MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS 2015

DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 / 55° EJERCICIO ECONÓMICO

grupo ARCOR

ALIMENTANDO MOMENTOS MÁGICOS

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

55° EJERCICIO ECONÓMICO

MENSAJE DEL PRESIDENTE

La economía mundial durante el año 2015 creció a un ritmo levemente inferior respecto del año anterior, como consecuencia de la desaceleración de los mercados emergentes y del debilitamiento en la recuperación de economías avanzadas. La tasa de crecimiento estimada fue del 3,1%, según informó el FMI.

Estados Unidos tuvo un crecimiento del 2,5%, similar al del año anterior, pero menor al que se estimaba en las proyecciones realizadas por el FMI. Por su parte, la región de América Latina y el Caribe tuvo una contracción de su economía de un -0,4%, según el informe preliminar de la CEPAL, lo que refleja una profundización del proceso de desaceleración económica iniciado en 2011.

La economía en Argentina registró, según el informe de la CEPAL, un crecimiento del 2,0% en comparación con el año 2014, que tuvo una tasa de crecimiento del 0,5%, según el mismo informe.

En este contexto global, Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. En cuanto a su política financiera, se continuó focalizando en la generación de fondos necesarios para su crecimiento y financiamiento del plan de inversiones en el mercado local de capitales. Se extendieron los plazos de la deuda denominada en pesos y en junio de 2015, ante la excelente demanda, se emitió la Clase Nº 8 de Obligaciones Negociables.

Todos los negocios de consumo masivo realizaron importantes lanzamientos y acciones comerciales con foco en la innovación y el desarrollo de productos, lo que nos permitió seguir fortaleciendo nuestro vínculo con los consumidores.

Un hecho destacado fue la inauguración de la Planta Bicentenario en Chile, una planta modelo que cuenta con 21.000 metros cuadrados de superficie para la producción de chicles, confites y chocolates en 16 líneas productivas, lo que asegura una capacidad de 31.000 toneladas anuales.

Durante este año, la nueva división Agronegocios puso en marcha una planta de jarabe de maíz en Arroyito, lo que marca el comienzo de una etapa de comercialización de los productos agroindustriales del grupo.

Sin lugar a dudas, el acontecimiento más relevante para el grupo fue la asociación con Mastellone Hermanos, una compañía argentina con más de 85 años de trayectoria, líder en la elaboración y comercialización de productos lácteos. Arcor y Bagley invirtieron en Mastellone y obtuvieron de este modo aproximadamente un 25% de sus acciones. Para nosotros es un orgullo dar este primer paso en el negocio lácteo, de la mano de una empresa tan reconocida por todos los argentinos.

Por otro lado, el compromiso de los accionistas con la Política de Sustentabilidad se profundizó durante este año al llevar a cabo el tercer ciclo de planificación estratégica, con el objetivo de determinar lineamentos que guiarán la gestión sustentable de la compañía para el período 2016-2020.

El 2016, año de nuestro 65º aniversario, marcará el comienzo de una nueva época en Argentina. Confío en que este renovado escenario político nos ayude a fortalecer nuestros vínculos con los países de la región y el resto del mundo.

La visión para los próximos años es mantener nuestra esencia y, a su vez, evolucionar renovando nuestros sueños para seguir siendo una empresa de alimentos y golosinas líder en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional, además de destacarnos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de mirar hacia nuevos horizontes que nos permitan desarrollar nuevos negocios y generar así valor económico, social y ambiental.

Luis A. Pagani
Presidente de Grupo Arcor

GRUPO ARCOR HOY

3.000.000 KG
DE PRODUCTO ELABORADO DIARIAMENTE

MÁS DE 78 MILLONES
DE PESOS EN INVERSIÓN SOCIAL

1er
PRODUCTOR MUNDIAL DE CARAMELOS DUROS

EMPRESA LÍDER EN
GALLETAS, ALFAJORES Y CEREALES EN LA REGIÓN

PRINCIPAL EMPRESA
DE ALIMENTOS DE ARGENTINA

200
LANZAMIENTOS ANUALES DE PRODUCTOS

MÁS DE 10 MILLONES
DE PERSONAS ALCANZADAS EN REDES SOCIALES

270 MILLONES
DE DÓLARES EN EXPORTACIONES TOTALES

MODELO DISTRIBUCIÓN
MINORISTA DE CLASE MUNDIAL

MÁS DE 15 MIL
PROVEEDORES

40 PLANTAS
INDUSTRIALES

21 MIL
colaboradores

EXPORTACIONES A MÁS DE
120 PAÍSES

11 OFICINAS COMERCIALES
DISTRIBUIDAS EN AMÉRICA, EUROPA Y ASIA

Presencia en más de 120 países*

BULGARIA • FRANCIA
LITUANIA
ESTONIA • HUNGRÍA
POLONIA | RUMANIA
PAÍSES BAJOS ESPAÑA
REPÚBLICA CHECA • GEORGIA •

MÉXICO •
ESTADOS UNIDOS
•

AZERBAIYÁN
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS •
INDIA | CHINA
ARABIA SAUDITA • ISRAEL
JAPÓN COREA DEL SUR •
• TAILANDIA • MONGOLIA
KAZAJISTÁN • RUSIA

BARBADOS
HONDURAS • EL SALVADOR
COSTA RICA | GUATEMALA • HAITÍ
JAMAICA • PUERTO RICO PANAMÁ
•
REPÚBLICA DOMINICANA
BAHAMAS • NICARAGUA

AUSTRALIA •
NUEVA ZELANDA

MADAGASCAR • ARGELIA •
BENÍN
GAMBIA • MOZAMBIQUE
CABO VERDE GHANA
•
CAMERUN | TUNEZ
SIERRA LEONA • SUDÁFRICA •

BOLIVIA • URUGUAY •
• TRINIDAD Y TOBAGO | SURINAM
COLOMBIA • ARGENTINA
PERÚ
• GUYANA • CHILE
BRASIL • PARAGUAY

* Se muestran los principales países.

ARCOR EN EL MUNDO

Oficinas Comerciales

AMÉRICA DEL SUR

UNIDAL VENEZUELA S.A. Caracas, Venezuela (2005)
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTD. Bogotá, Colombia (1998)
UNIDAL ECUADOR S.A. Guayaquil, Ecuador (1998)
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A. Santa Cruz de la Sierra, Bolivia (2004)
ARCORPAR S.A. Asunción, Paraguay (1976)
VAN DAM S.A. Montevideo, Uruguay (1979)
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Montevideo, Uruguay (2008)
ARCOR S.A.I.C. Buenos Aires, Argentina (Oficina Central)
ARCOR S.A.I.C. Córdoba, Argentina (Oficina Central)

AMÉRICA DEL NORTE

ARCOR USA INC. Miami, EE. UU. (1993)
UNIDAL MÉXICO S.A. de C.V. México D.F., México (2000)

EUROPA

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

ASIA

ARCOR TRADING (SHANGHÁI) CO., LTD. Shanghái, 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., Río Seco (1994)

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

San Juan
La Campagnola S.A.C.I., 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)
Arcor S.A.I.C., Arroyito (2015)

San Luis
La Campagnola S.A.C.I., 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, São Paulo (1981)
Arcor do Brasil LTDA., Bragança Paulista, São Paulo (1999)
Bagley do Brasil Alimentos LTDA., Campinas, São Paulo (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. (Bicentenario), Santiago de Chile (2015)
Bagley Chile S.A. (Cerrillos), Santiago de Chile (1998)
Cartocor Chile S.A., San Francisco de Mostazal, O'Higgins (2007)

MÉXICO
Mundo Dulce S.A. de C.V., Toluca, México (2008)

PERÚ
Arcor de Perú S.A., Chancay, Huaral (1996)

NUESTRA FILOSOFÍA

Arcor actualizó su Filosofía Corporativa, compuesta por la Visión, Misión y Valores, que refleja su cultura organizacional, y busca orientar el accionar de todos los que forman parte de la compañía.

VISIÓN

Ser una empresa líder de alimentos y golosinas en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional, destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de ingresar en nuevos negocios.

MISIÓN

Brindar a las personas en todo el mundo la oportunidad de disfrutar de alimentos y golosinas de calidad, ricos y saludables transformando así sus vínculos cotidianos en momentos mágicos de encuentro y celebración.

VALORES

DIVERSIDAD

Sabemos que la diversidad enriquece nuestra mirada del mundo. Por eso, fomentamos una cultura interna diversa, en la que la integración de visiones diferentes es una oportunidad de crecimiento.

INTEGRIDAD

Logramos resultados a través de una conducta transparente, coherente y responsable.

VINCULOS HUMANOS

Creemos que crecer sólo es posible mediante vínculos de confianza. Por eso, promovemos un clima colaborativo y de cercanía entre quienes trabajan en la empresa y con la comunidad en la que desarrollan su vida cotidiana.

CULTURA INTERNA DE EMPRENDEDORES

Promovemos una cultura interna de emprendedores generando el ámbito que estimula la iniciativa cuidando los recursos. Valoramos y reconocemos el trabajo en equipo, el conocimiento teórico y práctico y la intuición obtenida a través de la experiencia.

CERCANIA Y COMPROMISO CON LA CADENA DE VALOR

Somos una compañía cercana y comprometida con toda la cadena de valor que va desde proveedores, colaboradores y accionistas hasta clientes, consumidores y comunidad en general. Estamos convencidos de que crecemos si todos crecen.

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 para la niñez, a través de Fundación Arcor en Argentina y en Chile 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.

Compromiso General

Vida activa y nutrición saludable

Uso racional del packaging

Uso racional del agua

Respeto y protección de los derechos humanos y laborales

Eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global

Para más información, ver www.arcor.com

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 (la "Sociedad") a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el 30 de abril de 2016, a las 11 horas, en la sede social sita en la avenida Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina, para considerar el siguiente Orden del Día:

ORDEN DEL DÍA

01 Designación de dos accionistas para confeccionar y firmar el Acta de la Asamblea.

02 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 del Informe de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al Ejercicio Económico N° 55 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

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

05 Ratificación de todo lo actuado por el Directorio, en relación a la inversión realizada en Mastellone Hermanos S.A.

06 Consideración del destino de los Resultados Acumulados y del Resultado del Ejercicio. Consideración de la constitución de la Reserva Legal y de 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, por hasta $ 245.000.000, a pagarse en dos cuotas, ascendiendo la primera cuota hasta la suma de $ 65.000.000, pagadera a partir del 12 de mayo de 2016, y la segunda cuota hasta la suma de $ 180.000.000, pagadera a partir del 12 de diciembre de 2016.

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

08 Consideración de la vacante producida en el Directorio, con motivo de la renuncia presentada por el señor Luis María Blaquier. De corresponder, determinación del número de directores titulares y suplentes que integrarán el Directorio de la Sociedad y, en su caso, designación de un director titular y/o suplente.

09 Designación del Auditor Externo que certificará los Estados Financieros del Ejercicio Económico N° 56 y determinación de sus honorarios. Designación de un Auditor Externo suplente que lo reemplace en caso de impedimento.

10 Ratificación de la delegación de facultades en el Directorio en la más amplia extensión permitida por las normas aplicables (incluyendo la facultad de subdelegar) respecto (i) del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones constituido por resolución de la asamblea celebrada el 27 de febrero de 2010, prorrogado por resolución de la asamblea celebrada el 28 de noviembre de 2014 y autorizado por la Resolución Nº 17.849 de la Comisión Nacional de Valores; y (ii) de cada una de las clases y/o series que se emitan, reemitan o reabran en su marco.

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 6 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, República Argentina, de 9 a 15 horas, hasta el 26 de abril de 2016 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 III 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 y disposiciones concordantes.

EL DIRECTORIO, ARCOR S.A.I.C.
LUIS ALEJANDRO PAGANI, PRESIDENTE

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
Srta. Lilia María PAGANI
Sra. Claudia Susana PAGANI de MARTIN

DIRECTORES SUPLENTES

Sra. Karina Ana Mercedes PAGANI de CAÑARTE
Sra. María Rosa PAGANI de BABINI
Sra. Zunilda Ramona GIORDANO de MARANZANA

COMISIÓN FISCALIZADORA

SÍNDICOS TITULARES

Sr. Victor Jorge ARAMBURU
Sr. Gabriel Horacio GROSSO
Sr. Carlos Gabriel GAIDO

SÍNDICOS SUPLENTES

Sr. Hugo Pedro GIANOTTI
Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA
Sr. Daniel Alberto BERGESE

MEMORIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
55° EJERCICIO ECONÓMICO

SEÑORES ACCIONISTAS

El Directorio tiene el agrado de poner a su consideración la Memoria, el Inventario, los Estados Financieros Individuales, los Estados Financieros Consolidados del Grupo Arcor, los Informes del Auditor, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y destino del Resultado del Ejercicio Nº 55 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015.

CONSIDERACIONES GENERALES

La economía mundial durante el año 2015 creció a un ritmo levemente inferior respecto del año anterior, como consecuencia de la desaceleración de los mercados emergentes y del debilitamiento de la recuperación de economías avanzadas. La tasa de crecimiento estimada fue del 3,1%, según informó el FMI[1].

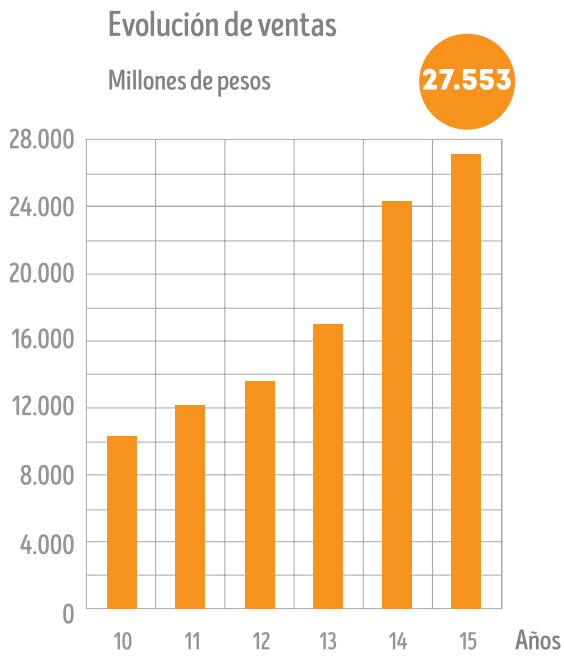
Estados Unidos tuvo un crecimiento del 2,5%, similar al del año anterior, pero menor al que se estimaba en las proyecciones realizadas por el FMI. Este nivel de crecimiento se explica en parte por un nivel de gasto de capital mucho más bajo en el sector petrolero. Pese a esto, el desempleo continuó retrocediendo.

La caída de los precios del petróleo y de las materias primas favoreció en general a la economía de todos los países importadores de esos productos. En ese sentido, Japón tuvo un crecimiento de su economía de un 0,6% para el año 2015, generado además por el aumento del salario real y una política monetaria activa del Banco Central de Japón.

China registró una tasa de crecimiento anual de la economía del 6,9% en el año 2015 y del 7,3% en el año 2014. La economía de ese país está desacelerándose a medida que se produce un cambio de su estrategia de crecimiento, de una basada en la inversión y manufactura a una basada en el consumo y servicios. El menor nivel de crecimiento de China, y la consecuente disminución de sus importaciones y menor demanda de materia prima, ha generado un efecto adverso en otras economías emergentes.

Dentro de las principales economías emergentes, se destaca la contracción económica de Rusia en un 3,7%, producto de la continua caída de los precios del petróleo y de una fuerte depreciación de su moneda.

La zona del euro tuvo un crecimiento de su economía del 1,5% en el año 2015, que fue superior a la expectativa de crecimiento prevista el año anterior. El crecimiento, según estimó el FMI, se debió en gran medida al fortalecimiento del consumo privado por la caída de los precios del petróleo y las condiciones financieras favorables, que superaron el debilitamiento de las exportaciones netas.



[1]Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*", Washington, Enero de 2016.

Según el informe de la CEPAL[2], en 2015 se observó un aumento de la volatilidad en los mercados financieros internacionales, durante el primer semestre por los problemas en Grecia y durante el segundo semestre por los acontecimientos en China. La mayor volatilidad financiera, así como el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos produjeron un menor nivel de liquidez global y un gradual aumento del costo de los recursos financieros en los mercados internacionales, y esto afectó en mayor medida a las economías emergentes.

La región de América Latina y el Caribe, según el informe preliminar de la CEPAL, tuvo una contracción de su economía de un 0,4%, lo que refleja una profundización del proceso de desaceleración económica que inició en el año 2011. Dicha contracción fue consecuencia del menor dinamismo exhibido por las economías de América del Sur, que pasaron de registrar una expansión del 0,6% en 2014 a una caída de 1,6% en 2015, debido principalmente a los crecimientos negativos registrados en Brasil de 3,5% y en la República Bolivariana de Venezuela de 7,1%. Una de las causas del bajo crecimiento o contracción fue, entre otras, la disminución de la demanda externa, debido a la desaceleración de las economías emergentes, sobre todo, China, principal socio comercial de varios países de la región.

Asimismo, la baja de los precios de las materias primas, como así también los valores del sector energético en especial el petróleo y sus derivados, afectó negativamente la balanza comercial de países como Bolivia, Brasil, Ecuador y Venezuela.

Las economías de Centroamérica lograron acelerar su ritmo de expansión en 2015, en especial México, que pasó del 2,2% en 2014 a un crecimiento del 2,5% en 2015, motivado por la ascendencia sobre estos países de la recuperación económica en Estados Unidos, la cual provocó un aumento en las exportaciones hacia dicho país de América del Norte.

Por primera vez desde la crisis económica del año 2009, Brasil finaliza el año 2015 con una contracción de su economía de un 3,5% y un aumento de la inflación, afectado por la disminución de la confianza de empresas y consumidores, en gran medida debido a la situación política e institucional, como así también por el retroceso de los precios de las materias primas y la creciente volatilidad de los mercados financieros internacionales.

La economía en Argentina registró, según el informe de la CEPAL, un crecimiento del 2,0% en comparación con el año 2014, que tuvo una tasa de crecimiento del 0,5%, según el mismo informe. Chile, por su parte, finaliza el año 2015 con un crecimiento de su PBI del 2,0%, similar al del año anterior, cuando la economía creció un 1,9%.

Según informó la CEPAL, el progresivo deterioro de los precios internacionales de los productos básicos, las crecientes expectativas acerca de la suba de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos y la progresiva desaceleración de las economías de la región se tradujeron en una depreciación de las principales monedas. Así por ejemplo, durante el 2015, el real se depreció un 47%, el peso argentino un 53,1%, el peso chileno un 17,0% y el peso mexicano un 17,7%, todas respecto del dólar estadounidense.

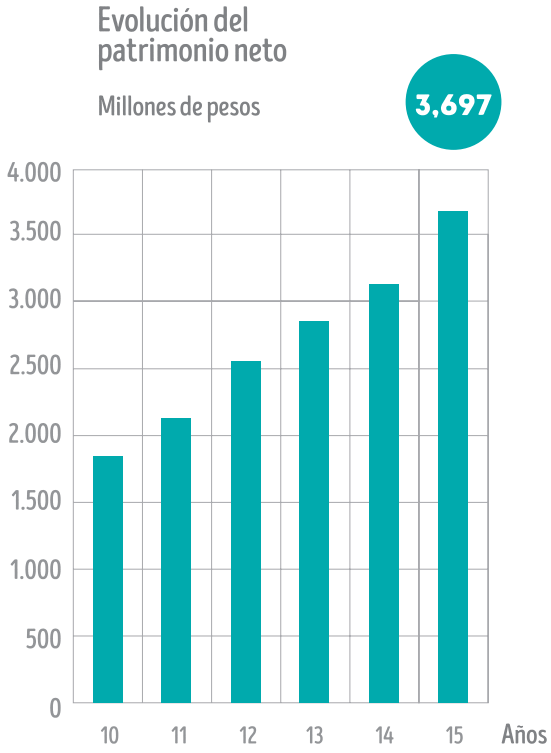
[2]Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2015" (LC/G.2655-P), Santiago, Enero de 2016. Datos estadísticos incluidos en el informe: año 2015, Estimaciones; año 2016, Proyecciones.

ECONOMÍA Y EMPRESA

El Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 24,8% respecto de las ventas consolidadas del Grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 75,2 % de las ventas consolidadas del año 2015.

El total de ventas consolidadas a terceros del año 2015 ascendió a ARS 27.553,5 millones, con una ganancia neta de ARS 801,2 millones, que representa el 2,9% sobre ventas. El EBITDA ascendió a ARS 3.165,7 millones y representa el 11,5% sobre ventas. El flujo neto de efectivo consolidado generado por las operaciones alcanzó los ARS 3.060,0 millones, el cual se utilizó en las actividades de financiación por ARS 1.209,2 millones y en las actividades de inversión por ARS 1.306,2 millones.

Los resultados del año 2015 atribuibles a los accionistas de la sociedad ascienden a ARS 327,3 millones.



PERSPECTIVAS FUTURAS

Según estimaciones del FMI[3], la economía mundial crecería un 3,4% en el año 2016. El crecimiento proyectado para el próximo año es débil y sería desigual, puesto que mostraría una ligera recuperación para los países de economías avanzadas, entre ellos Japón, Estados Unidos y la zona del Euro. Mientras tanto, las economías en desarrollo enfrentan una nueva realidad de crecimiento más lento debido al retroceso de los precios de las materias primas, la depreciación de las monedas y la creciente volatilidad de los mercados financieros.

Se prevé que continúe la recuperación en Estados Unidos, con una tasa de crecimiento del 2,6% a causa del abaratamiento de la energía y el fortalecimiento de los mercados de la vivienda y del trabajo. En Japón se proyecta un aumento del PBI del 1,0% en 2016, generado por el aumento del salario real y por la caída de los precios del petróleo y las materias primas.

Según el informe, se espera que continúe la recuperación en Europa con un crecimiento proyectado para el 2016 de un 1,7%, gracias a la caída de los precios del petróleo y la depreciación del euro frente al dólar estadounidense. Al mismo tiempo, el crecimiento potencial sigue siendo débil como resultado de los legados de la crisis, pero también por factores demográficos y políticos, como la crisis de refugiados en Irak y Siria.

China crecería un 6,3% continuando con su política de disminución de la tasa de crecimiento de inversión para reducir las vulnerabilidades generadas por el rápido crecimiento del crédito y la inversión. Para India se prevé un fortalecimiento del crecimiento para el año 2016 de un 7,5%, basado principalmente en el abaratamiento de las materias primas. En cuanto a Rusia, las tensiones geopolíticas y la baja del petróleo impactarían generando una contracción del 1,0% anual.

En América Latina y el Caribe, según la CEPAL[4], el crecimiento del PBI para el año 2016 alcanzaría una tasa de alrededor del 0,2% marcado por un contexto externo complejo y con dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. Aquellos países que dependen de las exportaciones de bienes primarios y que tienen a China como uno de sus principales destinos se verán más afectados que aquellos orientados a la producción de manufacturas y servicios a las economías más desarrolladas, en particular Estados Unidos.

Brasil proyecta una contracción de la economía del 2,0%, según el informe de la CEPAL. Este crecimiento estará afectado por las diferentes variables macroeconómicas, entre ellas el tipo de cambio, como así también por la situación política e institucional.

Chile, según el informe de la CEPAL, espera un crecimiento de la actividad económica similar al del año anterior y alcanzaría para el año 2016 un incremento de su PBI del 2,1%.

Con relación al crecimiento de Argentina, la CEPAL estima que el país crecería a una tasa del 0,8% en el año 2016.

Entre los principales temas que definirán el curso de la economía en el año que comienza, se pueden mencionar: el valor de los *commodities*, el financiamiento del presupuesto y déficit fiscal, el tipo de cambio, la tasa de inflación, el desequilibrio de algunos precios relativos, el resultado de las negociaciones con los *Holdouts*, el cierre de paritarias gremiales y el nivel de reservas.

Acorde a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, el Directorio ratifica 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 orientación y mantenimiento de los 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.

---

[3] Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*", Washington, Enero de 2016.
[4] Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2015" (LC/G.2655-P), Santiago, Enero de 2016. Datos estadísticos incluidos en el informe: año 2015, Estimaciones; año 2016, Proyecciones.

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 2015.

ARGENTINA

Golosinas y Chocolates

En el año 2015, las ventas a terceros en pesos del Negocio Golosinas y Chocolates fueron de ARS 6.820,7 millones.

Los segmentos más destacados en el Negocio Golosinas fueron: chicles plegados, turrón oblea, Menthoplus y caramelos de gomas. Los principales lanzamientos del negocio fueron: Topline Street Edition, Menthoplus Ácidos y regular con pectina, Butter Toffees Águila, Mogul 50% frutas y Mogul frutillas con crema.

Las campañas publicitarias de Topline Original Mints, Menthoplus Ácido y Happy, Mogul Camino a la frutalidad y Plutonita tuvieron excelentes repercusiones.

Durante 2015, el grupo renovó su acuerdo de *co-branding* con Coca-Cola, la compañía de bebidas sin alcohol más grande del mundo. Esta alianza estratégica, que se mantiene desde el año 2011, se basa en un modelo de negocios regional que busca desarrollar y comercializar un *portfolio*

de productos con marcas de ambas compañías en algunos países de la región de Sudamérica; entre ellos se pueden mencionar: Menthoplus Powerade, Helado Fanta y Topline Inca Kola Zero. Los resultados alcanzados durante el año han sido satisfactorios y ambas compañías se encuentran trabajando para extender el acuerdo en 2016.

El Negocio Chocolates presentó campañas publicitarias de gran aceptación durante el año, se destacaron: Cofler bajo el concepto "La felicidad no tiene recetas, Cofler sí", campañas para apoyar el segundo año del lanzamiento de Citos y Águila con el festejo de su 135º aniversario, con un comercial muy exitoso y ganador de un premio Effie, conjuntamente con el lanzamiento de una edición especial de tabletas Águila y con la edición de un libro conmemorativo, el cual se comercializó en las principales librerías de Argentina.

