	2.557.076.522

      c. 2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 518.367.453 y ARS 498.213.809, respectivamente;

   d) al 31 de diciembre de 2013 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 58.524.771, no siendo exigible a dicha fecha;

   e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 representan:

      e.1) el 92,11% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;

      e.2) el 54,53% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

      e.3) el 51,96% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f) hemos aplicado los procedimientos sobre la prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba;

g) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Ciudad de Córdoba, 10 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando
Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. Nº 10.16301.8
C.P.C.E.Cba.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
Avenida Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de Córdoba.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados de resultados individual y de otros resultados integrales individual, de cambios en el patrimonio individual y de flujos de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas empleadas en su preparación y otra información explicativa que lo complementan. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la Nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos documentos, en base al trabajo realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. Nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros individuales se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1., 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 dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes y emitieron su informe de auditoría con fecha 10 de marzo de 2014. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros individuales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros individuales, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad y de la Asamblea.

4. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que en nuestra opinión, los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL y COMERCIAL, mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual al 31 de diciembre de 2013 y su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

5. Adicionalmente, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

   a) Los estados financieros individuales adjuntos y el correspondiente inventario se encuentran asentados en el libro de Inventarios y Balances, y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

   b) De acuerdo a lo requerido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo descripto anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.

   c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.).

6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 10 de marzo de 2014

Cr. Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Por la presente ratificamos y reconocemos como propias las firmas impresas en el presente, que son réplicas de las correspondientes firmas holográficas que han sido estampadas en los originales del Libro Copiador de Inventarios y Balances.

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Hugo Pedro Gianotti
Presidente
Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C. Nº 21.00004.3
Dra. Corina I. Pando. Contadora Pública (UBA)
Mat. Prof. 10.16301.8 - C.P.C.E.C.

Alimentando
Momentos Mágicos

ADMINISTRACIÓN EN BUENOS AIRES
Y OFICINAS COMERCIALES

Maipú 1210, 2º, 3º y 6º Piso
Buenos Aires, Argentina (C1006ACT)
Tel.: (54-11) 4310-9500 | Fax: (54-11) 4310-9501

ADMINISTRACIÓN EN CÓRDOBA
Y FUNDACIÓN ARCOR

Chacabuco 1160
Córdoba, Argentina (X5000HY)
Tel.: (54-351) 4208-200 | Fax: (54-351) 4208-201

Seguinos en:

www.arcor.com