La marca Cofler continuó con excelente *performance* en el mercado y logró un crecimiento en las líneas de Cofler Aireados, Cofler Block y Cofler Rellenos. La marca presentó su nuevo lanzamiento Cofler Mousse Avellanas.

En el segmento bombones, se focalizó en la comunicación de Bon o Bon Mix y en la semana de la dulzura con comerciales y fuerte dinámica de *trade*, y alcanzó un récord histórico de ventas. Además, se presentó el lanzamiento del nuevo bombón de menta.

El resto de los segmentos también tuvieron una dinámica muy activa. Tortuguita lanzó la versión yogurt frutilla, Águila lanzó una nueva línea de tabletas Premium Águila D'or con nueva tecnología de estuchado y Hamlet con el lanzamiento del sabor banana y su ingreso en la categoría de maní bañado.

Entre las principales inversiones del área industrial se destacan: en el Negocio Golosinas, el inicio de la ampliación de la capacidad de línea de turrones en Arroyito y en el Negocio Chocolates, la instalación de una nueva planta de tratamiento de efluentes en Colonia Caroya en línea con el compromiso con las Políticas de Sustentabilidad del grupo.

Las plantas de Colonia Caroya, Recreo, San Luis y Arroyito cumplieron con éxito las auditorías para el mantenimiento de las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

ARGENTINA

Agronegocios

La mayor parte de las actividades del Negocio, como ser la producción agropecuaria, alcohol, molienda seca, molienda húmeda e ingenio azucarero, se destinan al consumo propio del grupo para sus Negocios de consumo masivo de Argentina.

Las ventas a terceros para el segmento Agronegocios en el año 2015 ascendieron a ARS 972,7 millones.

El Negocio ha finalizado la construcción de su nueva planta de jarabe de maíz en Arroyito. La planta tiene la capacidad de moler maíz para producir alta fructosa, insumo para la elaboración de bebidas. Esta nueva fábrica ha sido construida incorporando tecnología de punta y procesos de nivel internacional, que le han permitido certificar las normas más exigentes de calidad demandadas por los clientes.

En la planta de San Pedro, las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC se obtuvieron durante el año 2015 y en Arroyito, la Molienda Húmeda Arroyito obtuvo la certificación BRC.

ARGENTINA

Envases

Durante el año 2015, las ventas a terceros del Negocio de Envases en Argentina fueron de ARS 3.048,8 millones.

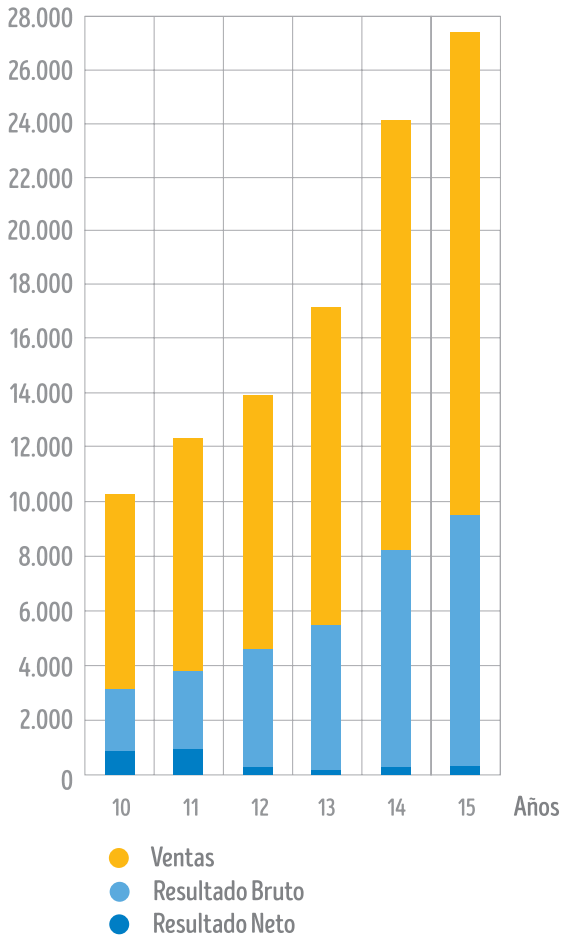
El Negocio Papel y Cartón estuvo focalizado en nuevos desarrollos y logró mejorar la fidelización e incrementar los volúmenes de clientes en base a la automatización, la utilización de materiales más livianos y la diferenciación mediante cajas con sistema de impresión *offset*.

Durante el año 2015, se cumplieron exitosamente las auditorías para el mantenimiento de las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 para las plantas de Paraná, Arroyito y Luján. En las plantas de papel y cartón de Arroyito se logró la certificación FSC.

Las inversiones industriales del negocio se focalizaron en automatizar los finales de línea para lograr mejorar la productividad, como así también en las condiciones ergonómicas en las cuales se realiza el trabajo, lo que permite disminuir y evitar accidentes laborales. En la planta de Villa del Totoral finalizó la construcción de un nuevo depósito, anexo a la planta de conversión, para el almacenamiento de cilindros de impresión y de productos terminados. Este depósito cuenta con un sistema de estanterías selectivas, lo que permite ahorros sustanciales en los costos.

Evolución de ventas, resultado bruto y resultado neto

Millones de pesos



ARGENTINA
Alimentos

El Negocio Alimentos finalizó el año 2015 con un monto de ventas a terceros de ARS 3.321,4 millones.

Los segmentos con un desempeño destacado en el mercado interno fueron las conservas de frutas y vegetales, los aderezos, los dulces sólidos y la categoría de jugos en polvo.

En el año 2015 las campañas publicitarias se enfocaron en el cambio de envase de jugos RTD (*ready to drink*) y se introdujo como innovación al mercado argentino el envase Tetra Edge. Adicionalmente, se realizó una fuerte campaña comunicacional de enlatados bajo el lema "Para mantener lo mejor adentro, también ponemos lo mejor afuera", que buscó reforzar los beneficios del envase y resaltar sus propiedades. Además, se realizaron campañas de comunicación para la categoría de mermeladas, y en cuanto a la categoría jugos en polvo se realizó una campaña comunicacional multimedios para la marca Arcor y se incorporó la licencia Minions para intervenir los *packs* y realizar promociones al consumidor.

Entre las inversiones industriales del Negocio se destaca el inicio de la instalación en la planta Recreo de una nueva línea de alta velocidad para jugos en polvo, lo que permitió aumentar la capacidad instalada y mantener los formatos existentes y en planta de Villa Mercedes la instalación de una nueva línea de fabricación de jugos compuesta por una envasadora Tetra Edge con mayor capacidad y velocidad de producción.

El Negocio mantuvo las certificaciones de las normas OHSAS 18001, ISO 14001 e ISO 9001. Durante el año 2015, en planta de Mar del Plata se logró la certificación OHSAS 18001 y en planta de Villa Mercedes, la certificación de las normas BRC.

ARGENTINA
Galletas

Las ventas a terceros del año 2015 del Negocio Galletas fueron de ARS 6.530,7 millones, logrando conservar el liderazgo en el mercado doméstico.

La *performance* de ventas estuvo en línea con el mercado, pero con un crecimiento destacado en los segmentos de mayor valor agregado, como: dulces rellenas, *snacks* horneados, obleas, *snacks* de copetín y barras de cereal. Como resultado se mantuvo el foco en las marcas y segmentos estratégicos para lograr mayor rentabilidad en el *mix* de ventas del negocio.

La inversión publicitaria se concentró en cuatro marcas: Formis, Chocolinas, Bagley y Saladix, y los principales lanzamientos fueron: Formis Truitos, la línea Saladix Picanto y Hogareñas 7 semillas agrupado.

Como principales inversiones industriales pueden destacarse: la incorporación de una nueva línea de galletas dulces secas en la planta de Salto que permitió aumentar la capacidad de producción y la productividad para este segmento y en la planta de Villa Mercedes se realizó una

importante inversión para aumentar la capacidad de producción en la línea de galletas laminadas.

Durante el 2015, las plantas de Villa del Totoral, Salto y Córdoba cumplieron exitosamente las auditorías para el mantenimiento de las normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC. La planta de Villa Mercedes mantiene las certificaciones para ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

BRASIL

Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del Negocio Golosinas y Chocolates del año 2015 ascendieron a ARS 1.428,6 millones, y se destacaron las ventas de la Pascua, con un desempeño similar al del año 2014. Además, se alinearon las presentaciones con las tendencias del mercado.

En el año 2015 se consolidaron los lanzamientos realizados durante el año 2014 y las acciones específicas de comunicación dentro de la estrategia integral del negocio en Brasil, lo que posibilitó mantener el liderazgo en el segmento de chicles infantiles, en el que se destacan las marcas Poosh y Plutonita, con alta aceptación en el mercado. Para Poosh se lanzó la línea sin azúcar, y también la línea de sabores conceptuales Crystal, Ink y Music. En Plutonita se renovó la línea regular, bajo la temática zombi con el lanzamiento de otro sabor: Corazón del Zombi. A pesar de un contexto de alta competitividad, aumento de costos, retracción del consumo e inestabilidad económica, se obtuvo una buena

performance en el volumen vendido de los productos Poosh, caramelos masticables 7 Belo y línea de chupetines.

La marca Butter Toffees cumplió 30 años en el mercado brasileño y lidera el segmento de caramelos de leche. En este contexto, se lanzaron durante el año 2015 dos sabores muy valorados por los consumidores brasileños: el sabor café en colaboración con la marca Três Corações (marca de café molido muy reconocida en Brasil) y banana flambeada, que es un postre muy popular en dicho país.

En las plantas de Rio das Pedras y Bragança Paulista se cumplieron exitosamente las auditorías para el mantenimiento de las normas ISO 9001, ISO 14001 y BRC.

BRASIL

Galletas

Las ventas a terceros del negocio galletas durante el año 2015 ascendieron a ARS 979,7 millones.

En el año 2015 la marca Aymoré recibió el premio *Top of Mind* en Minas Gerais por 17ª vez consecutiva, en la categoría Excelencia en Galletas, hecho que reafirma el liderazgo de la marca en la región de Minas Gerais y Gran Belo Horizonte.

El gran lanzamiento del año 2015 fue la galleta Tortuguita, que incorporó el reconocido personaje infantil en galletas rellenas, a un precio de entrada muy competitivo. Los sabores son Brigadeiro, Frutilla, Chocolate con Vainilla, y Chocolate. Asimismo, en el segmento infantil se destacaron los lanzamientos de productos de la marca Danix bajo la licencia de películas infantiles.

Se continuó ampliando el *portfolio* de las líneas Cereal Mix y Grãos da Terra, con nuevos sabores, como el plátano y canela y chocolate con avellanas.

En las plantas de Campinas y Contagem se mantiene el cumplimiento de las normas de auditoría sobre certificaciones ISO 9001 e ISO 14001. Durante el 2015 se logró con éxito certificar BRC para la planta de Contagem.

REGIÓN ANDINA

Golosinas y Chocolates

Las ventas a terceros del año 2015 fueron de ARS 1.332,3 millones. Esto permite demostrar una recuperación en el mercado doméstico respecto del nivel de crecimiento registrado en el año 2014 y chocolates y chicles fueron los principales impulsores de dicho incremento.

Durante el año 2015, se mantuvieron las tendencias del mercado hacia el consumo de alimentos saludables con preferencias de productos reducidos en calorías, especiales para intolerancias, fortificados, funcionales y naturales. Asimismo, la industria se prepara para la implementación en el año 2016 del nuevo decreto que regulará la Ley N° 20.606 de etiquetado nutricional de los alimentos.

El foco de los lanzamientos estuvo en el segmento chicles a través de la marca BigTime, con el producto BigTime Original Mints, con un moderno formato y nuevos sabores. En el segmento chocolates, se lanzó el producto Bon o Bon en formatos de regalería durante los eventos más importantes de *seasonal* del año, lo cual potenció el

liderazgo de la marca. Además, en el segmento caramelos se destacó el exitoso lanzamiento del *marshmallows* Morf con relleno de Bon o Bon.

En Perú durante el año 2015 se mantuvo la estrategia del *portfolio* de productos orientado a las categorías de chocolates y golosinas. Consecuentemente, la inversión publicitaria se focalizó en los productos de las marcas Bon o Bon y Topline, en especial en el chicle Topline sabor Inka Kola, producto del acuerdo de *co-branding* con Coca-Cola, que logró una participación importante dentro de su segmento.

En Ecuador, se profundizaron durante el año 2015 las medidas restrictivas a las importaciones impulsadas por el gobierno, motivo por el cual se debió racionalizar el *portfolio* de productos vendidos para enfocar las ventas a los productos de marcas *core*. En consecuencia, las ventas se vieron afectadas y ello provocó una disminución respecto al año anterior.

CHILE

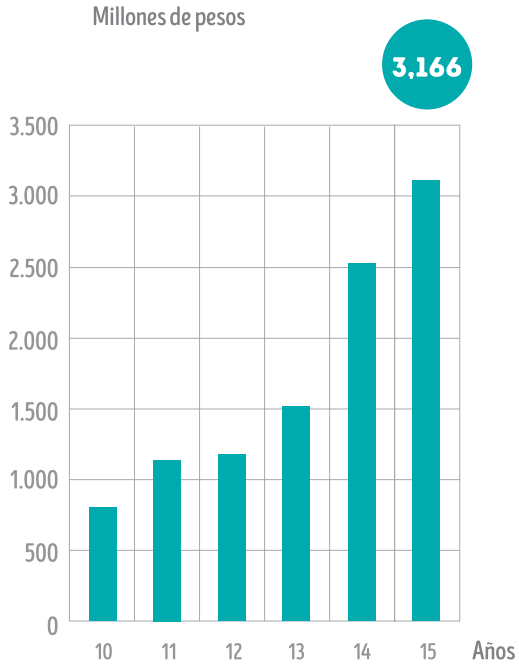
Galletas

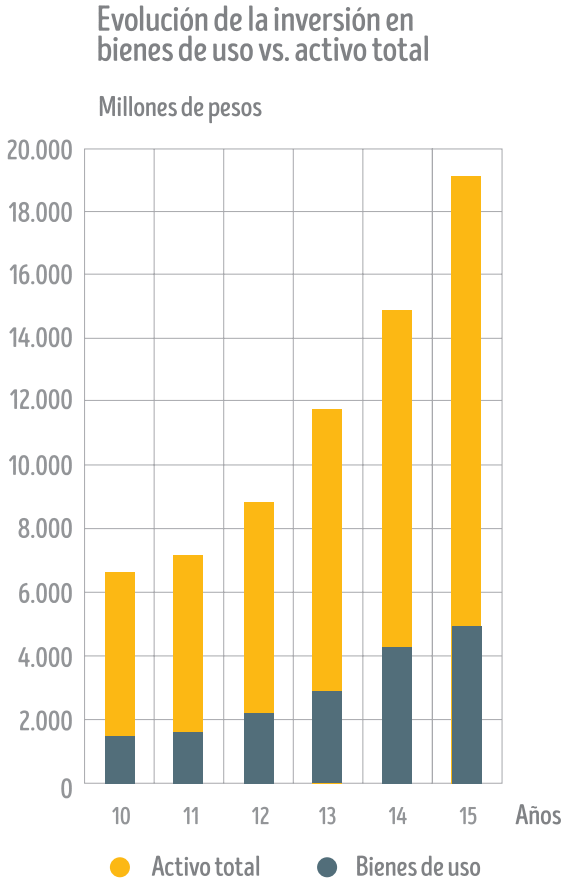
Al cierre del año 2015, las ventas a terceros fueron de ARS 447,2 millones.

Durante el año 2015 se lanzó Selz Natural Break, un *mix* de frutas y frutos secos 100% naturales, para responder a la actual tendencia de una alimentación saludable, uno de los segmentos con mayor crecimiento dentro del mercado. Por este motivo, se canalizó la inversión publicitaria a través de comerciales de televisión, redes sociales y vía pública.

En cuanto a las principales inversiones industriales del negocio, se prevé para el próximo año la instalación de una nueva línea para aumentar la capacidad instalada de galletas laminadas, que actualmente se encuentra saturada. De esta manera, se dará respuesta al crecimiento de la demanda de esos productos.

Evolución de EBITDA





CHILE

Envases

Al cierre del año 2015, las ventas a terceros fueron de ARS 556,9 millones.

Durante el año 2015 se profundizó la penetración en el mercado frutihortícola con un producto novedoso que consiste en la fabricación de envases de cartón con papeles preimpresos con un laminado de polietileno. Esta innovación productiva permite entregar un producto con una impresión de calidad superior y más resistente a la humedad.

FILIALES SUR

Las ventas a terceros para el segmento Filiales Sur en el año 2015 ascendieron a ARS 1.008,1 millones.

En Paraguay, durante el año 2015 la devaluación de la moneda local, afectó el nivel de ventas respecto al año anterior. No obstante, se continuó con la consolidación de marcas en el mercado con campañas publicitarias muy exitosas para los productos Topline, Bon o Bon, tabletas de chocolates y helados, entre otros.

En Uruguay el año 2015 se caracterizó por una desaceleración del crecimiento económico del país, con un incremento en los niveles de inflación y una devaluación de la moneda respecto del dólar estadounidense. En este contexto, y pese a que las ventas se vieron afectadas, por tercer año consecutivo se logró mantener el liderazgo en Golosinas y Chocolates apoyados en las marcas Topline, Cofler y Rocklets. Se destaca el ingreso en el segmento *snacks* de copetín con un *portfolio* de productos bajo la marca Saladix, en el que se realizó una importante inversión publicitaria.

En Bolivia, durante el año 2015 las ventas sufrieron una disminución, como consecuencia de factores macroeconómicos asociados principalmente al comportamiento de los tipos de cambio de las monedas de los países limítrofes. Las principales inversiones publicitarias estuvieron enfocadas en las marcas estratégicas Topline, Bon o Bon y helados.

OTROS MERCADOS INTERNACIONALES

Grupo Arcor fomenta el desarrollo y la expansión internacional de los negocios de consumo masivo como estrategia de crecimiento, una política establecida y sostenida durante años que posibilitó su expansión en los mercados internacionales de consumo masivo y el posicionamiento de 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.

En el ámbito de los mercados internacionales, se destaca México con un incremento en el volumen de ventas respecto al año anterior, impulsado por los canales Supermercados y Mayoristas. Los lanzamientos que contribuyeron con esta *performance* fueron Butter Toffees Surtidos Mexicanos, y el nuevo Bon o Bon sabor Coco; en ambos casos se trata de productos más cercanos a los gustos de los consumidores locales. Para el año 2016 se prevé un crecimiento en las ventas, tanto en el mercado interno como en las exportaciones, enfocado en las marcas *core* y en la consolidación de las ventas a los clientes de Centroamérica, Caribe, Asia y África.

Las operaciones de exportación se vieron afectadas negativamente por cuestiones macroeconómicas, como la caída del precio del petróleo y el debilitamiento generalizado de las monedas en países de África y Europa. Por lo tanto, las acciones comerciales de Europa, Asía-Pacífico, países árabes, India, China, Japón, Centroamérica, Caribe y América del Norte, entre otros, se focalizaron en las principales marcas y en aquellos mercados con potencial para dichas marcas.

ACUERDOS CON MASTELLONE HERMANOS S.A. Y SUS ACCIONISTAS

Durante el mes de diciembre de 2015, el Grupo Arcor sella un acuerdo histórico con Mastellone Hermanos S.A., compañía argentina con más de 85 años de historia, líder en la elaboración y comercialización de productos lácteos.

Este acuerdo constituye un significativo avance en la incorporación de nuevos negocios, consolidando al grupo como uno de los más fuertes en el país. Asimismo, implica la asociación entre grandes empresas argentinas, que se unen para encarar de manera conjunta los desafíos del futuro.

Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas ofrecieron a Arcor S.A.I.C. y a Bagley Argentina S.A. la suscripción de acciones a emitir por una cantidad tal que, en caso de ejercerse la opción de suscripción adicional, represente el 30,04% del capital y derechos de voto, a cambio de un aporte total de USD 85 millones, a integrar en pesos al tipo de cambio del mercado único y libre de cambios, y a realizarse en dos etapas y con sujeción a las aprobaciones requeridas y demás condiciones usuales para este tipo de operaciones. Esta oferta fue aceptada y, en consecuencia, el 4 de diciembre de 2015 se realizó el primer aporte irrevocable por el equivalente en pesos a USD 50 millones, el que, tras la obtención de las autorizaciones necesarias, dio origen a la emisión de las acciones correspondientes el 23 de febrero de 2016 mediante la capitalización del aporte. De esta manera, queda aún pendiente la suscripción de acciones adicional que puede ser ejercida durante los meses de enero y febrero de 2017 por la suma restante.

Simultáneamente, el día 3 de diciembre de 2015 ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A. ofrecieron en venta parte de sus acciones a Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A, quienes al día siguiente aceptaron la misma y abonaron el precio de compra de un total de acciones representativas del 4,99% del capital y derechos de voto.

Simultáneamente, accionistas de Mastellone Hermanos S.A ofrecieron a Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. un acuerdo estableciendo opciones de compra a favor de esas sociedades y opciones de venta a favor de los accionistas, a un precio cuya mecánica de cálculo estaba definida en la propuesta, (i) hasta el año 2020, y en varias operaciones, hasta alcanzar un 49% del capital y derechos de votos de la Sociedad, y (ii) a partir de 2020 y hasta 2025, por el saldo de acciones que no se hubieran transferido previamente.

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 de los programas de inversión desarrollados.

En Argentina, durante el año 2015, se continuó focalizando la toma de endeudamiento en el mercado de capitales local y se extendieron los plazos de la deuda denominada en pesos. En junio de 2015, ante la excelente demanda, se emitió la Clase Nº 8 de Obligaciones Negociables en pesos por un monto total de ARS 500 millones, a tasa mixta: por los primeros nueve meses a tasa fija nominal anual equivalente de 25,45% y a tasa BADLAR más un margen aplicable para los meses restantes hasta su vencimiento, en junio de 2017.

Con esta emisión, el grupo totaliza Obligaciones Negociables por más de ARS 1.500 millones y es uno de los principales emisores de deuda en el mercado de capitales local. Estas colocaciones le han permitido mejorar el perfil de endeudamiento en Argentina, con una mayor participación de préstamos en pesos y un alargamiento de los plazos de amortización.

Al mismo tiempo, durante el último trimestre del año 2015 se presentó ante a la Comisión Nacional de Valores el nuevo programa de Obligaciones Negociables. Este cuenta con autorización de dicho organismo hasta la suma de USD 800 millones y cinco años de plazo.

En cuanto al endeudamiento en dólares, y como una forma de reducir el efecto de una devaluación del peso, el grupo realizó coberturas de tipo de cambio en Argentina y al mismo tiempo se realizaron inversiones en activos dolarizados para cubrir su exposición al mismo.

Además, se realizaron capitalizaciones por un total de USD 18 millones, principalmente en Brasil y en Chile.

Los objetivos financieros del grupo para el año 2016 se centran en 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 pertenecientes al Grupo, con el objetivo de optimizar los procesos y obtener sinergias en las estructuras. Por ello durante el año 2015 se concretó la fusión por absorción de Cartocor S.A. (absorbente) con Converflex Argentina S.A. y Converflex S.A. (absorbidas). Durante este proceso han participado activamente diferentes áreas de la compañía en pos de cumplir con los plazos y objetivos definidos.

En cuanto al uso de la tecnología, se implementó en *Microstrategy* el tablero de gestión de compras y se completó el *Scorecard* de Sustentabilidad. De igual modo, se implementó en Chile el uso de tableros de gestión comercial.

En el año 2015 se integraron las operaciones de Brasil con la implementación de la segunda fase del Proyecto Antares, que incluyó procesos logísticos, administrativos y comerciales. Relacionado con esta integración, se llevó a cabo el proyecto Berlín, enfocado en actualizar el modelo operativo industrial de las plantas del negocio flexibles.

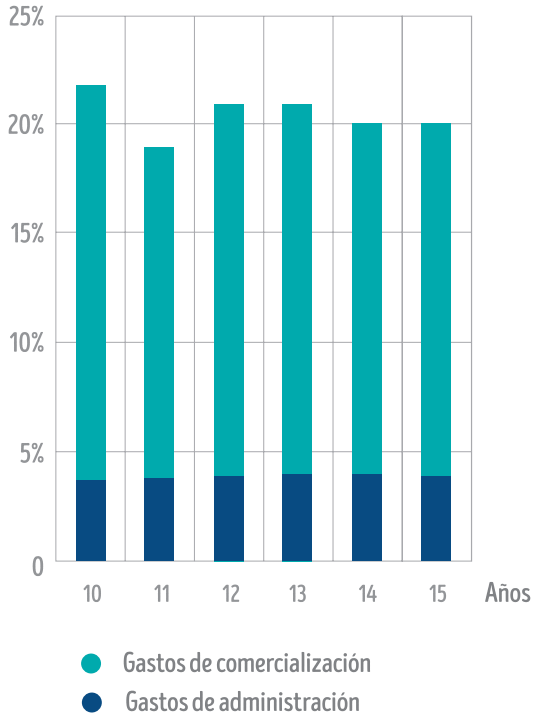
Para dar acceso a los usuarios a las soluciones tecnológicas más innovadoras, se reemplazó la telefonía móvil en todos los países y en el ámbito de la ofimática y la colaboración, se llevaron a cabo las fases iniciales de la implementación de Office365, que reemplaza la herramienta de correo y comunicación instantánea para los usuarios actuales del grupo.

Se llevaron a cabo actualizaciones y mejoras en infraestructura tecnológica y redes de comunicaciones, todas ellas necesarias para dar soporte a las aplicaciones y continuar el crecimiento en telefonía digital. Se implementaron herramientas para el monitoreo de redes y aplicaciones, que permitieron mejorar el servicio interno.

En cuanto a Seguridad de la Información, durante el año 2015 se continuaron los procesos de securización de redes y puestos de trabajo, además de la homologación y monitoreo permanente.

Evolución de gastos de administración y gastos de comercialización

Expresado en % sobre ventas



Para el año 2016, se prevee continuar con la expansión del modelo operativo Antares, con la implementación en Chile, México, Ecuador, Estados Unidos y España, que alcanza a los procesos logísticos, comerciales, financieros, industriales, de compras, de abastecimiento y mantenimiento.

Se prevé iniciar un proceso de actualización y mejora en los sistemas de gestión de Agronegocios, de Transporte y de Desempeño de Recursos Humanos. Se continuará la implementación de Office365 para profundizar la colaboración y la comunicación interna con soluciones móviles, integradas y seguras. Continuarán los proyectos de seguridad de la información y de acceso a las redes y la actualización de infraestructura, y se profundizarán los modelos de *cloud*, virtualización y alta disponibilidad.

RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2015 continuaron las acciones y procesos a nivel global que buscan seguir desarrollando a los colaboradores y mejorar el clima y el compromiso organizacional. Tal como viene haciendo desde el año 2008, la Universidad Arcor continuó fomentando el desarrollo de sus colaboradores puertas adentro de la compañía. Se continuó con el desarrollo de Escuelas Técnicas por Especialidad, la Escuela Industrial siguió con sus actividades en el área de Logística haciendo foco en la mejora de procesos claves y continuó con el desarrollo de las áreas de Calidad y Mantenimiento a nivel regional. Además, se continuó en la Escuela de Marketing con el desarrollo de su programa interno para sistematizar herramientas de gestión a los gerentes de Marketing de todo el grupo y se inició el análisis con consultores y expertos para la futura definición de la Escuela de MAPHI.

Otro de los objetivos es cubrir internamente posiciones gerenciales en función de la identificación de talento y cuadros de reemplazo definidos en su proceso PRE (Planeamiento de Recursos Estratégicos). Como complemento se realizaron evaluaciones de desarrollo con consultores especialistas a gerentes del grupo y se implementaron las entrevistas de devolución personalizadas a cada uno de ellos.

El grupo continuó con su Programa de Jóvenes Profesionales que ingresan a las áreas de Operaciones, Administración, Marketing, Trade Marketing, Comercial y Sistemas. Además, en el marco del programa de inclusión, se incorporaron personas con discapacidad en las operaciones industriales, logísticas y en el área comercial en las operaciones de Argentina, Brasil y Chile.

Se continuó con la implementación del nuevo sistema corporativo de control de ingresos y horas en las ubicaciones del grupo en Perú. Se realizaron las validaciones técnico-funcionales para escalar a una versión .Net del sistema de control de horas y su unificación con el sistema de control de ingresos.

En lo que se refiere a la gestión de clima, los negocios han llevado a cabo los planes de acción definidos de acuerdo con lo programado a *posteriori* de los resultados de la encuesta realizada en agosto de 2013, en función de las prioridades y emergentes surgidos del análisis de las dimensiones y de los talleres de relevamiento cualitativo. Actualmente, se está avanzando en la ejecución de los planes de acción definidos para los diferentes negocios y áreas, con un seguimiento sistematizado de la gestión global del clima y de las relaciones laborales en un módulo de la herramienta People Soft. Para el año 2016, está prevista una nueva edición de la Encuesta de Clima Organizacional para el grupo.

SUSTENTABILIDAD ARCOR

En 2015 Grupo Arcor llevó a cabo el tercer ciclo de planificación estratégica de la sustentabilidad, con el objetivo de determinar el conjunto de elementos que guiarán la gestión sustentable de la compañía para el período 2016-2020. Este proceso fue desarrollado en tres etapas, que incluyeron un análisis y diagnóstico interno y externo de situación, la definición de lineamientos estratégicos, y finalmente la determinación de la estrategia y los componentes del plan de acción para los próximos años.

Con el objetivo de incrementar el valor corporativo de Grupo Arcor a través de la gestión y el gobierno sustentable de los negocios, la estrategia de sustentabilidad definida para el período 2016-2020 se materializa en tres componentes: identidad sustentable, continuidad operacional y crecimiento de la demanda.

A su vez, a lo largo del año, Arcor dio continuidad al plan establecido en la Estrategia de Sustentabilidad 2013-2015, avanzando en los desafíos y metas propuestas para integrar la sustentabilidad en la estrategia del negocio, en el desempeño de las personas y en el sistema de gestión.

Sustentabilidad en la estrategia del negocio

En 2015, 840 iniciativas de sustentabilidad fueron incluidas en los planes operativos de los negocios del grupo: 38% orientadas al compromiso con el respeto y la protección de los derechos humanos y laborales, 14% a la eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global, 14% a la vida activa y nutrición saludable, 11% al uso racional del agua, 12% al uso racional del *packaging*, y 11% al compromiso general con el desarrollo sustentable.

Estas iniciativas se complementaron con 14 proyectos corporativos, entre ellos: el Programa de Eficiencia Energética, la Política Corporativa de Abastecimiento de Papel Sustentable, la Plataforma Nutricional, el Proyecto de Hábitos de Vida Saludable, el Programa de Agro Sustentable, el Proyecto de Infancia y Empresa, el Índice de Sustentabilidad con Proveedores, los proyectos de Equidad de Género y de Inclusión Laboral de Personas con Discapacidad, y el Programa de Ergonomía, entre otros.

Sustentabilidad en el desempeño de las personas

A lo largo del año, se continuó con la incorporación de la sustentabilidad en el Sistema de Gestión del Desempeño (SGD) de los niveles gerenciales y de jefatura de todo el grupo. Así, un total de 780 colaboradores establecieron objetivos específicos y se comprometieron a contribuir desde su área de trabajo para que Arcor sea una empresa sustentable. Además, este año se implementó una prueba piloto, en el marco de la cual seis negocios de la compañía definieron objetivos divisionales vinculados con la sustentabilidad, cuyo alcance se extendió a más del 37% de los colaboradores alcanzados por el SGD en todo el grupo.

Sustentabilidad en el sistema de gestión

Grupo Arcor cuenta con un Comité Corporativo de Sustentabilidad y con comités de sustentabilidad en Chile y en Brasil. Estas instancias, junto con la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad, conforman el sistema de gestión y gobierno de esta temática en la empresa, con reporte a la máxima conducción. En 2015 estos comités se reunieron periódicamente para supervisar los avances realizados y tomar decisiones estratégicas.

Por otra parte, este año se puso en marcha y se trabajó en la mejora de las pantallas de visualización del Scorecard de Sustentabilidad, un tablero de control que permite medir e informar el progreso de Grupo Arcor en el cumplimiento de su Estrategia de Sustentabilidad.

INVERSIÓN SOCIAL EN ARCOR

A través de su Política de Inversión Social, Grupo Arcor contribuye al desarrollo integral de las comunidades donde actúa por medio de las iniciativas implementadas desde el área de Relaciones con la Comunidad; y además busca promover la igualdad de oportunidades para la infancia desde Fundación Arcor en Argentina y en Chile, e Instituto Arcor en Brasil.

El monto total destinado a la inversión social ascendió a ARS 78.385.132, de los cuales ARS 66.178.080 se canalizaron en donaciones de productos y aportes en dinero y materiales para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria. A su vez, para las acciones realizadas por Fundación Arcor en Argentina y Chile, y por Instituto Arcor Brasil, se destinaron ARS 12.207.052.

Programa de Relaciones con la Comunidad

Durante 2015 Grupo Arcor continuó promoviendo el desarrollo integral de las comunidades donde están presentes sus bases operativas y elaboró estrategias para la gestión de impactos en cada localidad.

A través de 19 Comités de Relaciones con la Comunidad consolidados localmente en las plantas industriales y centros de distribución, Arcor ha logrado alcanzar una cobertura del 100% del territorio donde la empresa actúa en Argentina y en Chile. A lo largo del año, estos comités continuaron planificando e implementando sus planes operativos y desarrollando acciones comunitarias, que fueron complementadas por los proyectos corporativos en los que están involucradas diversas áreas de la empresa.

Por otra parte, un gran hito de 2015 fue la realización de estudios de percepción en 12 comunidades de Argentina, y el desarrollo y el diseño de una matriz de impactos comunitarios:

- Estudio de percepción: se llevó a cabo un estudio en 12 comunidades de 16 bases de operación ubicadas en 7 provincias argentinas, para conocer la percepción que tienen diversos grupos de interés de Arcor sobre “la relación

Empresa - Comunidad". A través de 112 entrevistas en profundidad y 21 grupos focales, se buscó indagar sobre qué conoce la comunidad de la empresa localizada en su territorio, qué impactos suponen los distintos grupos de interés que se están produciendo y cuál es su valoración de ellos, para identificar oportunidades de mejora.

- Matriz de impactos empresa-comunidad: se completó el diseño de una matriz de impactos económicos, ambientales y sociales, con el fin de facilitar la recopilación y el registro de información homogénea y comparable que permita gestionar los potenciales impactos de Arcor en el desarrollo local de las comunidades en las que opera. La matriz abarca las operaciones propias y los proveedores locales de la empresa, y aborda aquellos impactos generados directa o indirectamente por la presencia de Arcor en cada comunidad a través de 100 indicadores económicos, sociales y ambientales.

Fundación Arcor en Argentina y Chile e Instituto Arcor Brasil

Contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades educativas para la infancia es la misión que orienta el trabajo de Fundación Arcor en Argentina e Instituto Arcor en Brasil.

Con este mismo espíritu, en junio de 2015 se creó Fundación Arcor Chile, una organización que formaliza las acciones e iniciativas que ya se desarrollaban en ese país. Así, Grupo Arcor refuerza su compromiso de promover y contribuir con los derechos de niños y niñas en la región, como lo viene haciendo desde 1991 con Fundación Arcor en Argentina y desde 2004 con Instituto Arcor en Brasil.

Estas tres entidades a través de las cuales Grupo Arcor lleva adelante su inversión social promueven y apoyan proyectos de organizaciones de la sociedad civil, con foco en dos ejes temáticos: la primera infancia y la promoción de la vida activa.

Durante 2015, Fundación Arcor logró una amplia cobertura a nivel nacional (19 provincias), por medio de 83 proyectos en los que participaron 84.498 niños y niñas, y 110.490 adultos que trabajan en la temática de la infancia. Fundación Arcor Chile, en sus primeros 6 meses de actuación apoyó 8 proyectos de los que participan 849 niños y niñas, y 506 adultos de 7 comunas del municipio de Santiago. A su vez, Instituto Arcor Brasil apoyó 36 proyectos educativos de 26 municipios en 7 estados brasileros. Participaron 12.040 niños y niñas y 22.055 adultos, directa e indirectamente.

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 2015 presenta en el rubro Resultados No Asignados, un saldo positivo de ARS 350.755.151 que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por ARS 327.312.735 (ganancia), ARS 22.650.958 (ganancia) correspondientes a Ajustes de Resultados de Ejercicios Anteriores generados por un cambio en los criterios contables según se detalla en la nota 43 a los Estados Financieros Individuales al 31.12.2015 y ARS 780.400 (ganancia) correspondiente a las ganancias y pérdidas actuariales de los planes de beneficios definidos con que cuenta el Grupo, cuyos movimientos del ejercicio, son reconocidos en otros resultados integrales.

El Directorio considera conveniente, teniendo en cuenta el nivel de liquidez y los compromisos financieros de la Sociedad, poner a consideración de la Asamblea de Accionistas las siguientes propuestas:

1) Propuesta de Destino de los Resultados No Asignados

Se propone destinar el saldo de la cuenta Resultados No Asignados del siguiente modo:
(i) la suma de ARS 10.554.547 a constituir Reserva Legal,
(ii) la suma de ARS 95.200.604 a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos, y
(iii) la suma de ARS 245.000.000 para distribuir dividendos en efectivo.

2) Propuesta de Distribución de Dividendos:

Se deja a consideración de la Asamblea de Accionistas la distribución de un dividendo en efectivo de ARS 245.000.000, pagadero en dos cuotas, con puesta a disposición en las siguientes fechas:
(a) primera cuota: la suma de ARS 65.000.000 a partir del día 12 de mayo de 2016, y
(b) segunda cuota: la suma de ARS 180.000.000 a partir del 12 de diciembre de 2016.

Honorarios de Directores y Síndicos, Política de Remuneración del Directorio y de los Cuadros Gerenciales

Al 31 de diciembre de 2015 se han devengado retribuciones al Directorio por la suma de ARS 78.002.009. Dicho importe incluye los siguientes conceptos:

(i) remuneraciones abonadas por ARS 26.264.456,
(ii) remuneraciones devengadas no abonadas por ARS 25.430.410,
(iii) honorarios devengados por las funciones de dirección desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 por ARS 26.307.143. Adicionalmente, se han devengado honorarios para la Comisión Fiscalizadora por la suma de ARS 1.338.534 por las funciones desarrolladas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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 General de Sociedades 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 compuesto por una parte fija y una variable. La remuneración fija está relacionada con el nivel de responsabilidad requerido para el puesto y su competitivi-

dad 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. Además, la Sociedad ha establecido y comunicado un plan de pensiones (beneficios definidos), los cuales incluyen, entre otros, a los cuadros gerenciales. 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 General de Sociedades, 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 por 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 con el Código Civil y Comercial.

A continuación se detalla la composición del Directorio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, con vencimiento de sus mandatos el 31 de diciembre de 2016.

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

Srta. Lilia María PAGANI

Sra. Claudia Susana PAGANI de MARTÍN

DIRECTORES SUPLENTES

Sra. Karina Ana Mercedes PAGANI de CAÑARTE

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 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) Comisión Fiscalizadora

La Comisión Fiscalizadora de la Sociedad se encuentra 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 y son reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social. El vencimiento de los mandatos de los Síndicos es el 31 de Diciembre de 2016.

SINDICOS TITULARES	Sr. Victor Jorge ARAMBURU Sr. Gabriel Horacio GROSSO Sr. Carlos Gabriel GAIDO
SINDICOS SUPLENTES	Sr. Hugo Pedro GIANOTTI Sr. Alcides Marcelo Francisco TESTA 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 negociables y por las sociedades que los designen, para garantizar su independencia e idoneidad profesional.

F) Control interno

El grupo posee sistemas y procedimientos internos, que fueron 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, formaliza y unifica las iniciativas y procedimientos relacionados con el acceso a los activos informáticos del grupo y es 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. 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 2015 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 y sus modificatorias, de dicho organismo.

H) Comité de Recursos Humanos

Durante el año 2015, el Directorio ha creado un Comité de Recursos Humanos, entre sus funciones se destaca la de monitorear que la estructura de remuneración del personal clave se relacione con su desempeño, los riesgos asumidos, y el rendimiento a largo plazo, y la de proponer criterios de selección, como así también la aplicación de políticas de capacitación, retención y sucesión para los miembros de la alta gerencia.

I) Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias

En el año 2010 se constituyó un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias, dentro de sus funciones se destaca la revisión del presupuesto anual, la evaluación de fuentes alternativas de financiamiento, planes de inversiones y nuevos negocios.

J) Comité de Ética y Conducta

La Sociedad cuenta con un Comité de Ética y Conducta, siendo su principal función velar por el cumplimiento del Código de Ética y Conducta.

K) Comité de Sustentabilidad

El Comité de Sustentabilidad de la Sociedad tiene a su cargo, entre otras funciones:

- Asesorar a la Dirección en todos los aspectos relacionados a la sustentabilidad, apoyando la identificación y el tratamiento de riesgos y oportunidades de impacto relevante para el grupo.
- Establecer prioridades e implementar políticas, estrategias y acciones corporativas, relacionadas a la sustentabilidad de los negocios de Arcor.
- Evaluar el desempeño de la empresa respecto a la sustentabilidad de sus negocios, y monitorear y minimizar los impactos ambientales y sociales que emergen de sus operaciones.
- Evaluar y formular recomendaciones acerca de la sustentabilidad con respecto a la estrategia de relacionamiento de la compañía con sus diversos públicos.
- Dar seguimiento y evaluar la implementación del Plan de Sustentabilidad de Arcor.
- Asegurar que existan las políticas de comunicación adecuadas y que sean efectivas para construir y proteger la reputación de Arcor interna y externamente, como empresa sustentable.

L) Comité de Compras

En el año 2015, el Directorio constituyó un Comité de Compras, su función principal es gestionar y mitigar los riesgos vinculados a la cadena de abastecimiento del grupo.

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 Controlante, Subsidiarias y Asociadas 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

	2015 %	2014 %	2013 %
Activo Corriente / Activo Total	37,15	35,85	36,02
Activo No Corriente / Activo Total	62,85	64,15	63,98
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	36,19	30,39	28,87
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	31,05	32,31	37,10

B) VARIACIONES DE GASTOS E INGRESOS RESPECTO A LAS VENTAS

	2015 %	2014 %
Ganancia Bruta	41,37	40,41
Gastos de Comercialización	(23,49)	(23,47)
Gastos de Administración	(6,74)	(6,96)
Otros Ingresos / Egresos Neto	(1,11)	(1,14)
Resultado de Inversiones en Sociedades	3,47	4,64
Resultados Excepcionales	(0,30)	0,00
Resultados Financieros Netos	(10,22)	(11,41)
Impuesto a las Ganancias	(0,01)	0,72
Ganancia Neta del Ejercicio	2,97	2,79

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 2015 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en ARS
Terrenos y construcciones	752.332
Máquinas e instalaciones	12.449.769
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	16.183.912
Obras en construcción y equipos en tránsito	333.232.847

RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTE, SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y CONTROL CONJUNTO

SOCIEDADES		PRÉSTAMOS OTORGADOS
		ARS
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.) Acciones Integradas: CHF Aportes Irrevocables: ARS	8.690.000,00 1.184,00	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A. Acciones Integradas: BOB	-	-
ARCOR DE PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	-	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA Acciones Integradas: BRL	203.339.709,00	-
ARCOR U.S.A. INC. Acciones Integradas: USD	9.990,00	-
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	16.950.992
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	3.510,00	-
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas: ARS	2.330.279,36	2.263.989
CONVERFLEX ARGENTINA S.A. Acciones Integradas: ARS	303.202,00	385.331.269
CONVERFLEX S.A. Acciones Integradas: ARS	46.171.258,00	14.290.829
DOS EN UNO DO BRASIL LTDA. Acciones Integradas: BRL	3.000.000,00	-
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas: ARS	33.686,00	164.399
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Acciones Integradas: UYU	-	-
GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A. Acciones Integradas: USD	49.950,00	-
INDALAR S.A. Acciones Integradas: ARS	331.428,00	12.176.583
INDUSTRIA ALIMENTOS DOS EN UNO 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. Acciones Integradas: ARS	372.820.735,00	268.819.158
MUNDO DULCE S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	-	-
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	57.974.964,00	-
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
-	4.229.822	16.011.177	258.800
-	26.865.469	-	-
-	18.365.547	-	-
-	903.870	1.139.696	-
-	22.219.592	3.858.133	-
-	44.423.299	-	-
223.425.685	164.168.211	204.537.329	-
-	228.080	-	-
-	-	-	-
-	11.943.340	3.079.588	-
-	2.105.662	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	151.257	572.745	-
-	900.821	12.653.378	-
-	-	371.448	-
-	159.425	-	-
-	-	-	-
-	-	17.956.002	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	103.327.106	484.840	-
-	1.333.981	-	-
-	34.322.941	5.797.948	-
-	7.673.433	-	-
-	31.777.383	-	-
-	6.536.693	2.886.960	-
-	1.558.076	-	99.438
-	23.496.209	-	-

RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTE, SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y CONTROL CONJUNTO (CONTINUACIÓN)

SOCIEDADES	VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	RECUPERO DE GASTOS DE SERVICIOS	COMPRA DE BIENES
	ARS	ARS	ARS
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.)	21.592.527	-	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.	77.474.600	766.322	-
ARCOR DE PERÚ S.A.	19.698.906	-	-
ARCOR DO BRASIL LIMITADA	15.876.221	-	22.471.389
ARCOR TRADING (SHANGAI) CO.LTD.	-	-	-
ARCOR U.S.A. INC.	72.145.265	2.821.512	-
ARCORPAR S.A.	139.751.926	2.489.228	-
BAGLEY ARGENTINA S.A.	1.070.465.438	14.678.432	35.134.633
BAGLEY CHILE S.A.	325.829	-	-
CARTOCOR CHILE S.A.	1.901.459	1.312.710	-
CARTOCOR S.A.	199.084.726	5.410.476	182.337.616
CONSTRUCTORA MEDIT. S.A.C.I.F.I.	206.704	70.207	-
CONVERFLEX ARGENTINA S.A.	43.068.005	1.771.954	240.886.071
CONVERFLEX S.A.	2.515.817	322.559	44.543.208
GAP INVERSORA S.A.	-	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	109.488	-	-
INDALAR S.A.	83.880	-	-
INDUSTRIA ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	172.524.785	-	2.561.473
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	2.581.677	-	-
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.	399.821.055	8.441.840	27.734.596
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	5.481.824	-	-
UNIDAL ECUADOR S.A.	41.183.701	-	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.	4.689.726	-	-
UNIDAL VENEZUELA S.A.	174.121	-	-
VAN DAM S.A.	91.901.594	1.146.986	-

COMPRA DE SERVICIOS	OTROS EGRESOS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS
ARS	ARS	ARS	ARS
26.080.054	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	537.180	-	-
-	1.079.716	-	-
-	-	-	-
9.385.751	-	-	52.845.038
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	10.053.872
4.192.955	-	116.630	115.107
5.232.734	-	64.526.871	-
-	-	6.492.999	-
-	-	99.312	-
-	-	-	-
-	-	1.684.295	-
-	-	-	-
-	-	-	-
238.665	-	48.329.785	-
-	-	-	-
-	-	-	-
2.599.671	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

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 2015 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.

9 de marzo de 2016.

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 RELACION 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 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"), a los cuales han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora, y se aplican tanto a los miembros del órgano de administración como a todo el personal en relación de dependencia del Grupo Arcor, siendo responsabilidad del Comité de Ética y Conducta resolver las situaciones que surjan en relación al cumplimiento 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 otros, actuar con transparencia y respetar los acuerdos establecidos con los diferentes públicos con los que la empresa se vincula, promoviendo relaciones duraderas y de confianza; promover una comunicación fundamentada en la veracidad de las informaciones y de los hechos; respetar las leyes y convenciones nacionales e internacionales integrando nuestra cadena de valor en este compromiso y promoviendo un contexto comercial sustentable y competitivo. El Comité de Ética y Conducta está integrado por un director titular, el Gerente General de Recursos Humanos, el Gerente Corporativo de Medio Ambiente, Higiene y Protección Industrial (MAHPI), el Gerente Corporativo de Sustentabilidad y un Gerente de Asuntos Legales. 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.	X			La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta, al cual han adherido los integrantes del Directorio, los miembros de la Comisión Fiscalizadora de Arcor SAIC y los colaboradores del Grupo Arcor, y también con un Procedimiento de Conflicto de Interés: ambos resultan aplicables a los miembros del Directorio, integrantes de la Comisión Fiscalizadora y a todo el personal en relación de dependencia directa de la Sociedad y de las compañías pertenecientes al Grupo Arcor. Para el Grupo Arcor, un conflicto de interés ocurre cuando la conducta, participación o intereses de un colabora-

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:				
Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.				dor, de un miembro del directorio o de un familiar directo de éstos (esposo/a, hijo/a, padre/madre, hermano/a de estos) interfiere o parece interferir en cualquier forma con los intereses de la empresa. Además la Sociedad cuenta con un Comité de Ética y Conducta, órgano responsable de resolver las situaciones que surjan en relación al cumplimiento del Código de Ética y Conducta y al Procedimiento de Conflicto de Interés. Dicho Comité cuenta con la colaboración de la Gerencia de Auditoría Interna, 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 todos los colaboradores de Grupo Arcor, alcanzando a los que integran la gerencia general y aquellos que cumplen tareas sensibles para la sociedad, deben completar, con carácter de declaración jurada, una manifestación personal sobre los potenciales conflictos de interés. Dicha declaración es confeccionada a través del Sistema de Gestión de Desempeño (SGD).
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, cuenta con un mecanismo que contempla la prevención del uso indebido de información privilegiada respecto de los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad y del personal en relación de dependencia de todo el Grupo Arcor, en este sentido las normas de conducta establecen (i) que el Grupo Arcor asegura que las informaciones de sus acciones hacia la prensa y la sociedad en general sean comunicadas de manera abierta, transparente, veraz y calificada; y (ii) que toda aquella información que sea considerada de carácter confidencial debe ser tratada por el grupo y los colaboradores con integridad y confidencialidad, asegurando el uso exclusivo de la misma para cuestiones relacionadas con la gestión del negocio. Además, existen políticas de seguridad informática respecto a la protección de datos. La Sociedad ha certificado la Norma internacional ISO/IEC 27001, estándar para la seguridad de la información en cuanto a la protección y tratamiento de los datos de la empresa. Adicionalmente, se informa que, diversos proveedores de la empresa deben suscribir compromisos de confidencialidad.
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 de los planes 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 las propuestas de inversión y financiamiento, a través de la gerencia, al Directorio. El comité antes mencionado se encuentra integrado por dos Directores titulares de la Sociedad, siendo uno de ellos el Director Ejecutivo de Arcor SAIC y cuenta con la participación del Gerente General de Finanzas.
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 con la ética y conducta de su órgano de administración y del personal en relación de dependencia tales como: control de gestión, fijación y cumplimento de objetivos, comunicación entre el Directorio y la alta gerencia, sustentabilidad y cuidado del medio ambiente, entre otros. Sin perjuicio de las políticas y/o mecanismos antes mencionados, la Sociedad no cuenta actualmente con 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 y responsabilidades a cargo de cada Gerencia, y las competencias requeridas para el desempeño de dichos cargos. Se recomienda la lectura de esta respuesta en forma conjunta con las brindadas en los puntos II.5.1 y II.5.2.2. La evaluación de los gerentes generales se basa en una herramienta de gestión denominada Sistema de Gestión del Desempeño (en adelante "SGD") la cual consiste en la fijación de metas y la posterior evaluación de su nivel de cumplimiento, sumado a la evaluación de las habi-

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:				
				lidades de gestión definidas en la descripción de competencias requeridas para cada puesto de las gerencias generales. Se recomienda la lectura de esta respuesta en forma conjunta con la brindada en el punto II.2.2. Respecto de la remuneración a la alta gerencia, remitirse a las respuestas brindadas en los puntos VII.2.1, VII.2.2, VII.2.3 y VII.2.4.
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), adicionalmente, el Directorio ha creado un Comité de Recursos Humanos, el cual debe constatar la existencia de un plan de sucesión para los miembros de la alta gerencia. El foco de dicho proceso se centra en lograr una mejor identificación de nuestros talentos mediante herramientas que validen su potencial de desarrollo. El PRE 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. Periódicamente la Gerencia de Recursos Humanos informa al Directorio de la Sociedad respecto los indicadores relevantes del PRE, tales como tasa de cobertura interna de posiciones gerenciales, posiciones mapeadas con cuadros de reemplazo interno, formación y desarrollo de altos potenciales. A su vez, al momento de confeccionarse la Memoria anual se verifica la evolución del sistema en cuestión.
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 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, el Grupo cuenta con una Política de Sustentabilidad, la que está conformada por un compromiso general y cinco compromisos específicos, con los temas más relevantes y prioritarios para nuestro negocio desde la perspectiva de la sustentabilidad.

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.1.1.7:

(i) Compromiso General:

a) Establecer una gestión sustentable de los procesos, basada en un equilibrio entre las dimensiones económicas, sociales y ambientales.

b) Promover el desarrollo integral de las comunidades donde actuamos y contribuir con el desarrollo sustentable de las regiones donde operamos.

c) Apoyar y respetar la protección de los derechos humanos dentro de nuestro ámbito de influencia, asegurándonos de no ser cómplices en casos de violaciones a éstos derechos.

d) Facilitar y patrocinar acciones y proyectos para la promoción de la sustentabilidad y del desarrollo humano.

e) Aplicar las mejores prácticas de conservación ambiental, minimizando y compensando los impactos de nuestras operaciones.

f) Promover programas de sensibilización y capacitación, buscando concientizar a cada miembro de nuestra compañía y a toda nuestra cadena de valor, como agentes activos en la construcción de una cultura corporativa comprometida con la sustentabilidad.

(ii) Compromisos Específicos:

a) Uso racional del agua,

b) Uso racional del packaging,

c) Eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global,

d) Respeto y protección de los derechos humanos y laborales, y

e) Vida activa y nutrición saludable.

Por otra parte, el Grupo Arcor cuenta con una estructura organizacional para la gobernanza y la gestión de la Sustentabilidad, integrada por el Comité de Sustentabilidad, conformado por la alta gerencia y el Presidente del Directorio, y la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad. Dicha estructura colabora en la preparación, monitoreo y evaluación de los proyectos corporativos y planes operativos de Sustentabilidad de los diferentes negocios.

Anualmente, en base a la Política de Sustentabilidad, las Matrices de Riesgos y Oportunidades de la Sustentabilidad definidas para el grupo, como así también para cada negocio, y sus respectivas líneas prioritarias de acción, se definen los proyectos corporativos de Sustentabilidad y los planes operativos de Sustentabilidad para el año siguiente.

A su vez, el Grupo Arcor cuenta con una estrategia de gestión de impactos comunitarios orientada a reconocer y administrar impactos de la relación empresa-comunidad, gestionar estratégicamente riesgos y oportunidades, y promover acciones de desarrollo integral comunitario.

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.1.1.7:				
				Finalmente, la Política de Inversión Social en Infancia del Grupo, orienta el trabajo de Fundación Arcor en Argentina, Instituto Arcor en Brasil y Fundación Arcor en Chile, cuya misión es contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades educativas para la infancia.
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 Sociedad cuenta con un Comité de Sustentabilidad; un Comité de Auditoría; un Comité de Ética y Conducta; un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias; un Comité de Recursos Humanos y un Comité de Compras; los cuales evalúan y reportan al Directorio respecto de diversos aspectos de su competencia, vinculados a la gestión de riesgos, control interno y prevención de fraudes. A su vez, el Directorio, solicita informes específicos a la alta gerencia y a consultores especializados, realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, y monitorea los objetivos estratégicos y la evolución de las variables claves. Por su parte, 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. Los riesgos específicos de cada área de responsabilidad son gestionados por su correspondiente gerencia. Cabe destacar que Grupo Arcor ha elaborado Matrices de Riesgos y Controles. En materia de Sustentabilidad, Grupo Arcor ha identificado los principales riesgos para el negocio, derivados del desarrollo económico, social y ambiental, y ha extendido esta metodología a cada uno de sus negocios, los cuales cuentan son sus propias matrices de sustentabilidad. Asimismo, en materia de gestión comunitaria, Grupo Arcor dispone de una matriz de impactos económicos, ambientales y sociales, con el fin de facilitar la recopilación y el registro de información homogénea y comparable que permita gestionar los potenciales impactos de Arcor en el desarrollo local de las comunidades en las que opera. La matriz abarca el ámbito de influencia de las operaciones propias de la compañía y aborda aquellos efectos generados directa o indirectamente por la presencia de Arcor en cada locación a través de 100 indicadores cuanti-cualitativos económicos, sociales y ambientales. A su vez, se ha puesto en marcha la plataforma del Scorecard de Sustentabilidad, un tablero de control para medir e informar, de manera sistemática y a nivel corporativo, el progreso de Grupo Arcor en el cumplimiento de su Estrategia de Sustentabilidad.
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 SGD y la descripción de funciones, responsabilidades y competencias, fomenta y orienta la capacitación de los miembros de la alta gerencia. El Comité de Recursos Humanos tiene a su cargo, entre otras funciones, elaborar, actualizar y controlar el cumplimiento de Programas de Capacitación y Desarrollo continuo de los miembros de la alta gerencia , debiendo informar respecto del mismo al Directorio. A su vez, tanto miembros del Directorio como de la alta gerencia, asisten a diferentes cursos, foros, conferencias, ferias y participan en diversas cámaras, actividades de actualización y perfeccionamiento con el objetivo de mantenerse actualizados respecto de las regulaciones, situaciones y contextos que afectan a sus áreas de incumbencia.

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.1.2:				
De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.	X			El Grupo Arcor ha desarrollado, sin perjuicio de las políticas antes mencionadas, el Sistema de Gestión Integral (SGI). El SGI es una herramienta diseñada por y para el Grupo Arcor para la gestión de las operaciones industriales y logísticas, teniendo en cuenta la cultura de la empresa y los conceptos, requisitos y herramientas de mejora considerados clase mundial. El SGI integra la Visión, Misión, Valores y Principios Éticos, el Código de Ética y Conducta y la Política de Sustentabilidad del Grupo Arcor, normas internacionales que incluyen Sistemas de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001), de Sistemas de Gestión de la Calidad (ISO 9001), Sistemas de Gestión Ambiental (ISO 14001), las Buenas Prácticas de Manufactura (BPM), el Modelo de Gestión de Excelencia Empresaria, que contiene los criterios definidos en el Premio Nacional de la Calidad (MGEE), la Norma Mundial de Seguridad Alimentaria British Retail Consortium (BRC) y las Buenas Prácticas Agrícolas (BPA), como así también las herramientas de mejora tales como mantenimiento productivo total, filosofía japonesa enfocada en la autogestión de las personas y la reducción de pérdidas (TPM), la filosofía de gestión centrada en la reducción de pérdidas y el agregado de valor en toda la cadena, Lean Manufacturing, la metodología 6 Sigma, basada en la mejora continua de la capacidad de los procesos en búsqueda del cero defecto, la metodología japonesa para el orden, limpieza y estandarización denominada 5S, la Teoría de las Restricciones (TOC) y la metodología para lograr cambios de producto rápidos en los procesos de fabricación (Single Minute Exchange of Die, SMED). El SGI está sustentado por seis componentes que son el eje principal sobre el cual se estructura el sistema: (I) Compromiso y Liderazgo de la Dirección, (II) Orientación a los Clientes, Consumidores y la Comunidad, (III) Gestión de Procesos Clave, (IV) Gestión de Procesos Soporte, (V) Gestión de las Personas y (VI) Mejora Continua. El sistema es aplicable a las actividades, productos y servicios desarrollados dentro del ámbito de las Operaciones y Supply Chain del Grupo Arcor, y está orientado a satisfacer las necesidades de nuestros Stakeholders. Las pautas diseñadas en el marco del SGI abarcan, entre otras, las vinculadas a la gestión de relaciones con los clientes y la comunidad, al diseño de productos, la gestión integrada de la cadena de abastecimiento, los procesos de fabricación, las buenas prácticas de manufactura, la identificación y evaluación de impactos ambientales, la identificación y evaluación de riesgos de seguridad e higiene, la evaluación y selección de proveedores, y la verificación de la implementación de los requisitos del SGI en los procesos del Grupo Arcor. El Director Ejecutivo, la Gerencia General de Operaciones Industriales y Supply Chain, la Gerencia Corporativa de Estrategia y Gestión Industrial, la Gerencia Corporativa de MAHPI y Seguridad Patrimonial, la Gerencia Corporativa de Calidad y Legislación Alimentaria y las Gerencias

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.1.2:				
				Corporativas de Recursos Humanos, Logística e Ingeniería, se encuentran a cargo del diseño, implementación y evaluación de las estrategias definidas en el marco del SGI. En ese contexto, las plantas del Grupo Arcor han recibido auditorias de terceras partes y han logrado certificar las normas ISO 9001 e ISO 14001 en la mayoría de sus plantas, OHSAS 18001 en 24 plantas y tres tambos, BRC en 17 plantas y recientemente se certificó la Norma de Seguridad Alimentaria FSSC 22000 en dos plantas de Packaging y se logró la certificación Forest Stewardship Council (FSC) en las plantas elaboradoras de papel y cajas de cartón corrugado. Por otra parte, en el marco del Procedimiento de Conflictos de Interés, el Directorio aprobó la norma para la aceptación u ofrecimiento de obsequios, la cual establece que los colaboradores deben abstenerse de entregar o recibir obsequios, beneficios o favores que condicionen la relación comercial de Grupo Arcor con terceros. La norma antes mencionada, especifica las condiciones en las que se puede aceptar o entregar regalos o entretenimientos, cómo proceder en caso de recibir un obsequio que incumpla los lineamientos establecidos, y las situaciones que se deben comunicar al Comité de Ética y Conducta.
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 necesarios para la debida consideración y resolución de los mismos. A su vez, la alta gerencia cuenta con informes 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 comités en los que tienen participación diferentes miembros del Directorio y gerentes de la Sociedad. Finalmente se debe destacar que las diversas gerencias y comités llevan a cabo presentaciones periódicas ante el Directorio, informando sobre sus áreas de incumbencia y estableciéndose dicha oportunidad como ámbito propicio para el intercambio de opiniones entre los miembros del Directorio y los expositores.
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 luego, 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.

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.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 periodo 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			Adicionalmente a lo informado en el punto II.1.1.4, el Directorio, al aprobar el presupuesto, aprueba objetivos para las gerencias generales. 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 2015 el Directorio llevó a cabo cinco reuniones en las que se informó respecto de los Resultados de Gestión y Situación Financiera consolidada de la Sociedad.
Recomendación II.3:				
Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
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 General de Sociedades.
II.3.2:				
Responder si el Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del pe-		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

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.3.2:				
ríodo, 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.				puedan realizar una adecuada evaluación de la gestión en ocasión de celebrase la Asamblea de Accionistas. Los documentos antes mencionados, junto con el Reporte de Sustentabilidad, revelan datos tanto financieros como no financieros, y la descripción de los objetivos globales para el año siguiente, como así también de la estrategia a emplear y el grado y medios de cumplimiento. La última Asamblea de Accionistas que trató los documentos antes mencionados fue celebrada el 25 de abril de 2015. En el punto segundo del Orden del Día fueron aprobados la Memoria, los Estados Financieros y la Reseña Informativa relacionados al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014; y en el punto tercero del Orden del Día se aprobó la gestión del Directorio relacionada al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.
Recomendación II.4:				
Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
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			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 de la Sociedad.
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

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:				
				acciones, y por lo tanto, no resulta obligatoria la constitución del Comité de Auditoría en dichos términos. 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 declarado por los directores de la Sociedad, y (iii) en el último ejercicio no se han producido abstenciones por conflictos de interés.
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			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 ejercidas por la Asamblea de Accionistas, el Directorio de la Sociedad, el Comité de Recursos Humanos y la Gerencia de Recursos Humanos.
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.			X	El Comité de Recursos Humanos de la Sociedad se encuentra integrado por dos directores titulares no independientes, según los criterios establecidos por las normas de la CNV, y el Gerente General de Recursos Humanos.
II.5.1.2:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración.			X	Los directores que integran el Comité de Recursos Humanos no revisten el carácter de independientes, según los criterios establecidos por las normas de la CNV.
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.	X			Los integrantes del Comité de Recursos Humanos cuentan con una amplia experiencia en gestión empresarial y políticas referidas a capital humano.
II.5.1.4:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos que se reúna al menos dos veces por año.			X	El Comité de Recursos Humanos, habiéndose constituido el 23 de octubre de 2015, se ha reunido una vez durante el año 2015.

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.5.1.5:				
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.			X	Según la Ley General de Sociedades, es facultad de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad la designación de los miembros del Directorio. El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
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,			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con un reglamento.
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.		X		Una de las funciones del Comité de Recursos Humanos es proponer los criterios que se deberán considerar al momento de seleccionar nuevos miembros para integrar la alta gerencia.
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.			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
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.			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
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.			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
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.			X	El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.

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.5.2.7:				
Responder si el Comité de Nombramientos constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea.		X		Como parte de sus responsabilidades, el Comité de Recursos Humanos debe constatar la existencia de un plan de sucesión para los miembros de la alta gerencia. Ver también respuesta brindada en el punto II.1.1.6.
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.	X			El Directorio también ha establecido como funciones del Comité de Recursos Humanos: (i) elaborar, actualizar y controlar el cumplimiento de Programas de Capacitación y Desarrollo continuo de los miembros de la alta gerencia; (ii) definir y participar en la estrategia general de Relaciones Laborales que incluye gremios de personal propio, contratistas y terceros; y (iii) participar en los resultados de las encuestas y definición de las estrategias de mejora del clima organizacional.
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. Sin perjuicio de ello, el Código de Ética y Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés, documentos a los que han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad, determinan que los colaboradores o Directores que realicen actividades laborales externas, de carácter personal, deben asegurar que las mismas no generen conflictos en relación a los intereses 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 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.		X		Los miembros del Directorio y de la alta gerencia asisten a foros, cursos, conferencias, ferias y participan de diversas cámaras y actividades de actualización y perfeccionamiento. La Sociedad mediante la aplicación del SGD y de las descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto, incentiva y orienta, los cursos de acción a tomar por los miembros de la alta gerencia respecto de sus necesidades de formación y capacitación. A su vez, el Comité de Recursos Humanos de la Sociedad es responsable de elaborar, actualizar y controlar el cumplimiento de Programas de Capacitación y Desarrollo continuo de los miembros de la alta gerencia.

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.7.2:				
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 SGD 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 SGD, los colaboradores de la Sociedad deben plantear anualmente su plan de desarrollo, considerando las descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto con las que cuenta la empresa y su desempeño durante el periodo 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	La Sociedad cuenta con un Comité de Sustentabilidad, un Comité de Auditoría, un Comité de Ética y Conducta, un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias, un Comité de Recursos Humanos, y un Comité de Compras, los cuales evalúan y reportan al Directorio respecto a diversos aspectos de su competencia, vinculados a la gestión de riesgos, control interno y prevención de fraudes. A su vez, el Directorio, solicita informes específicos a la alta gerencia y a consultores especializados, realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, y monitorea los objetivos estratégicos y la evolución de las variables claves. Por su parte, 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. Los riesgos específicos de cada área de responsabilidad son gestionados por su correspondiente gerencia. Cabe destacar que el Grupo Arcor ha elaborado Matrices de Riesgos y Controles. En materia de Sustentabilidad, Grupo Arcor ha identificado los principales riesgos para el negocio, derivados del desarrollo económico, social y ambiental, y ha extendido esta metodología a cada uno de sus negocios, los cuales cuentan son sus propias matrices de Sustentabilidad. Asimismo, en materia de gestión comunitaria, Grupo Arcor dispone de una matriz de impactos económicos, ambientales y sociales, con el fin de facilitar la recopilación y el registro de información homogénea y comparable que permita gestionar los potenciales impactos de Arcor en el desarrollo local de las comunidades en las que opera. La matriz abarca el ámbito de influencia de las operaciones propias de la compañía y aborda aquellos efectos generados directa o indirectamente por la presencia de Arcor en cada locación a través 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 III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
III.1:				
				100 indicadores cuanti-cualitativos económicos, sociales y ambientales. A su vez, se ha puesto en marcha la plataforma del Scorecard de Sustentabilidad, un tablero de control para medir e informar, de manera sistemática y a nivel corporativo, el progreso de Grupo Arcor en el cumplimiento de su Estrategia de Sustentabilidad.
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		Adicionalmente a lo informado en los puntos II.1.1.8, II.1.3 y II.1.4, tanto la dirección como la alta gerencia realizan evaluaciones de riesgo en forma permanente a fin de tomar decisiones y evaluar la gestión empresarial. En lo que respecta a la gestión de riesgos, el Comité de Auditoría recibe y analiza de la Gerencia de Auditoría Interna, evaluaciones utilizadas en la planificación y desarrollo de los trabajos de auditoría. Grupo Arcor gestiona sus operaciones industriales según pautas documentadas. Para gestionar esos documentos (políticas, manuales, procedimientos, instructivos, programas, registros, listados) se dispone de un sistema informático denominado Loyal ISO, con acceso amplio hacia el personal, que cumple con los requisitos establecidos en los estándares internacionales para la temática y que ha sido evaluado en múltiples ocasiones durante auditorías externas de Normas como ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, BRC. Los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el grupo, los cuales se encuentran detallados en un Manual de Créditos. A su vez, gran parte de las tareas administrativas de Grupo Arcor se encuentran estandarizadas en manuales de procedimientos. La metodología definida para el control de los documentos asegura la elaboración de los mismos por parte de personal con profundo conocimiento del proceso asociado a cada documento y la autorización por parte de personal jerárquico adecuado a cada caso. Los principales factores de riesgos relativos a nuestra compañía, se encuentran detallados en el capítulo Factores de Riesgo de los Prospectos publicados en relación a nuestro Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables y en las notas contenidas en nuestros Estados Financieros vinculadas a la Administración de Riesgos Financieros. A fin de mitigar los riesgos antes comentados, Grupo Arcor ha establecido procesos de control interno, lleva a cabo controles presupuestarios, monitorea la evolución de variables claves y ha creado comités especiales. 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.

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.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		Los procesos industriales del Grupo Arcor se basan en las certificaciones mencionadas en el punto II.1.2. Adicionalmente, se informa que, Auditoría Interna ha desarrollado Matrices de Riesgos y Controles tomando como referencia las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el IIA. Finalmente, en cuanto a la protección y acceso a los datos de la empresa, la Sociedad fundamenta sus estándares en la Norma internacional ISO/IEC 27001.
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 Financiero, Memoria y Reporte de Sustentabilidad, respecto del contexto en que se desenvolvieron las actividades de la empresa y sus perspectivas, como así también las acciones emprendidas y los logros alcanzados, junto a los principales objetivos de la Sociedad, sus diferentes negocios y áreas funcionales, comunicando de este modo no solo los resultados financieros de la sociedad sino también sus desafíos y los cursos de acción planificados y ejecutados.
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. Además, participa en el Comité de Auditoría el Gerente Corporativo de Auditoría Interna.
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.	X			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,

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.2:				
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).				apoyando a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos. El Comité de Auditoría realiza una evaluación del desempeño e independencia de auditores internos. Dichas evaluaciones quedan documentadas en la correspondiente acta del Comité de Auditoría, siendo los resultados de las mismas informados al Directorio de la Sociedad. 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			Son funciones del Comité de Auditoría, entre otras, revisar los planes de los auditores externos, evaluar los diferentes servicios prestados, su desempeño y el mantenimiento de su condición de independencia de acuerdo con lo establecido por las normas de auditoría vigentes. En tal sentido, dichas evaluaciones anuales se plasman en el acta correspondiente del Comité de Auditoría, siendo los resultados de las mismas informados al Directorio de la Sociedad. Los aspectos relevantes de los procedimientos empleados por el Comité de Auditoría para realizar la evaluación son principalmente corroborar que el plan de auditoría llevado a cabo se ejecute de acuerdo a las condiciones oportunamente contratadas y evaluar el desempeño de los auditores externos y evaluar la independencia de los Auditores Externos en relación a los honorarios facturados por la firma PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. al Grupo Arcor, y solicitar una declaración al respecto, por parte de los auditores externos.
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 el término de tres ejercicios en el desempeño de sus funciones, por la Asamblea de Accionistas, pudiendo ser reelegidos indefinidamente de acuerdo al Estatuto de la Sociedad. De conformidad con las normas vigentes, la Asamblea de Accionistas designa a los auditores externos de la Sociedad para que desempeñen sus tareas por períodos anuales.

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.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 dispuestas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), y con la correspondiente legislación respecto del acceso a la información por parte de los accionistas.
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 CNV (www.cnv.gob.ar), las presentaciones que se llevan a cabo con motivo de la emisión de valores negociables y las Asambleas de 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.
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.

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.2.3:				
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.
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.
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.
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.

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.5:				
Alentar la disperción accionaria de la Emisora. Responder si la Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20% 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. Grupo Arcor S.A. posee el 99,6865% de las acciones representativas del capital social, no habiéndose presentado variaciones significativas en los últimos tres años. Los accionista de Grupo Arcor S.A. (sociedad controlante de Arcor SAIC, constituida y existente según las normas de la República Argentina), no poseen, en forma individual, derechos económicos y/o políticos que les permitan formar la voluntad social de la Sociedad.
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, su propuesta de distribución de utilidades y las limitaciones que deberá considerar la Asamblea respecto del destino de los fondos antes mencionados.
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 qué 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 los Estados Financieros y 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 respecto a temas tales como resultados distribuibles, situación financiera de la Sociedad, perspectivas económicas y planes de inversión. En la Asamblea de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2015 se resolvió: (i) constituir una Reserva Legal por un monto de $11.822.437; (ii) incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos, por la suma de $24.646.871; y (iii) distribuir un dividendo en efectivo con cargo a la cuenta Resultados No Asignados, por la suma de $200.000.000. En la Asamblea de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 2015 se resolvió: (i) desafectar parcialmente de la Reserva Especial para Futuros Dividendos la suma de $65.000.000; 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 $65.000.000.

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 Reporte de Sustentabilidad y al sector de la CNV, 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. - Sitios web: www.arcor.com.ar, www.arcor.com.br y www.arcor.com.cl - Redes Sociales - Servicio de atención al consumidor - Portal ArcorBuy, para contacto con proveedores Por otra parte, en el marco de su estrategia de vinculación con las comunidades donde opera, Grupo Arcor promueve diversas instancias de diálogo con actores relevantes de las comunidades, que incluyen entrevistas presenciales a referentes de la zona (miembros de organizaciones y vecinos), encuentros presenciales a partir de charlas y talleres realizados en organizaciones locales (escuelas, comedores, asociaciones), alianzas establecidas con gobiernos locales, provinciales y organizaciones de la sociedad civil para la gestión local y proyectos articulados con organizaciones sociales. Dando un paso más en el diálogo con las comunidades, en 2015 se llevó a cabo un estudio cualitativo en 12 comunidades que abarcan 16 bases de operación ubicadas en 7 provincias argentinas, para conocer la percepción que tienen diversos grupos de interés de Arcor sobre “la relación Empresa - Comunidad”. A través de 112 entrevistas en profundidad y 21 grupos focales se buscó indagar qué conoce la comunidad de la empresa localizada en su territorio; qué impactos suponen los distintos grupos de interés que se están produciendo; y la valoración de los mismos, identificando oportunidades de mejora.
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		X		Desde 2005, Grupo Arcor publica anualmente su Reporte de Sustentabilidad, presentando a todos sus grupos de interés información transparente y sistematizada sobre su desempeño económico, social y ambiental. Para elaborar su Reporte de Sustentabilidad, Grupo Arcor sigue los

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:				
del mismo y dónde está disponible. Especificar qué 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 26000, SA 8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras).				lineamientos e indicadores propuestos por la Iniciativa de Reporte Global (GRI). Se utiliza también indicadores específicos del suplemento para la industria de alimentos relevantes para las operaciones de la empresa. A su vez, el Reporte de Sustentabilidad sigue las recomendaciones de la Norma Internacional ISO 26000 de Responsabilidad Social para la elaboración de informes, la guía desarrollada por UNICEF sobre los Derechos del Niño, presenta también los aspectos requeridos por los criterios de la Comunicación para el Progreso (COP) del Pacto Mundial de Naciones Unidas en su nivel avanzado. Si bien el Reporte no cuenta con una verificación externa, muchos de los procesos presentados en el mismo han sido certificados por terceros independientes de acuerdo a reconocidas normas internacionales. El Reporte de Sustentabilidad de Grupo Arcor se encuentra disponible en el sitio web de la empresa (www.arcor.com).
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			Las funciones atribuidas, por la Resolución General N° 606/2012 y por el Texto Ordenado 2013 de las normas de la CNV al Comité de Remuneraciones son ejercidas por la Asamblea de Accionistas, el Directorio de la Sociedad, el Comité de Recursos Humanos y la Gerencia de Recursos Humanos.
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,			X	El Comité de Recursos Humanos de la Sociedad se encuentra integrado por dos directores titulares no independientes, según los criterios establecidos por las normas de la CNV, y el Gerente General de Recursos Humanos de Arcor SAIC.
VII.1.2:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,			X	Los directores que integran el Comité de Recursos Humanos no revisten, según los criterios establecidos por las normas de la CNV, el carácter de independientes.

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.1.3:				
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,	X			Los integrantes del Comité de Recursos Humanos cuentan con una amplia experiencia en gestión empresarial y políticas referidas a capital humano.
VII.1.4:				
Responder si la Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones que se reúna al menos dos veces por año,			X	El Comité de Recursos Humanos, habiéndose constituido el 23 de octubre de 2015, se ha reunido una vez durante el año 2015.
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.			X	Según la Ley General de Sociedades, es facultad de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad la determinación de los Honorarios de los miembros del Directorio. El Comité de Recursos Humanos no cuenta con facultades al respecto.
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,	X			El Comité de Recursos Humanos está encargado de monitorear que la estructura de remuneración del personal clave se relacione adecuadamente con su desempeño y la administración de riesgos. 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 comparación se realiza en base al Grado HAY (parámetro utilizado en la administración salarial y de estructura que surge del método de evaluación de puestos HAY implementado para toda la compañía) de cada posición, respaldado en fichas y descripciones de puestos armados con el Sistema de Remuneraciones HAY a nivel global.

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.2.2:				
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,		X		El Comité de Recursos Humanos está encargado de supervisar que el segmento variable de la remuneración de los miembros de la alta gerencia se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo. La remuneración variable de los gerentes generales, es afectada en un 10% por el cumplimiento de objetivos enmarcados en la Política de Sustentabilidad Arcor, los planes de sustentabilidad de los negocios del Grupo, los proyectos corporativos impulsados desde el Comité de Sustentabilidad y las respectivas Matrices de Riesgos y Oportunidades de Sustentabilidad y 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. En este marco, en 2015 un total de 780 colaboradores establecieron objetivos específicos, comprometiéndose a contribuir desde su área de trabajo para que Arcor sea una empresa sustentable. Además, en este período año se implementó una prueba piloto a través de la cual seis negocios de la compañía definieron objetivos divisionales vinculados a la sustentabilidad, cuyo alcance se extendió a más del 37% de la los colaboradores alcanzados por el SGD en todo el grupo. 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 General de Sociedades y disposiciones concordantes del Texto Ordenado 2013 de las Normas de la CNV), las tareas realizadas y el desempeño de la Sociedad.
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,	X			El Comité de Recursos Humanos está encargado de (i) revisar las políticas y prácticas del Grupo Arcor respecto de las remuneraciones y beneficios al personal, a fin de ajustar las mismas a los usos del mercado, recomendando cambios en caso de ser necesario; y (ii) revisar y proponer actualizaciones a las políticas de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave.
VII.2.4:				
Responder si el Comité de Remuneraciones define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,		X		El Directorio, en ejercicio de sus atribuciones, junto a la Gerencia de Recursos Humanos, ha establecido descripciones de funciones, responsabilidades y competencias requeridas para cada puesto de la alta gerencia, como así también la Gerencia de Recursos Humanos 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,

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.2.4:				
				capacitación y suspensión del personal de todo el Grupo Arcor. El Comité de Recursos Humanos está encargado de revisar y proponer (i) actualizaciones a las políticas de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave; y (ii) los criterios que se deberán considerar al momento de seleccionar nuevos miembros para integrar la alta gerencia.
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,		X		El Comité de Recursos Humanos está encargado de revisar, informar y someter a consideración del Directorio, las pautas de los planes de retiro que afecten a los miembros de la alta gerencia. El Directorio ha establecido 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:				
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,		X		El Comité de Recursos Humanos debe aconsejar e informar, al Directorio de la Sociedad, en relación a las áreas de incumbencia que le han sido asignadas. 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:				
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.			X	Los miembros del Directorio se encuentran a disposición de los accionistas en las Asambleas, a fin de evacuar cualquier duda que pudiera surgir respecto de las políticas de la Sociedad.
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.	X			Ver respuesta II.5.3.

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:				
En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.				No aplicable.
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, al cual han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora de Arcor SAIC, se aplican a los miembros del Directorio de la Sociedad 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. La aplicación de los principios éticos de Grupo Arcor es fomentada en clientes y proveedores mediante la comunicación a los mismos de la Línea Ética. A su vez, a los proveedores de 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 desde 2012 se ha comenzado a aplicar idéntica política respecto de los clientes del grupo.
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		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

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.2:				
y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.				Código de Ética y Conducta. Consiste en un número de fax, un correo electrónico y una dirección postal. El servicio de recepción, y análisis 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, 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. 4) RESOLUCION: el Comité de Ética y Conducta se reúne para tratar los casos y las resoluciones son comunicadas a las partes interesadas, 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	Dado el marco normativo que regula las actividades de la Sociedad y de sus órganos societarios, las previsiones incluidas en el Estatuto de la Sociedad y los principios y políticas adoptadas por la misma, no se considera necesario incorporar en el Estatuto Social el conjunto de directrices que hacen al Gobierno Societario. Sin embargo, el Directorio no descarta que en un futuro se evalúe incluir en el Estatuto nuevas prácticas vinculadas al Gobierno Societario.

ARCOR S.A.I.C.

Luis Alejandro Pagani
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CONTENIDO

NOTA	
	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
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	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

NOTA	
10	Activos / Pasivos por impuesto diferido
11	Créditos por ventas y otros créditos
12	Existencias
13	Otras inversiones
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 riesgos financieros
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
41	Acuerdos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas
42	Cambios en políticas contables
43	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, Nota 13
Anexo E	Nota 10, Nota 11, Nota 12, 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.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
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.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley Nº 19.550 y sus modificaciones).
MXN	Pesos Mexicanos.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (ó IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
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 2015, 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipos	5	4.946.221.011	4.259.922.234	2.938.085.126
Propiedades de inversión	6	36.320.022	39.743.759	34.699.123
Activos intangibles	7	427.562.403	410.963.386	384.122.693
Inversiones en asociadas	8	25.890	7.042	23.536
Activos biológicos	9	60.717.190	68.120.301	44.309.192
Activos por impuesto diferido	10	375.450.110	275.849.395	228.144.596
Otras inversiones	13	96.518.389	4.645.210	5.256.290
Otros créditos	11	964.385.249	402.501.942	500.313.194
Créditos por ventas	11	190.641	2.841.224	45.781
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**6.907.390.905**	**5.464.594.493**	**4.134.999.531**
ACTIVO CORRIENTE				
Activos biológicos	9	62.886.105	49.621.254	29.650.507
Existencias	12	4.646.748.737	4.092.788.575	3.424.707.435
Otros créditos	11	1.197.029.400	1.017.554.648	816.566.013
Créditos por ventas	11	3.903.446.148	3.139.369.113	2.628.114.791
Otras inversiones	13	13.611	4.936.335	1.672.098
Instrumentos financieros derivados	14	349.291.579	11.311.368	466.037
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	2.033.482.102	1.191.473.026	866.597.053
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**12.192.897.682**	**9.507.054.319**	**7.767.773.934**
TOTAL DEL ACTIVO		19.100.288.587	14.971.648.812	11.902.773.465

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad				
Acciones en circulación	17	700.000.000	700.000.000	700.000.000
Acciones sociedad controlante en cartera		(70.244)	(70.244)	(70.244)
Reserva legal		129.445.453	117.623.016	109.854.221
Reserva facultativa para futuras inversiones		799.713.359	799.713.359	799.713.359
Reserva especial para futuros dividendos		170.755.722	211.108.851	343.501.746
Reserva especial adopción de NIIF		203.256.621	203.256.621	203.256.621
Resultados no asignados	18	350.755.151	259.120.266	162.834.459
Otros componentes del patrimonio	19	1.342.837.412	899.053.796	563.812.372
SUBTOTAL		**3.696.693.474**	**3.189.805.665**	**2.882.902.534**
Interés no controlante	20	1.846.571.918	1.291.196.170	1.011.744.916
TOTAL DEL PATRIMONIO		5.543.265.392	4.481.001.835	3.894.647.450
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	21	4.059.657.469	3.715.813.075	2.918.400.128
Pasivos por impuesto diferido	10	8.875.326	53.845.319	39.315.246
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	194.049.904	131.822.559	79.183.303
Provisiones	23	188.751.153	155.260.404	88.094.820
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	16.238.804	17.744.025	65.504.051
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**4.467.572.656**	**4.074.485.382**	**3.190.497.548**
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos	21	3.057.336.971	1.966.969.846	1.293.445.895
Instrumentos financieros derivados	14	312.850	23.099.642	1.212.652
Impuesto a las ganancias por pagar		311.989.929	168.797.177	80.460.769
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	41.012.978	32.238.123	20.552.351
Provisiones	23	86.190.494	68.724.311	60.129.034
Anticipos de clientes		82.747.494	92.427.400	64.962.680
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	5.509.859.823	4.063.905.096	3.296.865.086
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**9.089.450.539**	**6.416.161.595**	**4.817.628.467**
TOTAL DEL PASIVO		13.557.023.195	10.490.646.977	8.008.126.015
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		19.100.288.587	14.971.648.812	11.902.773.465

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2015	**31.12.2014**
Ventas de bienes y servicios	26	27.553.487.879	24.059.757.539
Costo de venta y servicios prestados	27	(17.870.583.164)	(15.851.299.639)
SUBTOTAL		**9.682.904.715**	**8.208.457.900**
Resultados generados por activos biológicos	30	6.207.398	63.934.769
GANANCIA BRUTA		**9.689.112.113**	**8.272.392.669**
Gastos de comercialización	28	(5.497.766.779)	(4.891.321.468)
Gastos de administración	28	(1.250.909.334)	(1.109.233.894)
Otros ingresos / (egresos) – neto	31	(272.157.749)	(188.100.531)
RESULTADO OPERATIVO		2.668.278.251	2.083.736.776
Resultados excepcionales	32	6.777.827	120.187.560
Ingresos financieros	33	579.248.843	372.493.263
Gastos financieros	33	(1.123.005.054)	(973.330.296)
Diferencia de cambio, neta	34	(646.241.150)	(548.290.606)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(1.189.997.361)**	**(1.149.127.639)**
Resultado de inversiones en asociadas	8	2.476.689	(19.832)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**1.487.535.406**	**1.054.776.865**
Impuesto a las ganancias	35	(686.363.045)	(530.653.525)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**801.172.361**	**524.123.340**
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		327.312.735	251.869.177
Interés no controlante	20	473.859.626	272.254.163
TOTAL		801.172.361	524.123.340
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	36	0,00468	0,00360

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2015	**31.12.2014**
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**801.172.361**	**524.123.340**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo	19	917.651	1.212.652
Efecto en impuesto a las ganancias	19 y 35	(321.178)	-
SUBTOTAL		**596.473**	**1.212.652**
Diferencia de conversión de sociedades	19	539.901.420	396.687.282
Efecto hiperinflación de sociedades	19	10.694.688	3.526.704
Efecto en impuesto a las ganancias	19 y 35	(1.999.196)	(2.617.805)
SUBTOTAL		**548.596.912**	**397.596.181**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**549.193.385**	**398.808.833**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	22	1.781.727	(937.751)
Efecto en impuesto a las ganancias	35	(624.205)	470.765
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**1.157.522**	**(466.986)**
Reclasificación a Ganancia Neta del Ejercicio de diferencia de conversión de sociedades	8 y 19	(2.488.353)	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**547.862.554**	**398.341.847**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		1.349.034.915	922.465.187
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		444.564.016	335.013.383
Interés no controlante		103.298.538	63.328.464
TOTAL		547.862.554	398.341.847
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		771.876.751	586.882.560
Interés no controlante		577.158.164	335.582.627
TOTAL		1.349.034.915	922.465.187

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(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		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2015	700.000.000	(70.244)	117.623.016	799.713.359	211.108.851
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (nota 42)	-	-	-	-	-
Saldos al 1 de enero de 2015 corregidos	**700.000.000**	**(70.244)**	**117.623.016**	**799.713.359**	**211.108.851**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas (2)	-	-	11.822.437	-	24.646.871
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	(65.000.000)
Prescripción de dividendos (4)	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	700.000.000	(70.244)	129.445.453	799.713.359	170.755.722

(1) Reserva especial que sólo podrá ser destinada a capitalización o a absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados No Asignados" conforme a lo estipulado por la CNV y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2013.
(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2015.
(3) Distribuciones de dividendos en efectivo de ARS 200.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2015 y ARS 65.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de noviembre de 2015. El interés no controlante incluye principalmente las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 20.365.847 y Bagley Argentina S.A. por ARS 1.406.670.
(4) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años de su puesta a disposición.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso

Director Secretario

ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 20)	TOTAL 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)			
203.256.621	236.469.308	899.053.796	-	3.167.154.707	1.291.191.469	4.458.346.176
-	22.650.958	-	-	22.650.958	4.701	22.655.659
203.256.621	**259.120.266**	**899.053.796**	**-**	**3.189.805.665**	**1.291.196.170**	**4.481.001.835**
-	327.312.735	-	-	327.312.735	473.859.626	801.172.361
-	780.400	443.187.143	596.473	444.564.016	103.298.538	547.862.554
-	**328.093.135**	**443.187.143**	**596.473**	**771.876.751**	**577.158.164**	**1.349.034.915**
-	(36.469.308)	-	-	-	-	-
-	(200.000.000)	-	-	(265.000.000)	(21.782.416)	(286.782.416)
-	11.058	-	-	11.058	-	11.058
203.256.621	350.755.151	1.342.240.939	596.473	3.696.693.474	1.846.571.918	5.543.265.392

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(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		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2014	700.000.000	(70.244)	109.854.221	799.713.359	343.501.746
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (nota 42)	-	-	-	-	-
Saldos al 1 de enero de 2014 corregidos	**700.000.000**	**(70.244)**	**109.854.221**	**799.713.359**	**343.501.746**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Aporte de capital del interés no controlante	-	-	-	-	-
Constitución de reservas (2)	-	-	7.768.795	-	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-	(132.392.895)
Prescripción de dividendos (4)	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	700.000.000	(70.244)	117.623.016	799.713.359	211.108.851

(1) Reserva especial que sólo podrá ser destinada a capitalización o a absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados No Asignados" conforme a lo estipulado por la CNV y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 27 de abril de 2013.
(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 26 de abril de 2014.
(3) Distribuciones de dividendos en efectivo de ARS 150.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 26 de abril de 2014 y ARS 130.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 28 de noviembre de 2014. El interés no controlante incluye principalmente las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 28.452.536, Arcorpar S.A. por ARS 21.450.825 y Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 6.221.895.
(4) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años de su puesta a disposición.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (nota 20)	TOTAL DEL PATRIMONIO
RESERVA ESPECIAL ADOPCION DE NIIF (1)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (nota 18)	RESERVA DE CONVERSIÓN (nota 19)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (nota 19)			
203.256.621	155.375.900	565.025.024	(1.212.652)	2.875.443.975	1.011.745.577	3.887.189.552
-	7.458.559	-	-	7.458.559	(661)	7.457.898
203.256.621	**162.834.459**	**565.025.024**	**(1.212.652)**	**2.882.902.534**	**1.011.744.916**	**3.894.647.450**
-	251.869.177	-	-	251.869.177	272.254.163	524.123.340
-	(228.041)	334.028.772	1.212.652	335.013.383	63.328.464	398.341.847
-	**251.641.136**	**334.028.772**	**1.212.652**	**586.882.560**	**335.582.627**	**922.465.187**
-	-	-	-	-	1.084	1.084
-	(7.768.795)	-	-	-	-	-
-	(147.607.105)	-	-	(280.000.000)	(56.132.457)	(336.132.457)
-	20.571	-	-	20.571	-	20.571
203.256.621	259.120.266	899.053.796	-	3.189.805.665	1.291.196.170	4.481.001.835

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2015	31.12.2014
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ganancia neta del ejercicio		**801.172.361**	**524.123.340**
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	35	686.363.045	530.653.525
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	28	475.171.818	399.301.415
Amortización de activos intangibles	28	22.287.253	23.208.973
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		109.448.614	210.201.456
Resultados financieros, netos	33 y 34	1.189.997.361	1.149.127.639
Resultado de inversiones en asociadas		(2.476.689)	19.832
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	20	(8.279.992)	(64.024.606)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	31	(17.142.620)	(63.671.301)
Bajas de existencias y propiedad, planta y equipos por siniestros	32	198.305.390	-
Bajas de plantas productoras	5 y 30	471.594	565.845
Cobros netos de pagos de instrumentos financieros derivados		222.504.796	(22.722.113)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos (4)	9	(64.941.558)	(50.592.244)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(884.498.765)	(485.863.920)
Variación neta de activos y pasivos operativos (3)		331.576.659	(307.136.260)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación		**3.059.959.267**	**1.843.191.581**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros (3)		(750.271.660)	(1.240.249.573)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión (1)		13.906.411	91.924.090
Aportes en sociedades	8	(27.258)	-
Pago a cuenta de futura suscripción de acciones	41	(486.000.000)	-
Pago por compra de acciones	41	(96.033.600)	-
Variación neta de créditos financieros		356.462	(4.362.740)
Cobros netos (Adquisiciones netas) de inversiones a costo amortizado		11.827.058	(297.693)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(1.306.242.587)**	**(1.152.985.916)**
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios (1)		1.808.516.094	1.518.652.169
Cancelación de préstamos bancarios		(1.828.795.265)	(1.418.914.076)
Variación neta de préstamos de corto plazo		(150.954.451)	163.723.570
Cobros netos de costos asociados por emisión de obligaciones negociables		495.300.894	494.871.053
Cancelación de deuda por obligaciones negociables		(251.823.333)	-
Pagos de arrendamientos financieros		(8.552.919)	(5.624.475)
Pagos de intereses		(882.696.207)	(828.741.487)
Aportes de capital del interés no controlante		-	1.084
Pago de deuda y costos asociados con ex accionistas de la controlante		(75.958.858)	(77.891.303)
Pago de dividendos (2)		(314.271.074)	(307.679.920)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación		**(1.209.235.119)**	**(461.603.385)**
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		544.481.561	228.602.280
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**15**	**1.191.473.026**	**866.597.053**
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		297.527.515	96.273.693
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		544.481.561	228.602.280
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	**15**	**2.033.482.102**	**1.191.473.026**

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

(1) Al 31 de diciembre de 2014, se eliminaron los efectos de adquisiciones de elementos de propiedad, planta y equipos efectuadas mediante arrendamiento financiero (nota 5 y 21). Al 31 de diciembre de 2015, no se efectuaron transacciones de esa naturaleza.
(2) Al 31 de diciembre de 2015 incluye el pago de dividendos al interés no controlante de la subsidiaria Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 27.488.657, aprobado por la Junta Universal y Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de diciembre 2014.
Al 31 de diciembre de 2014, se eliminaron los efectos de la distribución de dividendos de la subsidiaria Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 28.452.536.
(3) Incluye el efecto de la eliminación de las compras del ejercicio no canceladas al cierre.
(4) Incluye el efecto de la eliminación de las altas de activos biológicos no erogadas.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 del mismo, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 2 de noviembre de 2013, la que fue aprobada por Resolución N° 512/2014 –B– de la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba de fecha 7 de abril de 2014, dictada en el Expte. N° 0007-108775/2013, e inscripta en el Registro Público de Comercio – Protocolo de Contrato y Disoluciones – bajo la Matrícula 76-A27, en Córdoba, el 7 de abril de 2014. 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. 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. Por último, el 28 de noviembre de 2014, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad se aprobó ampliar y prorrogar la vigencia del programa. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Estos estados financieros consolidados, correspondientes al ejercicio N° 55, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2.252 de fecha 9 de marzo de 2016.

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° 1210, 6to piso, Of. “A” 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 por acción y los dividendos 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación (Cont.)

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.

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 2015 y que no han generado efectos sobre los estados financieros consolidados comparativos:

NIC 19 "Beneficios a los empleados": la modificación de la norma requiere que una entidad considere los aportes de los empleados o de terceros al contabilizar los planes de beneficios definidos. Si el importe de los aportes es independiente del número de años de servicio, se permite que la entidad reconozca estos aportes como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se presta el mismo. Si el importe de los aportes varía por el número de años de servicio, se requiere que la entidad atribuya esos aportes a los períodos de servicios remanentes. La aplicación de las modificaciones incorporadas por esta norma no tuvo un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2015 y han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras": se introducen modificaciones en el modelo de registración de "plantas productoras" las cuales deben ser contabilizadas de manera similar a elementos de propiedad, planta y equipos, por ser comparables sus esquemas de funcionamiento productivo. Las "plantas productoras" se definen como plantaciones vivas que se utilizan en la producción o suministro de productos agrícolas, durante más de un ejercicio y con una probabilidad remota de ser vendidas o comercializadas como productos agrícolas. Las citadas modificaciones requieren que las "plantas productoras" se contabilicen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" bajo el alcance de la NIC 16, manteniendo a los productos agrícolas que se desarrollan en las mismas como "Activos biológicos", dentro del alcance de la NIC 41. En nota 42, se describen y exponen los efectos de estos cambios sobre los estados financieros comparativos.

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes": es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo 2014 y tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2017. El Grupo está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma los cuales no se consideran significativos, y prevé aplicar la misma a partir del 1 de enero de 2017.

NIIF 9 "Instrumentos financieros" (emitida en 2014): la versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la efectividad de los instrumentos de cobertura al sustituir las reglas de pruebas de efectividad para los mismos. Requiere la existencia de una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la utilizada por la gerencia para la administración de riesgos. Continúa el requisito de existencia de documentación formal de la relación de cobertura al inicio de la misma, pero es diferente a aquella que se confeccionaba bajo la NIC 39. Asimismo, esta norma incorpora un modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de deterioro de valor de los activos financieros utilizado en la NIC 39. La norma tiene vigencia para períodos contables que comiencen el 1 de enero de 2018 o con posterioridad a dicha fecha. Se permite la aplicación anticipada. El Grupo se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 9 emitida en 2014, pero no se esperan impactos significativos de la aplicación de esta norma en los estados financieros consolidados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

Modificación a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipos" y a la NIC 38 "Activos intangibles" por métodos aceptables de depreciación y amortización: esta modificación clarifica que no es apropiado un método de depreciación que se base en los ingresos de actividades ordinarias que incluyen el uso de un activo ya que los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente, reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos de dicho activo. Asimismo, establece una presunción refutable de que es inapropiado un método de amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias generadas por una actividad que incluye el uso de un activo intangible. Esta modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2016. El Grupo no espera impactos significativos de la aplicación de esta norma en los estados financieros consolidados.

NIIF 16 "Arrendamientos": en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 "Arrendamientos" que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 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 (*)			
					31.12.2015		31.12.2014	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor Canada Inc. (11)	Canadá	CAD	CAD	-	-	-	99,00000	99,05000
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2015	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (9)	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2015	-	99,00000	-	99,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2015	-	99,93329	-	99,93329
Arcor do Brasil Ltda. (2)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2015	75,87232	99,97755	75,87232	99,97755
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2015	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2015	50,00000	50,00000	50,00000	50,00000
Arcor Trading (Shangai) Co. Ltda.	China	RMB	RMB	31.12.2015	-	100,00000	-	100,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2015	-	51,00000	-	51,00000
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2015	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	EUR	EUR	31.12.2015	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
Cartocor S.A. (4) (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	99,99700	99,99715	99,99700	99,99715
Converflex Argentina S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	0,99990	99,99718	0,99990	99,99718
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2015	28,07196	99,99787	28,07196	99,99787
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2015	0,00016	99,99715	0,00016	99,99715
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2015	0,22653	99,99716	0,45321	99,99716
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	99,92857	99,92857	99,92857	99,92857
Converflex S.A. (10)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	99,99220	99,99259	99,90000	99,90500
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2015	26,38242	99,98347	26,38242	99,98347
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	CLP	USD	31.12.2015	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2015	-	99,90500	-	99,90500
Indalar S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	96,45807	96,45820	96,45807	96,45820
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (6)	Chile	CLP	CLP	31.12.2015	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2015	16,36437	100,00000	51,36849	100,00000

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 (*)			
					31.12.2015		31.12.2014	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	99,91801	99,92211	99,91801	99,92211
Mundo Dulce S.A. de C.V. (7)	México	MXN	MXN	31.12.2015	-	49,99993	-	49,99993
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2015	-	99,98129	-	99,98129
Unidal México S.A. de C.V. (8)	México	MXN	MXN	31.12.2015	99,99985	99,99985	99,99985	99,99985
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2015	99,99993	99,99993	99,99993	99,99993
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2015	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.

(1) Consolida a Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shangai) Co. Ltda. e incluye las sucursales en España y Sudáfrica.
(2) Consolida a Dos en Uno do Brasil Importaçao e Comercio de Alimentos Ltda.
(3) Consolida a Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A.
(4) Consolida a Converflex Argentina S.A., Cartocor Chile S.A., Cartocor do Brasil Industria Comercio e Servicios Ltda. y Cartocor de Perú S.A.
(5) Consolida a GAP Regional Services S.A.
(6) Al 31.12.2015 consolida a Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A. e Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda. al 31.12.2014 consolida a Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A.
(7) 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.
(8) Consolida a Mundo Dulce S.A. de C.V.
(9) Con fecha 30 de julio de 2014, la subsidiaria "La Serrana S.A.", modificó su razón social por "Arcor Alimentos Bolivia S.A.".
(10) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 40).
(11) Con fecha 23 de diciembre de 2015 se resolvió la liquidación de la sociedad Arcor Canada Inc.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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, de corresponder, el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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
31.12.2013	498,1	56,2%	139,2%
31.12.2014	839,5	68,5%	216,1%
31.12.2015	2.357,9	180,9%	639,4%

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

En Argentina, la inflación acumulada de los últimos tres años no se aproxima o supera el 100%, de acuerdo a la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, por lo tanto no es considerada una economía hiperinflacionaria, motivo por el cual, no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" y los presentes estados financieros no debieron ser reexpresados.

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:

		MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
PAÍS	MONEDA LOCAL	31.12.2015	31.12.2014
Bolivia	BOB	0,5379	0,8236
Brasil	BRL	0,3018	0,3143
Canadá (1)	CAD	0,1070	0,1373
Chile	CLP	54,8810	71,9424
China	RMB	0,5018	0,7241
Colombia	COP	243,3903	282,1410
Ecuador	USD	0,0773	0,1183
España	EUR	0,0711	0,0974
Estados Unidos	USD	0,0773	0,1183
México	MXN	1,3400	1,7436
Paraguay	PYG	449,2998	549,3030
Perú	PEN	0,2635	0,3538
Suiza	CHF	0,0764	0,1156
Uruguay	UYU	2,3144	2,8836
Venezuela	VEF	15,3554	1,4200

(1) Con fecha 23 de diciembre de 2015 se resolvió la liquidación de la sociedad Arcor Canada Inc.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 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 funcional 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.

(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.

Asimismo, conforme a lo descripto en notas 2.11 y 42, las plantas productoras se registran en forma separada de los activos biológicos que se desarrollan en las mismas y se exponen como elementos de propiedad, planta y equipos. Sus criterios de medición son los detallados en los párrafos precedentes.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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
Plantas productoras	5 – 30 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro 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 los bienes incluidos en el rubro 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.

El Grupo hizo 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 (1 de enero de 2011), ya que el mismo resultaba 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 (1 de enero de 2011), 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.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 (1 de enero de 2011), 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.

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.

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

Se integra principalmente por marcas, las cuales fueron valuadas a su valor razonable en la moneda funcional respectiva, estimados al momento de la adquisición y convertidas a pesos argentinos, de corresponder, al tipo de cambio de cierre.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 cinco 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 cinco años.

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, sementeras de granos, sementeras de caña y cultivos de frutas.

La hacienda de ganado lechero y la destinada a faena forman parte de los activos biológicos de la actividad ganadera.

Las sementeras de granos y de cañas, y los cultivos de frutas, forman parte de los activos biológicos de la actividad agropecuaria. En particular, las sementeras de caña y los cultivos de fruta constituyen activos biológicos resultantes de “plantas productoras”, para los cuales se aplicaron los cambios en políticas contables descriptos en nota 42 a los estados financieros consolidados.

En general, estos activos se valúan a su valor razonable menos los gastos directos de venta, con las particularidades aplicables a cada activo específico que se describen en los apartados siguientes.

Las ganancias o pérdidas resultantes del 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

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

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos (Cont.)

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.

Los cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (leche) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

(b) Sementeras de caña

Las sementeras de caña constituyen activos biológicos en crecimiento en cañaverales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción de azúcar (insumo consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas).

Los cañaverales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7). Las sementeras de caña que se desarrollan biológicamente en los cañaverales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La caña de azúcar, producto biológico resultante de dichas sementeras, se transfiere a "Existencias" (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es cosechada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras de caña alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable en el punto de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7). En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (sementeras de caña no cosechadas) en su ubicación y condición previa a la recolección, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), 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, el precio de la caña y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de caña se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan a costo histórico. Asimismo, 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.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (caña de azúcar) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

(c) Cultivo de frutas

Comprende, básicamente, cultivos de duraznos que constituyen activos biológicos que se encuentran desarrollándose en árboles frutales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo, principalmente, para la obtención de frutas (productos biológicos) que luego son consumidas en la manufactura de otros productos alimenticios tales como mermeladas, frutas al natural, etc.

Los árboles frutales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7). Los cultivos de frutas que se desarrollan biológicamente en dichos frutales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La fruta cosechada, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a "Existencias" (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es recolectada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que los cultivos de fruta alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.7).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos (Cont.)

Dado que, al cierre del ejercicio, los cultivos de fruta se encuentran en una etapa avanzada de su desarrollo biológico, se valúan a valor razonable. En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (cultivos de fruta no cosechados) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), 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 de la fruta y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Asimismo, 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.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (frutas) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción así como la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos no cosechados al cierre y su correspondiente costo histórico, se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

(d) Sementeras de granos

Corresponden principalmente a sementeras de maíz y de soja. Los productos biológicos de las sementeras de maíz tienen como destino principal ser transformados en forrajes para la alimentación del ganado lechero. La soja (producto biológico), en cambio, está destinada a la venta.

Dichas sementeras de maíz y de soja no cumplen con la definición de "planta productora" de la NIC 41 – *Agricultura*, porque no se espera que produzcan durante más de un ejercicio. Por esta razón y considerando que los citados productos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, siendo luego consumidos en otros procesos industriales, estos activos biológicos son clasificados como activos corrientes.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico 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. Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición previas a la recolección, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), 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. Asimismo, 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".

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de maíz y soja se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan a costo histórico.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (maíz, forrajes y soja) recolectados en el ejercicio, su posterior valor de venta, de corresponder, y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

(e) Hacienda destinada a la faena

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 realizar dentro de los doce meses posteriores al cierre del ejercicio, son clasificados como corrientes.

Esta hacienda está registrada 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.

Los cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre los precios de venta y los respectivos costos de comercialización y mantenimiento se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Activos financieros (Cont.)

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 que se está cubriendo.

El Grupo aplica contabilidad de cobertura, 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. Asimismo aplica contabilidad de cobertura a derivados de cacao, también designados como de “Cobertura de flujo de efectivo” y cuyo objetivo es obtener cobertura respecto al precio de compra de materias primas derivadas del cacao.

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” para el caso de cobertura de costos financieros variables, y en el rubro “Costo de venta y servicios prestados” para el caso de cobertura de precios de derivados del cacao.

Los montos acumulados en otros resultados integrales, se reclasifican al estado de resultados consolidado en el ejercicio 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 produzca una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales se transfiere inmediatamente al estado de resultados consolidado.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

(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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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 período 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, 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.

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2010, 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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.

(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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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. 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 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo determina los segmentos operativos sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y la Alta Gerencia, y los actualiza a medida que los mismos presentan cambios.

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) Agronegocios; (vi) Otros industriales.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, fueron modificados los segmentos reportables. Los segmentos descriptos precedentemente son los resultantes de dicha modificación. En virtud de lo mencionado, la información referida al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue reformulada a efectos de su presentación comparativa.

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.

Los segmentos de negocios de Agronegocios y Otros industriales, son 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 propiedades de inversión 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2015:

	Argentina						Brasil	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros	6.820.747.244	6.530.667.759	3.321.434.443	3.048.847.013	972.679.982	33.497.941	1.428.644.555	979.666.674
Ventas inter-segmentos	1.820.595.077	300.115.409	132.081.752	798.809.705	1.047.306.056	421.213.247	56.529.191	19.025.577
TOTAL VENTAS	8.641.342.321	6.830.783.168	3.453.516.195	3.847.656.718	2.019.986.038	454.711.188	1.485.173.746	998.692.251
EBITDA Ajustado	1.034.064.476	1.333.033.751	275.450.627	459.033.436	87.402.978	10.644.621	(99.016.114)	(34.926.801)
Depreciación y amortización	(94.594.134)	(65.836.289)	(26.163.451)	(56.811.197)	(59.682.275)	(8.488.041)	(52.112.130)	(20.613.454)
Impuesto a las ganancias	(153.237.188)	(545.411.844)	17.762.957	(28.955.532)	75.244.358	(33.899)	-	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-

b) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2014:

	Argentina						Brasil	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Envases	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros	5.395.530.516	5.235.279.962	2.640.169.966	2.613.995.571	816.844.819	35.176.817	1.742.110.332	1.241.081.403
Ventas inter-segmentos	1.600.872.697	286.855.286	109.323.883	733.122.760	981.245.590	330.027.413	67.076.301	19.462.077
TOTAL VENTAS	6.996.403.213	5.522.135.248	2.749.493.849	3.347.118.331	1.798.090.409	365.204.230	1.809.186.633	1.260.543.480
EBITDA Ajustado	595.450.759	831.074.290	226.126.037	598.852.032	223.632.480	11.273.909	(103.682.880)	(15.715.179)
Depreciación y amortización	(92.922.269)	(53.604.335)	(22.789.133)	(43.110.320)	(16.901.738)	(2.525.822)	(61.628.572)	(25.016.848)
Impuesto a las ganancias	163.276.235	(313.850.887)	(47.008.419)	(230.701.590)	(80.491.698)	(1.381.647)	-	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-

Victor Jorge Aramburu
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 31.12.15
Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases					
1.332.314.907	447.184.949	556.883.012	1.070.480.526	1.008.119.572	2.319.302	-	27.553.487.879
299.476.725	1.610.187	9.814.021	34.273.834	1.967.558	26.629.614	(4.969.447.953)	-
1.631.791.632	448.795.136	566.697.033	1.104.754.360	1.010.087.130	28.948.916	(4.969.447.953)	27.553.487.879
83.299.169	20.111.212	18.361.215	55.298.268	41.106.634	(28.638.827)	(89.487.323)	3.165.737.322
(41.746.425)	(3.399.424)	(21.434.917)	(35.155.396)	(13.344.613)	(451.701)	2.374.376	(497.459.071)
(33.487.194)	(2.534.684)	12.913.665	(7.725.058)	2.720.878	(23.619.504)	-	(686.363.045)
-	-	-	-	-	2.476.689	-	2.476.689

Región Andina			Norte, Centro Y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.12.14
Golosinas y Chocolates	Galletas	Envases					
1.380.058.337	434.200.146	492.690.576	1.014.673.659	1.016.382.714	1.562.721	-	24.059.757.539
346.460.665	2.081.057	8.118.768	59.008.286	1.729.641	25.980.582	(4.571.365.006)	-
1.726.519.002	436.281.203	500.809.344	1.073.681.945	1.018.112.355	27.543.303	(4.571.365.006)	24.059.757.539
41.313.354	6.320.626	32.086.604	5.135.804	74.794.284	(30.287.855)	9.872.899	2.506.247.164
(31.852.040)	(2.668.316)	(22.363.106)	(36.332.716)	(11.857.819)	(1.092.530)	2.155.176	(422.510.388)
(2.939.908)	431.593	-	(11.185.680)	(6.383.816)	(417.708)	-	(530.653.525)
-	-	-	-	-	(19.832)	-	(19.832)

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 estado de resultados consolidado.

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

	31.12.2015	31.12 .2014
EBITDA Ajustado por segmentos reportables	**3.165.737.322**	**2.506.247.164**
Depreciación de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	(475.171.818)	(399.301.415)
Amortización de activos intangibles	(22.287.253)	(23.208.973)
Resultados excepcionales	6.777.827	120.187.560
Ingresos financieros	579.248.843	372.493.263
Gastos financieros	(1.123.005.054)	(973.330.296)
Diferencia de cambio, neta	(646.241.150)	(548.290.606)
Resultado de inversiones en asociadas	2.476.689	(19.832)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.487.535.406	1.054.776.865

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:

	31.12.2015					
	Argentina	**Brasil**	**Chile**	**México**	**Resto**	**Total**
Propiedad, planta y equipos (1)	2.801.165.211	628.595.506	1.001.646.463	399.078.930	115.734.901	**4.946.221.011**
Propiedades de inversión	17.793.863	9.886.634	7.759.047	-	880.478	**36.320.022**
Activos intangibles	343.900.285	77.674.948	5.987.170	-	-	**427.562.403**
Activos biológicos	60.717.190	-	-	-	-	**60.717.190**

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

	31.12.2014					
	Argentina	**Brasil**	**Chile**	**México**	**Resto**	**Total**
Propiedad, planta y equipos (1)	2.498.583.949	624.554.618	755.911.066	292.442.977	88.429.624	**4.259.922.234**
Propiedades de inversión	17.433.678	15.804.039	5.931.010	-	575.032	**39.743.759**
Activos intangibles	335.056.079	70.808.879	5.098.428	-	-	**410.963.386**
Activos biológicos	68.120.301	-	-	-	-	**68.120.301**

(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:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Argentina	**Exterior**	**Total**	**Argentina**	**Exterior**	**Total**
Ventas	20.102.532.374	7.450.955.505	**27.553.487.879**	15.995.943.667	8.063.813.872	**24.059.757.539**

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras (3)	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	**208.399.088**	**2.202.608.001**	**22.764.100**	**5.056.039.041**	**675.499.378**	**1.177.165.648**	**9.342.475.256**
Efecto conversión	44.554.852	239.317.840	-	436.038.440	64.654.831	32.070.972	816.636.935
Altas	-	3.739.518	117.728	18.859.181	56.300.158	740.452.155	819.468.740
Transferencias	-	438.617.357	16.195.988	794.612.525	33.335.039	(1.282.760.909)	-
Bajas	-	(19.984.127)	(2) (649.041)	(29.724.565)	(26.450.075)	(2.880.625)	(79.688.433)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**252.953.940**	**2.864.298.589**	**38.428.775**	**6.275.824.622**	**803.339.331**	**664.047.241**	**10.898.892.498**
Depreciación							
Depreciación acumulada al al inicio del ejercicio	**-**	**(1.085.843.743)**	**(1.652.932)**	**(3.481.668.875)**	**(513.387.472)**	**-**	**(5.082.553.022)**
Efecto conversión	-	(80.901.667)	-	(308.454.752)	(47.922.863)	-	(437.279.282)
Bajas	-	(348.409)	(2) 177.447	29.568.621	14.983.384	-	44.381.043
Depreciación del ejercicio (1)	-	(93.814.360)	(4.054.361)	(310.521.656)	(68.829.849)	-	(477.220.226)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(1.260.908.179)**	**(5.529.846)**	**(4.071.076.662)**	**(615.156.800)**	**-**	**(5.952.671.487)**
TOTAL AL 31.12.2015	252.953.940	1.603.390.410	32.898.929	2.204.747.960	188.182.531	664.047.241	4.946.221.011

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 28.
(2) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en nota 30.
(3) Los saldos al inicio del ejercicio incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 42.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras (5)	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	**187.086.908**	**1.667.731.415** (3)	**10.440.108**	**4.194.551.950**	**604.251.792**	**778.198.700**	**7.442.260.873**
Efecto conversión	21.334.524	117.654.639	-	294.840.835	44.382.571	46.184.355	524.396.924
Altas	-	10.853.168	-	18.217.810	60.188.016	1.426.872.765	1.516.131.759
Transferencias	(12.776)	413.584.116	12.889.837	613.639.971	28.322.611	(1.070.716.131) (1)	(2.292.372)
Bajas	(9.568)	(7.215.337) (4)	(565.845)	(65.211.525)	(61.645.612)	(3.374.041)	(138.021.928)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**208.399.088**	**2.202.608.001**	**22.764.100**	**5.056.039.041**	**675.499.378**	**1.177.165.648**	**9.342.475.256**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**(954.504.391)** (3)	**-**	**(3.071.718.262)**	**(473.769.969)**	**-**	**(4.499.992.622)**
Efecto conversión	-	(66.731.441)	-	(199.538.678)	(32.941.642)	-	(299.211.761)
Bajas	-	4.338.678	-	57.077.923	55.532.281	-	116.948.882
Depreciación del ejercicio (1)	-	(68.946.589)	(1.652.932)	(267.489.858)	(62.208.142)	-	(400.297.521)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(1.085.843.743)**	**(1.652.932)**	**(3.481.668.875)**	**(513.387.472)**	**-**	**(5.082.553.022)**
Previsión por desvalorización de propiedad planta y equipos (2)							
Saldo al inicio del ejercicio	**-**	**(3.506.428)**	**-**	**(640.128)**	**(36.569)**	**-**	**(4.183.125)**
Efecto Conversión	-	(815.723)	-	(143.741)	(7.863)	-	(967.327)
Bajas / Consumos (1)	-	4.322.151	-	783.869	44.432	-	5.150.452
Saldo al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL AL 31.12.2014	208.399.088	1.116.764.258	21.111.168	1.574.370.166	162.111.906	1.177.165.648	4.259.922.234

(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.
(3) En la aplicación de las modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 (nota 42), el Grupo optó por computar el valor razonable de las "Plantas productoras" al 1 de enero de 2014 como costo atribuido a dicha fecha.
(4) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en nota 30.
(5) Los saldos al inicio del ejercicio incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 42.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	40.957.037	41.275.814
Depreciación acumulada	(15.336.601)	(11.034.486)
TOTAL	25.620.436	30.241.328

Los períodos de arrendamientos financieros más significativos llegan hasta el mes de abril de 2022, fecha en la cual podrán ejercerse las opciones de compra previstas en los contratos.

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2015	31.12.2014
	Terrenos y construcciones	Terrenos y construcciones
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**50.636.837**	**45.492.804**
Efecto conversión	2.129.147	2.812.996
Altas	605.368	636.942
Transferencias (1)	-	2.292.372
Bajas	(5.935.297)	(598.277)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**47.436.055**	**50.636.837**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(10.893.078)**	**(10.793.681)**
Bajas	-	145.045
Depreciación del ejercicio (2)	(222.955)	(244.442)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(11.116.033)**	**(10.893.078)**
TOTAL	36.320.022	39.743.759

(1) Transferencia desde propiedad, planta y equipos (nota 5).
(2) 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 2015 y 2014 ascendió a ARS 999.052.166 y ARS 858.587.240 respectivamente. Dichos valores fueron elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados consolidado (nota 31).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 de origen al inicio del ejercicio	**143.982.841**	**252.288.391**	**132.933.540**	**529.204.772**
Efecto conversión	3.567.469	2.824.969	1.663.380	8.055.818
Altas	-	-	32.750.146	32.750.146
Valor de origen al cierre del ejercicio	**147.550.310**	**255.113.360**	**167.347.066**	**570.010.736**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(35.117.031)**	**-**	**(83.124.355)**	**(118.241.386)**
Efecto conversión	(684.760)	-	(1.234.934)	(1.919.694)
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(22.287.253)	(22.287.253)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(35.801.791)**	**-**	**(106.646.542)**	**(142.448.333)**
TOTAL AL 31.12.2015	111.748.519	255.113.360	60.700.524	427.562.403

(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 de origen al inicio del ejercicio	**132.794.147**	**250.529.449**	**91.755.909**	**475.079.505**
Efecto conversión	11.188.694	1.758.942	2.071.167	15.018.803
Altas	-	-	39.106.464	39.106.464
Valor de origen al cierre del ejercicio	**143.982.841**	**252.288.391**	**132.933.540**	**529.204.772**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(32.968.562)**	**-**	**(57.988.250)**	**(90.956.812)**
Efecto conversión	(2.146.991)	-	(1.928.610)	(4.075.601)
Amortización del ejercicio (1)	(1.478)	-	(23.207.495)	(23.208.973)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(35.117.031)**	**-**	**(83.124.355)**	**(118.241.386)**
TOTAL AL 31.12.2014	108.865.810	252.288.391	49.809.185	410.963.386

(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 2015 y 2014 por ARS 54.284.041 y ARS 48.353.800, respectivamente.

Dichos gastos se asignan a gastos de comercialización y gastos de producción, los cuales para el año 2015 ascienden a ARS 45.163.432 y ARS 9.120.609, respectivamente, mientras que para el año 2014 a ARS 39.369.944 y ARS 8.983.856.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Galletas Argentina	135.903.319	135.903.319
Golosinas y chocolates Argentina	104.190.421	104.190.421
Golosinas y chocolates Chile	3.610.322	2.759.732
Filiales Sur	11.409.298	9.434.919
TOTAL	255.113.360	252.288.391

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 2015 y 2014, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 18% y 24%.

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al inicio del ejercicio	**7.042**	**23.536**
Resultado de inversiones en asociadas	(11.664)	(19.832)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	(60)	-
Aportes	27.258	-
Reserva de conversión	3.314	3.338
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	25.890	7.042

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 31.12.15
GAP Inversora S.A. (1)	Argentina	635.805	36.490	330	254.272	417.693	(334.090)	215.715	5,00000	25.890

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

La composición del rubro "Resultados de inversiones en asociadas" del Estado de Resultados Consolidado puede observarse a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
Resultado de inversión en asociada Gap Inversora S.A.	(11.664)	(19.832)
Reclasificación desde Otros Resultados Integrales de diferencias de conversión de sociedades	2.488.353	-
TOTAL	2.476.689	(19.832)

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (2)	Sementera de caña (2)	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2015	-	-	-	68.120.301	68.120.301
Total Corriente al 1 de enero de 2015	13.290.173	10.675.695	20.078.328	5.577.058	49.621.254
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2015 (3)	13.290.173	10.675.695	20.078.328	73.697.359	117.741.555
Altas a costo histórico	22.574.524	22.294.811	32.592.193	-	77.461.528
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	1.790.954	5.052.327	(4.663.797)	6.100.508	8.279.992
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(19.470.516)	(26.943.905)	(23.216.752)	-	(69.631.173)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	-	(10.248.607)	(10.248.607)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	18.185.135	11.078.928	24.789.972	69.549.260	123.603.295
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2015	-	-	-	60.717.190	60.717.190
Total Corriente al 31 de diciembre de 2015	18.185.135	11.078.928	24.789.972	8.832.070	62.886.105

(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).
(3) Los saldos al inicio del ejercicio incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 42.

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos (2)	Sementera de caña (2)	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2014	-	-	-	44.309.192	44.309.192
Total Corriente al 1 de enero de 2014	2.663.742	7.161.109	16.483.700	3.341.956	29.650.507
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2014	2.663.742	7.161.109	16.483.700	47.651.148	73.959.699
Altas a costo histórico	14.501.386	19.237.158	26.259.065	-	59.997.609
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	9.693.622	14.052.725	6.067.231	34.211.028	64.024.606
Baja por recolección de productos biológicos (1)	(13.568.577)	(29.775.297)	(28.731.668)	-	(72.075.542)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	-	(8.164.817)	(8.164.817)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	13.290.173	10.675.695	20.078.328	73.697.359	117.741.555
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	68.120.301	68.120.301
Total Corriente al 31 de diciembre de 2014	13.290.173	10.675.695	20.078.328	5.577.058	49.621.254

(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).
(3) Los saldos al inicio del ejercicio incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 42.

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2015, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2015, según el activo biológico.	8.620 Tn.	22.245 Tn.	(1) 24.135 Tn.	(3) 225.117 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2015	249 Has.	6.724 Has.	-	5.458 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2015	-	-	(2) 6.548 Cabezas	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.
(2) Del total, 4.768 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.780 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación la información, al 31 de diciembre de 2014, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2014, según el activo biológico.	2.518 Tn.	20.674 Tn.	(1) 24.745 Tn.	(3) 225.282 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2014	240 Has.	4.857 Has.	-	5.284 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2014	-	-	(2) 6.803 Cabezas	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponden a Tn. de leche fluida.
(2) Del total, 5.222 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.581 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
(3) Corresponden a Tn. de caña de azúcar.

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 del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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	-	69.549.260	-	**69.549.260**
Cultivo de fruta	-	-	18.185.135	**18.185.135**
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.15	-	69.549.260	18.185.135	87.734.395

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	73.697.359	-	**73.697.359**
Cultivo de fruta	-	-	13.290.173	**13.290.173**
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.14	-	73.697.359	13.290.173	86.987.532

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

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.15	Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	18.185.134	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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015:

	01.01.2015	Ajuste en resultados de ejercicios anteriores y reclasificación de diferencias	01.01.2015 corregido
En el activo			
Quebrantos impositivos	871.546.274	-	871.546.274
Créditos por ventas y otros créditos	99.266.338	-	99.266.338
Existencias	74.160.551	-	74.160.551
Activos biológicos	(16.285.126)	(15.304.019)	(31.589.145)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(72.010.142)	3.100.848	(68.909.294)
Activos intangibles	119.349.819	-	119.349.819
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Otras inversiones	(19.743.223)	-	(19.743.223)
Provisiones	62.904.134	-	62.904.134
Cuentas por pagar y otras deudas	93.661.908	-	93.661.908
Préstamos	2.456.363	-	2.456.363
Subtotal – Activos diferidos antes de previsiones	**1.215.306.896**	**(12.203.171)**	**1.203.103.725**
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos (1)	(696.309.325)	-	(696.309.325)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos (1)	(230.945.005)	-	(230.945.005)
Subtotal – Activos diferidos	**288.052.566**	**(12.203.171)**	**275.849.395**
En el pasivo			
Créditos por ventas y otros créditos	(44.099.791)	-	(44.099.791)
Existencias	4.047.171	-	4.047.171
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(852.695)	-	(852.695)
Activos intangibles	(13.299.743)	-	(13.299.743)
Otras inversiones	(13.387)	-	(13.387)
Provisiones	226.186	-	226.186
Cuentas por pagar y otras deudas	146.940	-	146.940
Subtotal – Pasivos diferidos	**(53.845.319)**	**-**	**(53.845.319)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	234.207.247	(12.203.171)	222.004.076

(1) Tal como se indica en nota 2.20, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se generen beneficios impositivos futuros contra los que se puedan utilizar. En ese sentido, las líneas de "previsiones" deben considerarse como cuentas regularizadoras de las posiciones diferidas a las que hacen referencia, conforme lo requerido por el punto 81 (e) de la NIC 12.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso

Director Secretario

Diferencia de conversión	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2015
93.490.866	(5.349.450)	25.655.300	-	985.342.990
16.937.351	-	3.470.864	-	119.674.553
2.270.025	-	96.879.391	-	173.309.967
-	-	(6.178.943)	-	(37.768.088)
(1.136.812)	-	(56.080.708)	-	(126.126.814)
5.778.470	-	(1.362.244)	-	123.766.045
-	-	(10.968.428)	(321.178)	(11.289.606)
-	-	(18.627.201)	(1.999.196)	(40.369.620)
898.409	-	10.455.825	-	74.258.368
12.106.613	-	29.092.998	(629.949)	134.231.570
450.757	-	3.836.490	-	6.743.610
130.795.679	**(5.349.450)**	**76.173.344**	**(2.950.323)**	**1.401.772.975**
(69.909.540)	5.349.450	14.544.294	-	(746.325.121)
(42.693.708)	-	(6.364.775)	5.744	(279.997.744)
18.192.431	**-**	**84.352.863**	**(2.944.579)**	**375.450.110**
-	-	44.099.791	-	-
-	-	(4.047.171)	-	-
-	-	5.277.112	-	4.424.417
-	-	-	-	(13.299.743)
-	-	13.387	-	-
-	-	(226.186)	-	-
-	-	(146.940)	-	-
-	**-**	**44.969.993**	**-**	**(8.875.326)**
18.192.431	-	129.322.856	(2.944.579)	366.574.784

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2014:

	01.01.2014	Ajuste en resultados de ejercicios anteriores y reclasificación de diferencias	01.01.2014 corregido
En el activo			
Quebrantos impositivos	603.092.116	-	603.092.116
Créditos por ventas y otros créditos	91.650.163	-	91.650.163
Existencias	90.453.306	-	90.453.306
Activos biológicos	(11.453.322)	(9.547.511)	(21.000.833)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(40.233.231)	5.527.750	(34.705.481)
Activos intangibles	99.765.715	-	99.765.715
Otras inversiones	(15.902.277)	-	(15.902.277)
Provisiones	41.259.018	-	41.259.018
Cuentas por pagar y otras deudas	53.778.439	-	53.778.439
Préstamos	1.267.421	-	1.267.421
Subtotal – Activos diferidos antes de previsiones	**913.677.348**	**(4.019.761)**	**909.657.587**
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos (1)	(494.488.685)	-	(494.488.685)
Previsión por dudosa recuperabilidad de otros activos diferidos netos (1)	(187.024.306)	-	(187.024.306)
Subtotal – Activos diferidos	**232.164.357**	**(4.019.761)**	**228.144.596**
En el pasivo			
Créditos por ventas y otros créditos	(35.491.102)	-	(35.491.102)
Existencias	2.305.052	-	2.305.052
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	6.956.685	-	6.956.685
Activos intangibles	(13.299.743)	-	(13.299.743)
Otras inversiones	-	-	-
Provisiones	224.552	-	224.552
Cuentas por pagar y otras deudas	(10.690)	-	(10.690)
Subtotal – Pasivos diferidos	**(39.315.246)**	**-**	**(39.315.246)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	192.849.111	(4.019.761)	188.829.350

(1) Tal como se indica en nota 2.20, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se generen beneficios impositivos futuros contra los que se puedan utilizar. En ese sentido, las líneas de "previsiones" deben considerarse como cuentas regularizadoras de las posiciones diferidas a las que hacen referencia, conforme lo requerido por el punto 81 (e) de la NIC 12.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso

Director Secretario

Diferencia de conversión	Aplicación de previsión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2014
81.398.216	(9.557.912)	196.613.854	-	871.546.274
10.223.131	-	(2.606.956)	-	99.266.338
5.526.087	-	(21.818.842)	-	74.160.551
-	-	(10.588.312)	-	(31.589.145)
268.382	-	(34.472.195)	-	(68.909.294)
17.109.584	-	2.474.520	-	119.349.819
-	-	(1.223.141)	(2.617.805)	(19.743.223)
391.305	-	21.253.811	-	62.904.134
3.770.690	-	35.567.258	545.521	93.661.908
1.413.941	-	(224.999)	-	2.456.363
120.101.336	**(9.557.912)**	**184.974.998**	**(2.072.284)**	**1.203.103.725**
(78.677.230)	9.557.912	(132.701.322)	-	(696.309.325)
(30.422.770)	-	(13.463.758)	(34.171)	(230.945.005)
11.001.336	**-**	**38.809.918**	**(2.106.455)**	**275.849.395**
32.836	-	(8.641.525)	-	(44.099.791)
-	-	1.742.119	-	4.047.171
-	-	(7.809.380)	-	(852.695)
-	-	-	-	(13.299.743)
-	-	(13.387)	-	(13.387)
-	-	1.634	-	226.186
-	-	198.215	(40.585)	146.940
32.836	**-**	**(14.522.324)**	**(40.585)**	**(53.845.319)**
11.034.172	-	24.287.594	(2.147.040)	222.004.076

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	31.12.2015	31.12.2014
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	277.294.010	219.764.294
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	98.156.100	56.085.101
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	**375.450.110**	**275.849.395**
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(8.875.326)	(13.862.099)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	-	(39.983.220)
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	**(8.875.326)**	**(53.845.319)**
TOTAL	366.574.784	222.004.076

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

PAÍS	31.12.2015	31.12.2014
Argentina	35,00%	35,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Canadá (1)	26,50%	26,50%
Chile (2)	22,50%	21,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	25,00%	25,00%
Ecuador	22,00%	22,00%
España	28,00%	30,00%
Estados Unidos	34,00%	34,00%
México	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%
Perú	28,00%	28,00%
Suiza	14,60%	30,00%
Uruguay	25,00%	25,00%
Venezuela	34,00%	34,00%

(1) Con fecha 23 de diciembre de 2015 se resolvió la liquidación de la sociedad Arcor Canada Inc.
(2) De acuerdo con la legislación vigente, la tasa impositiva se incrementará hasta un 25% en el año 2018.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Empresas	Año de prescripción				Total	Tasa impositiva	Total a la tasa impositiva	Previsión	Neto
	2016	2017	2018 al 2032	Sin prescripción					
Arcor AG S.A.	-	-	40.701.270	-	40.701.270	30%	12.210.381	(12.210.381)	-
Arcor de Perú S.A.	13.955.761	31.135.283	50.925.816	-	96.016.860	26%	24.964.384	(24.964.384)	-
Arcor do Brasil Ltda.	-	-	-	828.482.710	828.482.710	34%	281.684.123	(262.212.348)	19.471.775
Arcor S.A.I.C.	-	5.286.101	377.749.821	-	383.035.922	35%	134.062.573	-	134.062.573
Arcor U.S.A. Inc.	-	-	-	23.915.628	23.915.628	38%	9.087.939	(9.087.939)	-
Bagley Argentina S.A.	-	-	-	-	-	35%	-	-	-
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	-	-	-	805.339.272	805.339.272	34%	273.815.352	(273.815.352)	-
Bagley Latinoamérica S.A.	-	-	184.613.397	-	184.613.397	30%	55.384.019	(55.384.019)	-
Cartocor Chile S.A.	-	-	-	95.060.164	95.060.164	25%	23.715.712	-	23.715.712
Cartocor Perú S.A.	2.384.249	2.289.192	1.147.707	-	5.821.148	26%	1.513.498	(1.513.498)	-
Constructora Mediterránea S.A.	-	-	4.113.624	-	4.113.624	35%	1.439.768	(1.439.768)	-
Converflex S.A.	-	-	-	-	-	35%	-	-	-
Converflex Argentina S.A.	-	-	164.105.193	-	164.105.193	35%	57.436.818	-	57.436.818
Indalar S.A.	1.417.883	1.941.957	12.456.670	-	15.816.510	35%	5.535.778	(5.535.778)	-
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	390.558	282.238	1.045.605	8.554.982	10.273.383	25%	2.568.346	(2.568.346)	-
Unidal México S.A. de C.V.	-	66.163.560	259.147.468	-	325.311.028	30%	97.593.308	(97.593.308)	-
Van Dam S.A.	-	-	-	17.323.963	17.323.963	25%	4.330.991	-	4.330.991
TOTAL	18.148.451	107.098.331	1.096.006.571	1.778.676.719	2.999.930.072		985.342.990	(746.325.121)	239.017.869

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	190.641	2.841.224
Total no corriente	**190.641**	**2.841.224**
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	3.834.587.124	3.052.394.224
Créditos documentados	253.486.661	200.583.031
Créditos morosos y en gestión judicial	118.579.367	140.046.080
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(303.207.004)	(253.654.222)
Total corriente	**3.903.446.148**	**3.139.369.113**
TOTAL	3.903.636.789	3.142.210.337

Otros créditos

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Créditos fiscales	61.814.185	62.074.591
Reintegros a percibir	-	61.392.732
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta	249.749.955	159.480.451
Deudores financieros comunes	-	4.225.500
Depósitos en garantía	111.144.681	74.752.473
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	70.890.295	53.558.516
Crédito por futura suscripción de acciones (nota 41)	486.000.000	-
Diversos	4.043.671	3.569.078
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(19.257.538)	(16.551.399)
Total no corriente	**964.385.249**	**402.501.942**
Corriente		
Reintegros a percibir	83.777.795	219.495.369
Depósitos en garantía	11.842.312	27.367.922
Deudores por ventas de propiedad de inversión	42.458	42.458
Créditos fiscales	629.979.595	407.696.569
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	237.359.693	135.032.340
Deudores financieros comunes	5.585.551	7.002.909
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	424.044	858.052
Gastos pagados por adelantado	134.215.467	119.335.239
Reembolsos del seguro a cobrar (nota 32)	86.894.792	85.510.000
Diversos	27.748.160	28.192.688
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(20.840.467)	(12.978.898)
Total corriente	**1.197.029.400**	**1.017.554.648**
TOTAL	2.161.414.649	1.420.056.590

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015 y 2014 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no previsionados por ARS 146.737.384 y ARS 136.215.590, 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:

	31.12.2015	31.12.2014
Desde tres hasta seis meses	34.957.455	30.244.534
De seis a doce meses	45.052.629	42.222.329
Más de un año	66.727.300	63.748.727
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	146.737.384	136.215.590

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los montos de la previsión por desvalorización de créditos por venta ascendieron a ARS 303.207.004 y ARS 253.654.222, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por venta es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Hasta tres meses	10.374.387	14.311.469
Desde tres hasta seis meses	8.231.854	10.370.873
De seis a doce meses	10.256.713	5.409.630
Más de un año	274.344.050	223.562.250
TOTAL VENCIDO PREVISIONADO	303.207.004	253.654.222

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

	31.12.2015	31.12.2014
ARS	3.403.125.500	2.205.846.482
BOB	57.054.002	42.762.170
BRL	665.866.176	575.820.701
CAD	-	74.279
CLP	685.582.768	539.470.625
COP	5.239.674	6.047.783
EUR	15.197.474	15.300.746
MXN	120.740.488	127.998.747
PEN	57.899.085	44.248.671
PYG	77.198.891	54.693.844
RMB	5.529.784	4.150.730
USD	872.500.868	862.956.363
UYU	98.647.534	65.076.613
VEF	469.194	17.819.173
TOTAL	6.065.051.438	4.562.266.927

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015	253.654.222	29.530.297	283.184.519
Aumentos	37.436.443	11.248.964	48.685.407
Disminuciones	(25.358.105)	(1.320.912)	(26.679.017)
Utilizaciones	(16.446.727)	(765.546)	(17.212.273)
Efecto conversión	53.921.171	1.405.202	55.326.373
TOTAL AL 31.12.2015	303.207.004	40.098.005	343.305.009

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 2014	193.558.501	31.702.110	225.260.611
Aumentos	71.403.221	3.328.537	74.731.758
Disminuciones	(28.266.854)	(5.031.075)	(33.297.929)
Utilizaciones	(14.467.503)	(1.893.500)	(16.361.003)
Efecto conversión	31.426.857	1.424.225	32.851.082
TOTAL AL 31.12.2014	253.654.222	29.530.297	283.184.519

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Materias primas y materiales	2.093.367.787	1.924.035.066
Materias primas y materiales en tránsito	111.544.735	106.743.017
Productos en proceso	194.566.943	186.274.420
Productos terminados	2.361.549.191	1.979.487.876
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(114.279.919)	(103.751.804)
TOTAL	4.646.748.737	4.092.788.575

La evolución de la previsión para desvalorización de existencias para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se expone a continuación:

	TOTAL
Al 1 de enero de 2015	103.751.804
Aumentos	81.743.546
Disminuciones	(58.180.165)
Utilizaciones	(20.400.638)
Efecto de conversión	7.365.372
TOTAL AL 31.12.2015	114.279.919

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

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 12. EXISTENCIAS

	TOTAL
Al 1 de enero de 2014	77.876.519
Aumentos	98.175.753
Disminuciones	(42.279.077)
Utilizaciones	(27.079.198)
Efecto de conversión	(2.942.193)
TOTAL AL 31.12.2014	103.751.804

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

NOTA 13. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Títulos públicos	14.351	4.234.872
Otras (1)	96.504.038	410.338
TOTAL NO CORRIENTE	96.518.389	4.645.210

	31.12.2015	31.12.2014
Corriente		
Títulos públicos	13.611	4.936.335
TOTAL CORRIENTE	13.611	4.936.335
TOTAL	96.532.000	9.581.545

(1) Al 31 de diciembre de 2015 incluye ARS 96.033.600 correspondientes a la compra de acciones sin cotización de Mastellone Hermanos S.A. (nota 41).

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	Activos	Pasivos
Contratos a término de moneda extranjera	343.086.039	312.850
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	6.205.540	-
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2015	349.291.579	312.850

	Activos	Pasivos
Contratos a término de moneda extranjera	11.311.368	23.099.642
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2014	11.311.368	23.099.642

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contrato de compra a futuro de moneda

La Sociedad y algunas de sus subsidiarias celebraron operaciones de compras y ventas a futuro de dólares estadounidenses, respectivamente, con el objetivo de cubrir el riesgo de cambio de dicha moneda relacionado con sus activos y pasivos financieros. A continuación, se resumen estas operaciones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. mantiene contratos a término por compras de dólares con vencimiento entre los meses de abril y julio de 2016, por un total de USD 200.000.000, a un precio promedio ponderado de ARS 11,81 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un crédito de ARS 343.086.039 que se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera consolidado. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, ganancias de ARS 543.075.000, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2014, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento en los meses de marzo y mayo de 2015, por un total de USD 12.000.000, a un precio promedio ponderado de ARS 9,95 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un crédito de ARS 11.311.368 que se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera consolidado. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 11.611.500, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

- Unidal México S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria mantiene contratos a término por venta de dólares con vencimientos entre los meses de enero y abril de 2016, por USD 4.000.000, a un precio promedio ponderado de MXN 17,30 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria posee un pasivo de ARS 312.850 que se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera consolidado. La subsidiaria reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 17.229.184, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria mantenía contratos a término por venta de dólares con vencimientos mensuales en el año 2015, por USD 29.000.000, a un precio promedio ponderado de MXN 13,50 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria poseía un pasivo de ARS 23.099.642 que se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera consolidado. La subsidiaria reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 23.744.664, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado.

- Arcor do Brasil Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria efectuó operaciones a término por compra de dólares con vencimientos entre los meses de julio y septiembre de 2015, por USD 3.000.000, a un precio promedio ponderado de BRL 3,69 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció ganancias de ARS 4.720.814, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, no se efectuaron operaciones de estas características.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contrato de compra a futuro de moneda (Cont.)

- Bagley do Brasil Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria efectuó operaciones a término por compra de dólares con vencimientos entre los meses de julio y septiembre de 2015, por USD 3.000.000, a un precio promedio ponderado de BRL 3,69 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció ganancias de ARS 4.720.814, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, no se efectuaron operaciones de estas características.

- Bagley Chile S.A.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria efectuó operaciones a término por compra de dólares con vencimientos entre los meses de junio y octubre de 2015, por USD 5.000.000, a un precio promedio ponderado de CLP 667,40 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció ganancias de ARS 3.876.422, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, no se efectuaron operaciones de estas características.

- Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria efectuó operaciones a término por compra de dólares con vencimientos entre los meses de mayo y septiembre de 2015, por USD 10.000.000, a un precio promedio ponderado de CLP 652,67 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció ganancias de ARS 5.527.682, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados consolidado. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, no se efectuaron operaciones de estas características.

Contratos a términos y opciones financieras de cacao

- Arcor S.A.I.C.

Arcor S.A.I.C. celebró operaciones de opciones financieras y compras a futuro de cacao con el objetivo de cubrir el riesgo de precio de dicha materia prima. Cabe señalar que estos instrumentos no dan lugar a la entrega física del cacao, pero están diseñados como coberturas de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

Al 31 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. mantiene contratos a término por compras de cacao con vencimiento en el mes de marzo de 2016, por un total de 20 toneladas de grano de cacao, a un precio de USD 3.330 por tonelada. Asimismo, mantiene contratos de opciones a compras de cacao con vencimiento en el mes de abril 2016, por un total de 500 toneladas, con la opción de pagar un precio promedio de USD 3.000 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, Arcor S.A.I.C. posee un crédito de ARS 6.205.540 que se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados corrientes del estado de situación financiera. Así mismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas durante el ejercicio, una ganancia integral neta de ARS 290.921, la cual fue imputada en el rubro “Costo de venta y servicios prestados” (pérdida de ARS 626.729) del estado de resultados, y en el rubro “Cobertura de flujos de efectivo” (ganancia de ARS 917.650) del estado de otros resultados integrales, conforme a lo descripto en nota 2.13 a los presentes estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantenía contratos vigentes de opciones financieras y compras a futuro de cacao.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	31.12.2015	31.12.2014
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	782.083.953	479.378.607
Plazos fijos	184.883.927	145.991.108
Activos financieros a valor razonable (1)	1.066.514.222	566.103.311
TOTAL	2.033.482.102	1.191.473.026

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

NOTA 16. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

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:

	2015	2014	2013
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
Capital social al cierre	700.000.000	700.000.000	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2015, 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 clase B de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 de 2015 y 2014, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2015	236.469.308
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (nota 42)	22.650.958
Saldos al 1 de enero de 2015 corregidos	**259.120.266**
Ganancia neta del ejercicio	327.312.735
Ganancias (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	780.400
Constitución de reservas:	
- Reserva legal (1)	(11.822.437)
- Reserva especial para futuros dividendos (1)	(24.646.871)
Distribución de dividendos (1)	(200.000.000)
Prescripción de dividendos (2)	11.058
TOTAL AL 31.12.2015	350.755.151

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 25 de abril de 2015.
(2) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos, ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años de su puesta a disposición.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2014	155.375.900
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (nota 42)	7.458.559
Saldos al 1 de enero de 2014 corregidos	**162.834.459**
Ganancia neta del ejercicio	251.869.177
Ganancias (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(228.041)
Constitución de reservas:	
-Reserva legal (1)	(7.768.795)
Distribución de dividendos (1)	(147.607.105)
Prescripción de dividendos (2)	20.571
TOTAL AL 31.12.2014	259.120.266

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 26 de abril de 2014.
(2) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos, ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años de su puesta a disposición.

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

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

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2015	899.053.796	-	899.053.796
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	596.473	596.473
Diferencia de conversión:			
– Diferencia de conversión en Grupo y asociadas	436.980.004	-	436.980.004
– Efecto hiperinflación en Grupo y asociadas	10.694.688	-	10.694.688
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 35)	(1.999.196)	-	(1.999.196)
– Reclasificación a resultado del ejercicio de diferencia de conversión de sociedades (1)	(2.488.353)	-	(2.488.353)
TOTAL AL 31.12.2015	1.342.240.939	596.473	1.342.837.412

(1) Resultante de la liquidación de la subsidiaria Arcor Canada Inc. La contrapartida de esta reclasificación se expone en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas" (nota 8) del Estado de Resultados Consolidado.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 19. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2014	565.025.024	(1.212.652)	563.812.372
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(36.417)	(36.417)
– Transferencias a resultados financieros, neto	-	1.249.069	1.249.069
Diferencia de conversión:			
– Diferencia de conversión en Grupo y asociadas	333.119.873	-	333.119.873
– Efecto hiperinflación en Grupo y asociadas	3.526.704	-	3.526.704
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 35)	(2.617.805)	-	(2.617.805)
TOTAL AL 31.12.2014	899.053.796	-	899.053.796

NOTA 20. INTERÉS NO CONTROLANTE

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

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2015	1.291.191.469
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (nota 42)	4.701
Saldos al 1 de enero de 2015 corregidos	**1.291.196.170**
Participación en las ganancias del ejercicio	473.859.626
Reserva de conversión	102.921.416
(Ganancias) actuariales de planes de beneficios definidos	377.122
Dividendos en efectivo	(21.782.416)
TOTAL AL 31.12.2015	1.846.571.918

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2014	1.011.745.577
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (nota 42)	(661)
Saldos al 1 de enero de 2014 corregidos	**1.011.744.916**
Participación en las ganancias del ejercicio	272.254.163
Reserva de conversión	63.567.409
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(238.945)
Dividendos en efectivo	(56.132.457)
Aportes en efectivo	1.084
TOTAL AL 31.12.2014	1.291.196.170

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
No corriente		
Préstamos bancarios	592.247.397	927.943.350
Obligaciones negociables	3.424.723.421	2.753.540.034
Obligaciones por arrendamientos financieros	42.686.651	34.329.691
Total no corriente	**4.059.657.469**	**3.715.813.075**
Corriente		
Préstamos bancarios	2.213.239.006	1.646.232.473
Obligaciones negociables	797.339.925	302.618.710
Obligaciones por arrendamientos financieros	13.077.900	8.983.340
Descuentos de documentos	33.680.140	9.135.323
Total corriente	**3.057.336.971**	**1.966.969.846**
TOTAL	7.116.994.440	5.682.782.921

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

Sociedad	31.12.2015			
	Corriente	No Corriente	Total	%
Arcor S.A.I.C.	1.824.449.358	3.640.541.408	5.464.990.766	76,79%
Arcor do Brasil Ltda.	597.281.473	272.110.044	869.391.517	12,22%
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	25.989.072	-	25.989.072	0,37%
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	3.919.435	-	3.919.435	0,06%
Arcorpar S.A.	25.595.379	-	25.595.379	0,36%
Bagley Argentina S.A.	2.591.200	-	2.591.200	0,04%
Bagley Chile S.A.	30.804.458	-	30.804.458	0,43%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	81.123.128	-	81.123.128	1,14%
Cartocor S.A.	69.504.361	-	69.504.361	0,98%
Cartocor Chile S.A.	58.412.634	-	58.412.634	0,82%
Converflex Argentina S.A.	11.035.941	-	11.035.941	0,16%
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	228.411.438	104.319.366	332.730.804	4,68%
La Campagnola S.A.C.I.	418.754	-	418.754	0,01%
Unidal Ecuador S.A.	5.176.000	-	5.176.000	0,07%
Van Dam S.A.	79.546.440	-	79.546.440	1,12%
Subtotal préstamos	**3.044.259.071**	**4.016.970.818**	**7.061.229.889**	**99,22%**
La Campagnola S.A.C.I. - Arrendamientos financieros	12.910.791	42.686.651	55.597.442	0,78%
Van Dam S.A. – Arrendamientos financieros	167.109	-	167.109	0,00%
Subtotal arrendamientos financieros	**13.077.900**	**42.686.651**	**55.764.551**	**0,78%**
TOTALES	3.057.336.971	4.059.657.469	7.116.994.440	100,00%

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Sociedad	31.12.2014			
	Corriente	No Corriente	Total	%
Arcor S.A.I.C.	1.385.194.514	3.235.642.337	4.620.836.851	81,31%
Arcor do Brasil Ltda.	136.256.690	314.422.279	450.678.969	7,93%
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	18.590.543	-	18.590.543	0,33%
Arcor U.S.A. Inc.	23.724.774	-	23.724.774	0,42%
Bagley Chile S.A.	125.508	-	125.508	0,00%
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	86.904.954	-	86.904.954	1,53%
Cartocor Chile S.A.	65.272.779	-	65.272.779	1,15%
Converflex Argentina S.A.	12.880.051	10.712.859	23.592.910	0,42%
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	190.755.708	120.705.909	311.461.617	5,48%
La Campagnola S.A.C.I.	132.708	-	132.708	0,00%
Van Dam S.A.	38.148.277	-	38.148.277	0,67%
Subtotal préstamos	**1.957.986.506**	**3.681.483.384**	**5.639.469.890**	**99,24%**
La Campagnola S.A.C.I. - Arrendamientos financieros	8.467.365	34.268.707	42.736.072	0,75%
Van Dam S.A. - Arrendamientos financieros	515.975	60.984	576.959	0,01%
Subtotal arrendamientos financieros	**8.983.340**	**34.329.691**	**43.313.031**	**0,76%**
TOTALES	1.966.969.846	3.715.813.075	5.682.782.921	100,00%

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

- Saldos al 31 de diciembre 2015:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	541.518.172	50.729.225	-	-	592.247.397
Obligaciones negociables	3.424.723.421	-	-	-	3.424.723.421
Obligaciones por arrendamientos financieros	22.054.867	4.517.525	8.795.923	7.318.336	42.686.651
TOTAL AL 31.12.2015	3.988.296.460	55.246.750	8.795.923	7.318.336	4.059.657.469

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	1.155.976.641	435.100.100	269.734.650	352.427.615	2.213.239.006
Obligaciones negociables	223.438.764	25.724.494	160.000.000	388.176.667	797.339.925
Obligaciones por arrendamientos financieros	4.101.727	3.021.681	2.998.003	2.956.489	13.077.900
Descuentos de documentos	33.680.140	-	-	-	33.680.140
TOTAL AL 31.12.2015	1.417.197.272	463.846.275	432.732.653	743.560.771	3.057.336.971

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

- Saldos al 31 de diciembre 2014:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	410.818.886	478.346.874	38.777.590	-	927.943.350
Obligaciones negociables	728.908.352	2.024.631.682	-	-	2.753.540.034
Obligaciones por arrendamientos financieros	7.436.130	13.520.300	5.768.069	7.605.192	34.329.691
TOTAL AL 31.12.2014	1.147.163.368	2.516.498.856	44.545.659	7.605.192	3.715.813.075

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	1.139.073.953	229.220.720	158.566.894	119.370.906	1.646.232.473
Obligaciones negociables	174.360.340	128.258.370	-	-	302.618.710
Obligaciones por arrendamientos financieros	2.771.584	1.424.336	2.058.747	2.728.673	8.983.340
Descuentos de documentos	4.674.211	2.691.634	1.769.478	-	9.135.323
TOTAL AL 31.12.2014	1.320.880.088	361.595.060	162.395.119	122.099.579	1.966.969.846

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	2.805.486.403	2.801.256.715
Obligaciones negociables	4.222.063.346	4.293.081.441
Obligaciones por arrendamientos financieros	55.764.551	55.764.549
Descuentos de documentos	33.680.140	33.680.140
TOTAL AL 31.12.2015	7.116.994.440	7.183.782.845

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	2.574.175.823	2.634.044.413
Obligaciones negociables	3.056.158.744	3.127.676.017
Obligaciones por arrendamientos financieros	43.313.031	43.313.031
Descuentos de documentos	9.135.323	9.135.323
TOTAL AL 31.12.2014	5.682.782.921	5.814.168.784

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 (nota 39).

A continuación se exponen los préstamos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	2.801.256.715	-	**2.801.256.715**
Obligaciones negociables	2.715.498.187	1.577.583.254	-	**4.293.081.441**
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	55.764.549	-	**55.764.549**
Descuentos de Documentos	-	33.680.140	-	**33.680.140**
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.15	2.715.498.187	4.468.284.658	-	7.183.782.845

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	2.634.044.413	-	**2.634.044.413**
Obligaciones negociables	1.794.549.297	1.333.126.720	-	**3.127.676.017**
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	43.313.031	-	**43.313.031**
Descuentos de Documentos	-	9.135.323	-	**9.135.323**
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.14	1.794.549.297	4.019.619.487	-	5.814.168.784

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

	31.12.2015	31.12.2014
ARS	2.361.532.379	2.737.759.606
BOB	3.919.435	-
BRL	950.514.645	537.583.923
CLP	363.535.262	311.587.125
EUR	25.989.069	18.590.543
PYG	25.595.378	-
USD	3.306.361.830	2.077.261.724
UYU	79.546.442	-
TOTAL	7.116.994.440	5.682.782.921

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

a. Emisión de obligaciones negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 800.000.000

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.

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

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.

Con fecha 15 de julio de 2014, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 6” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 7”, 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 6 y 7 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de julio de 2014.

Con fecha 15 de junio de 2015, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 8”, a tasa mixta, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, 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 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de junio de 2015.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 1	**Obligaciones Negociables Clase 2 (1)**	**Obligaciones Negociables Clase 3**
Monto final de la emisión	USD 200.000.000	ARS 140.000.000	ARS 160.000.000
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010	22 de julio de 2013	22 de julio de 2013
Precio de emisión	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.
Moneda	USD	ARS	
Tasa de interés	Tasa fija del 7,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual	
Margen aplicable	No posee.	2,50% nominal anual.	3,69% 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).
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.

(1) Canceladas en su totalidad al vencimiento durante el ejercicio, Clase 2 con fecha 22 de enero de 2015 y Clase 4 con fecha 17 de junio de 2015.
(2) Canceladas en su totalidad al vencimiento con fecha 15 de enero de 2016.
(3) Los primeros nueves meses a tasa fija nominal anual de 25,45%. Desde el mes 10 hasta el vencimiento a tasa variable equivalente a Badlar más un margen de 3,75% nominal anual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso

Director Secretario

Obligaciones Negociables Clase 4 (1)	Obligaciones Negociables Clase 5	Obligaciones Negociables Clase 6 (2)	Obligaciones Negociables Clase 7	Obligaciones Negociables Clase 8
ARS 111.823.333	ARS 388.176.667	ARS 184.447.777	ARS 315.552.223	ARS 500.000.000
17 de diciembre de 2013	17 de diciembre de 2013	15 de julio de 2014	15 de julio de 2014	15 de junio de 2015
100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.
ARS				Tasa mixta (3)
equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.				
3,10% nominal anual.	4,19% nominal anual.	2,24% nominal anual.	3,38% nominal anual.	
17 de junio de 2015 (18 meses de la fecha de emisión).	17 de diciembre de 2016 (36 meses de la fecha de emisión).	15 de enero de 2016 (18 meses de la fecha de emisión).	15 de julio de 2017 (36 meses de la fecha de emisión).	15 de junio de 2017 (24 meses de la fecha de emisión).
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.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de septiembre de 2015.

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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).

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

b.1. Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad, obtuvo financiamiento con la 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 2015 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 14.720.000.

El Tramo B por USD 80.000.000, que contemplaba un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. Fue cancelado en su totalidad, al vencimiento de la última amortización el 15 de enero de 2014.

El conjunto de préstamos con la IFC devengan una tasa de interés variable en base Libor a 180 días más un spread diferencial promedio ponderado de 2,75% siendo abonados en forma semestral.

Cumplimiento de índices financieros y otras obligaciones

Los programas de financiación con la IFC establecen ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia de los mismos, entre los que se encuentran el cumplimiento de índices financieros específicos, determinadas condiciones para la distribución de dividendos y la restricción a realizar préstamos en exceso de cierto monto.

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no tomó préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Durante mayo de 2014, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales por ARS 400.000.000, a tasa BADLAR corregida más un margen, con intereses trimestrales y amortizaciones trimestrales a partir del mes de mayo de 2015. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2017.

El capital adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a ARS 266.680.000 y ARS 400.000.000, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderado de 30,2% y 32,0% nominal anual, respectivamente.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales según el siguiente detalle:

- En el mes de enero, 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, el cual se encuentra totalmente cancelado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu Presidente Comisión Fiscalizadora	Jorge Luis Seveso Director Secretario	Luis Alejandro Pagani Presidente	C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3 Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA) Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

- Durante el mes de marzo se tomaron los siguientes préstamos:

  (i) Por ARS 225.000.000, 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;

  (ii) Por 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 de 2017;

  (iii) Por ARS 7.800.000, a tasa fija con intereses mensuales y 9 amortizaciones trimestrales a partir de marzo de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de marzo de 2016.

- En el mes de octubre, 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 capital adeudado por los prestamos tomados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, ascienden al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a ARS 95.511.680 y ARS 255.288.480, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada 37,3% y 20,6% nominal anual, respectivamente.

d. Préstamos de largo plazo de sociedades relacionadas

d.1 Arcor do Brasil Limitada

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria Arcor do Brasil Limitada, obtuvo préstamos con entidades bancarias locales:

(i) En el mes de febrero de 2014 por BRL 20.000.000, con vencimiento final en febrero de 2017.
(ii) En noviembre de 2014 por BRL 16.401.650 con vencimiento final en el mes de octubre de 2016.
(iii) En noviembre de 2014 por BRL 35.000.000 con vencimiento final en el mes de octubre de 2017.
(iv) En noviembre de 2014 por BRL 32.111.724 con vencimiento final en el mes de enero de 2017.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 343.841.271 y ARS 314.422.279, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada de 11,13% y 10,31% nominal anual respectivamente.

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2015, la subsidiaria Arcor do Brasil Limitada, obtuvo un nuevo préstamo con una entidad bancaria local por BRL 20.000.000 con vencimiento final en el mes de octubre de 2017. El saldo adeudado por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2015 asciende a ARS 67.584.715.

d.2 Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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: 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 2015 y 2014, la tasa de endeudamiento promedio ponderada asciende a 5,53 % y 5,13 % nominal anual, respectivamente.

Los préstamos tomados con dichas entidades establecen ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia de los mismos, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad obtuvo una dispensa en el cumplimiento de uno de los índices financieros que relaciona la deuda financiera neta con el EBITDA, hasta el 30 de junio de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 159.124.070 y ARS 162.814.629, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

d.3 Converflex Argentina S.A.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 la subsidiaria Converflex Argentina S.A., obtuvo préstamos con entidades bancarias locales por:

(i) En mayo de 2013 por ARS 2.700.000 a tasa fija con interés mensual y amortizaciones trimestrales a partir del mes de mayo de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2016.
(ii) En junio de 2013 por ARS 5.500.000 a tasa fija con interés mensual y amortizaciones trimestrales a partir del mes de junio de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de junio de 2016.
(iii) En noviembre de 2013 por ARS 20.000.000 a tasa fija con interés mensual y amortizaciones trimestrales a partir del mes de noviembre de 2014. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de noviembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 10.799.074 y ARS 23.592.917, respectivamente, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada de estos préstamos de 15,25% nominal anual.

Obligaciones por arrendamientos financieros

Las obligaciones por arrendamientos financieros suscriptas por las subsidiarias La Campagnola S.A.C.I. 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.

	31.12.2015	31.12.2014
Obligaciones por arrendamientos financieros – pagos mínimos:		
Hasta un año	13.449.502	8.956.483
De uno a dos años	24.871.623	8.402.499
De dos a tres años	4.727.730	16.309.604
De tres a cinco años	9.455.460	6.200.433
Más de cinco años	8.133.740	8.530.293
Total pagos mínimos	**60.638.055**	**48.399.312**
Cargos financieros futuros sobre arrendamientos financieros	(4.873.504)	(5.086.281)
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	55.764.551	43.313.031

	31.12.2015	31.12.2014
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos financieros:		
Hasta un año	13.077.900	8.983.340
De uno a dos años	22.054.866	7.436.130
De dos a tres años	4.517.525	13.520.300
De tres a cinco años	8.795.923	5.768.069
Más de cinco años	7.318.337	7.605.192
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	55.764.551	43.313.031

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. (actualmente fusionada con La Campagnola S.A.C.I.), suscribió dos contratos de Leasing para la provisión de máquinas y equipos para la elaboración y envasado de jugos, los cuales establecen pagos de 84 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.

Con fecha 21 de mayo de 2014, la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I., asumió un nuevo contrato de locación por un nuevo equipo envasador cuya obligación consta de 96 cuotas de USD 30.213 pagaderas en forma mensual, con una opción de compra por USD 2.900.448, que podrá ejercerse en el mes de abril de 2022. Como consecuencia de la nueva incorporación, con fecha 24 de junio de 2014, la subsidiaria realizó modificaciones al contrato preexistente, para envasado de jugos desafectando uno de los equipos y novando la obligación a un nuevo canon de USD 27.751 y una opción de compra de USD 613.595.

Durante el año 2013 y 2012 la subsidiaria Van Dam S.A. suscribió contratos de Leasing para la adquisición de vehículos utilitarios.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los saldos del rubro obligaciones por beneficios de retiro del personal se exponen a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	33.738.522	32.398.801
Gratificaciones por jubilación (a)	81.373.773	55.312.649
Planes de pensión	78.937.609	44.111.109
Total no corriente	**194.049.904**	**131.822.559**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	37.915.647	30.207.951
Gratificaciones por jubilación (a)	3.097.331	2.030.172
Total corriente	**41.012.978**	**32.238.123**
TOTAL	235.062.882	164.060.682

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

	31.12.2015	31.12.2014
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión (*)	44.792.247	24.638.058
Beneficios por retiro anticipado	63.292.182	45.929.909
Gratificaciones por jubilación	25.393.213	17.161.860
Subtotal	**133.477.642**	**87.729.827**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(1.003.525)	(1.458.347)
Planes de Pensión	(778.202)	2.396.098
Subtotal pérdidas (ganancias) actuariales de planes de beneficios definidos	**131.695.915**	**88.667.578**
Diferencia de conversión	5.292.282	2.737.252
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**3.510.560**	**3.675.003**
TOTAL	136.988.202	91.404.830

(*) Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 el cargo de resultados ARS 3.520.751 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos, ARS 24.903.655 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios y el saldo restante se expone en gastos financieros. En cuanto al ejercicio del año anterior ARS 3.302.612, se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 15.348.054, en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 29).

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a ARS 84.471.100 y ARS 57.342.821, respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al inicio del ejercicio	57.342.821	40.902.857
Costo	7.261.321	5.156.377
Intereses	18.131.892	12.005.483
Ganancia actuarial	(1.003.525)	(1.458.347)
Beneficios pagados a los participantes	(826.304)	(1.107.326)
Diferencia de conversión	3.564.899	1.843.777
TOTAL	84.471.104	57.342.821

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 3.097.331.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015 y 2014 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2015
Costo (1)	28.424.406	40.384.478	7.261.321	76.070.205
Intereses (2)	16.367.841	22.907.704	18.131.892	57.407.437
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**44.792.247**	**63.292.182**	**25.393.213**	**133.477.642**
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(778.202)	-	(1.003.525)	(1.781.727)
Diferencia de conversión	(390.155)	2.117.546	3.564.899	5.292.290
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**(1.168.357)**	**2.117.546**	**2.561.374**	**3.510.563**
TOTAL AL 31.12.2015	43.623.890	65.409.728	27.954.587	136.988.205

(1) Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, el cargo total del costo por ARS 76.070.205, se incluye en los rubros "Costo de ventas" por ARS 43.277.087, "Gastos de comercialización" por ARS 8.864.183 y "Gastos de administración" por ARS 23.928.935.
(2) Imputado en el rubro "Resultados financieros, neto".

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2014
Costo (1)	18.650.666	41.061.371	5.156.377	64.868.414
Intereses (2)	5.987.392	4.868.538	12.005.483	22.861.413
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**24.638.058**	**45.929.909**	**17.161.860**	**87.729.827**
(Ganancia) / Pérdida actuarial	2.396.098	-	(1.458.347)	937.751
Diferencia de conversión	39.150	854.325	1.843.777	2.737.252
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**2.435.248**	**854.325**	**385.430**	**3.675.003**
TOTAL AL 31.12.2014	27.073.306	46.784.234	17.547.290	91.404.830

(1) Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, el cargo total del costo por ARS 64.868.414, se incluye en los rubros "Costo de ventas" por ARS 36.221.775, "Gastos de comercialización" por ARS 7.033.385 y "Gastos de administración" por ARS 21.613.254.
(2) Imputado en el rubro "Resultados financieros, neto".

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 los ejercicios 2015 y 2014 fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	EMSSA 2009
Tabla de invalidez	P.D.T. 85	IESS 2002	IMSS – 1997
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 2015 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 (7.477.744) y ARS 6.341.598 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 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 (5.364.127) y ARS 4.535.232 respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	113.212.484	76.274.147
Otras provisiones diversas	75.538.669	78.986.257
Total no corriente	**188.751.153**	**155.260.404**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	55.268.284	38.376.158
Otras provisiones diversas	30.922.210	30.348.153
Total corriente	**86.190.494**	**68.724.311**
TOTAL	274.941.647	223.984.715

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2015	114.650.305	109.334.410	223.984.715
Aumentos	69.003.886	64.011.648	133.015.534
Disminuciones	(8.322.691)	(38.902.736)	(47.225.427)
Pagos	(8.701.222)	(34.580.127)	(43.281.349)
Efecto conversión	1.850.490	6.597.684	8.448.174
TOTAL AL 31.12.2015	168.480.768	106.460.879	274.941.647

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 2014	90.195.497	58.028.357	148.223.854
Aumentos	38.256.417	87.656.358	125.912.775
Disminuciones	(3.559.631)	(4.433.557)	(7.993.188)
Transferencias	(597.202)	597.202	-
Pagos	(9.976.520)	(32.072.331)	(42.048.851)
Efecto conversión	331.744	(441.619)	(109.875)
TOTAL AL 31.12.2014	114.650.305	109.334.410	223.984.715

(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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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:

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	2.110.916	1.356.833
Cargas fiscales	14.127.888	16.387.192
Total no corriente	**16.238.804**	**17.744.025**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	3.894.065.946	2.740.616.503
- Documentadas	77.208.409	83.057.596
Cargas fiscales	261.449.925	200.729.658
Remuneraciones y cargas sociales	1.257.942.207	927.489.099
Otras deudas		
- Terceros	2.304.350	71.241.009
- Dividendos a pagar al interés no controlante	-	28.452.536
- Partes relacionadas (nota 38)	16.888.986	12.318.695
Total corriente	**5.509.859.823**	**4.063.905.096**
TOTAL	5.526.098.627	4.081.649.121

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Servicios informáticos	45.266.664	58.774.628
Servicios de logística	341.157.042	103.152.006
Servicios de producción	38.842.827	28.793.085
TOTAL	425.266.533	190.719.719

(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:

	31.12.2015	31.12.2014
Hasta 1 año	8.216.201	10.483.769
Más de 1 año y hasta 5 años	6.343.249	12.248.584
Más de 5 años	56.450	151.816
TOTAL	14.615.900	22.884.169

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 2015 y 2014 se revela en la nota 28 en “Arrendamientos operativos”.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 31.12.2015	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	-	-
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	1.847.302	25.989.072

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2014	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc	JP Morgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	2.807.333	23.724.774
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	1.811.134	18.590.543
Unidal Venezuela S.A.(1)	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	-	-

(1) Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los avales de Unidal Venezuela S.A. no han sido utilizados. Con fecha 27 de noviembre de 2015, el directorio de la sociedad resolvió cancelar los avales otorgados.

(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 31.12.15 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.14 ARS
Arcor do Brasil Ltda.	Banco do Brasil	BRL	Aval	Cuentas por cobrar	-	3.965.946
Bagley do Brasil Alim. Ltda.	Banco do Brasil	BRL	Aval	Op. de descuento de documentos	17.998.207	5.043.868
Bagley Chile S.A.	Banco de Crédito e Inversiones	CLP	Aval		-	125.508
Cartocor S.A.	Banco Finansur S.A.	ARS	Peso	Cuentas por cobrar - Op. descuento de documentos	15.681.933	-
	Otras deudas con terceros	USD	Aval	Aval	-	72.174.281

(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 2015, poseen un valor residual de ARS 1.511.459. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2014 ascendía a ARS 1.505.501.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto, a precio promedio de compra del mes de cierre, de ARS 55.686.374. Al 31 de diciembre de 2014 la existencia ascendía a ARS 65.042.218.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2015, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 2.209.851 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2014 las existencias ascendían a ARS 6.210.611.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2015	31.12.2014
Ventas de bienes a terceros netas de descuentos y bonificaciones	27.516.618.532	24.030.861.033
Venta de servicios		
- Terceros	36.759.859	28.804.837
- Partes relacionadas (nota 38)	109.488	91.669
TOTAL	27.553.487.879	24.059.757.539

NOTA 27. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas y servicios prestados:

	31.12.2015	31.12.2014
Existencia al inicio del ejercicio	4.092.788.575	3.424.707.435
Compras del ejercicio	8.827.550.715	9.847.527.366
Baja de existencias del ejercicio	(176.732.518)	-
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30)	125.641.427	121.822.438
Reintegros de exportación (1)	(65.772.299)	(86.099.402)
Venta de subproductos	(62.624.638)	(59.268.827)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	8.234.244.057	6.616.127.140
Efecto conversión	1.542.236.582	79.272.064
Existencia al cierre del ejercicio (nota 12)	(4.646.748.737)	(4.092.788.575)
TOTAL	17.870.583.164	15.851.299.639

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

En el siguiente cuadro se detalla la composición de gastos totales por su naturaleza:

	31.12.2015	31.12.2014
Retribución de administradores, directores y síndicos	92.449.307	78.789.984
Honorarios y retribuciones por servicios	228.594.763	177.048.330
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	6.886.911.260	5.518.069.485
Impuestos, tasas y contribuciones	89.036.630	80.436.329
Impuestos directos	652.430.796	529.660.914
Conservación de propiedad, planta y equipos	759.691.522	595.792.771
Conservación de propiedades de inversión	174.540	301.883
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	474.948.863	399.056.973
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	222.955	244.442
Amortización de activos intangibles (nota 7)	22.287.253	23.208.973
Fletes y acarreos	1.643.390.661	1.450.955.833
Combustibles y lubricantes	100.793.662	82.203.767
Gastos de exportación e importación	127.536.820	122.395.946
Servicios de terceros	807.097.883	683.027.453
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	747.058.235	676.223.958
Gastos de viaje, movilidad y estadía	203.929.674	181.167.105
Servicios bancarios	47.009.266	38.630.591
Limpieza, desinfección y jardinería	137.407.496	114.139.230
Calidad y medio ambiente	44.615.494	33.655.847
Publicidad y propaganda	703.351.668	686.331.112
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	12.078.338	43.136.367
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	43.458.578	25.932.260
Arrendamientos / alquileres operativos	217.542.106	194.946.730
Seguros	155.986.888	99.689.055
Sistemas y software de aplicación	115.863.542	87.195.992
Derechos a la exportación	89.421.295	97.264.393
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	23.563.381	55.896.676
Quebranto (recupero) por contingencias	25.108.912	83.222.801
Quebranto (recupero) por otros créditos	5.239.405	2.013.352
Otros gastos generales varios	670.507.145	578.770.086
TOTAL	15.127.708.338	12.739.408.638

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de Producción (nota 27)

	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios y retribuciones por servicios	44.830.477	26.413.335
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	4.895.597.880	3.862.147.492
Impuestos, tasas y contribuciones	27.704.352	24.438.769
Conservación de propiedad, planta y equipos	687.354.528	531.287.239
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	425.812.009	354.352.821
Amortización de activos intangibles (nota 7)	3.043.751	5.855.967
Fletes y acarreos	330.536.391	290.017.244
Combustibles y lubricantes	83.252.690	66.611.083
Gastos de exportación e importación	893.036	1.538.245
Servicios de terceros	333.866.543	288.787.948
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	663.705.160	596.269.613
Gastos de viaje, movilidad y estadía	71.799.014	60.349.428
Limpieza, desinfección y jardinería	106.759.502	89.479.503
Calidad y medio ambiente	44.557.041	33.629.377
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	20.995.985	13.711.928
Arrendamientos / alquileres operativos	37.700.111	26.277.161
Seguros	116.748.246	70.181.777
Sistemas y software de aplicación	36.041.473	20.683.989
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	19.398.418	32.902.584
Quebranto (recupero) por contingencias	35.977.563	25.212.032
Quebranto (recupero) por otros créditos	253.878	416.368
Otros gastos generales varios	247.416.009	195.563.237
TOTAL	8.234.244.057	6.616.127.140

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)

	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios y retribuciones por servicios	818.829	788.841
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	26.234.972	17.354.001
Impuestos, tasas y contribuciones	2.998.127	1.797.904
Conservación de propiedad, planta y equipos	8.837.278	7.668.635
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (*)	3.217.351	1.952.016
Fletes y acarreos	4.746.872	7.031.243
Combustibles y lubricantes	4.110.704	2.763.299
Servicios de terceros	30.319.429	22.123.777
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.183.801	2.074.133
Gastos de viaje, movilidad y estadía	382.771	317.021
Limpieza, desinfección y jardinería	1.066.032	1.236.381
Quebranto (Recupero) por juicios laborales y otros	329.214	333.648
Calidad y medio ambiente	58.453	26.470
Arrendamientos / alquileres operativos	7.602.801	8.125.027
Seguros	203.984	113.813
Sistemas y software de aplicación	43.802	30.808
Otros gastos generales varios	42.468.459	41.371.696
TOTAL	135.622.879	115.108.713

(*) Al 31 de diciembre de 2015, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 1.678.008), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 5.488.714 – nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 3.949.371).
Al 31 de diciembre de 2014, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 437.460), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 3.192.564 – nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 1.678.008).

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

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de Comercialización

	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios y retribuciones por servicios	39.860.432	38.456.949
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	1.257.360.570	1.067.173.262
Impuestos, tasas y contribuciones	35.362.192	30.520.306
Impuestos directos	652.430.796	529.660.914
Conservación de propiedad, planta y equipos	54.519.184	47.858.598
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	36.300.186	32.616.167
Amortización de activos intangibles (nota 7)	12.361.708	11.084.100
Fletes y acarreos	1.308.107.398	1.153.907.346
Combustibles y lubricantes	11.828.541	11.395.004
Gastos de exportación e importación	126.643.784	120.857.701
Servicios de terceros	405.880.519	333.058.296
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	46.426.694	43.179.038
Gastos de viaje, movilidad y estadía	87.576.775	84.589.387
Limpieza, desinfección y jardinería	23.228.914	18.512.686
Publicidad y propaganda	703.351.668	686.331.112
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	12.078.338	43.136.367
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	19.604.560	11.221.129
Arrendamientos / alquileres operativos	152.653.450	138.211.917
Seguros	28.276.654	20.537.408
Sistemas y software de aplicación	38.790.178	36.752.855
Derechos a la exportación	89.421.295	97.264.393
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	4.164.963	22.994.092
Quebranto (recupero) por contingencias	14.511.225	9.295.141
Quebranto (recupero) por otros créditos	1.234.213	(135.728)
Otros gastos generales varios	335.792.542	302.843.028
TOTAL	5.497.766.779	4.891.321.468

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

(d) Gastos de Administración

	31.12.2015	31.12.2014
Retribución de administradores, directores y síndicos	92.449.307	78.789.984
Honorarios y retribuciones por servicios	139.173.619	108.632.754
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	707.717.838	571.394.593
Impuestos, tasas y contribuciones	22.065.071	23.103.177
Conservación de propiedad, planta y equipos	8.980.532	8.978.299
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	9.619.317	10.135.969
Amortización de activos intangibles (nota 7)	6.881.794	6.268.906
Combustibles y lubricantes	1.601.727	1.434.381
Servicios de terceros	33.767.282	36.313.801
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	34.682.587	34.682.614
Gastos de viaje, movilidad y estadía	44.171.114	35.893.721
Servicios bancarios	47.009.266	38.630.591
Limpieza, desinfección y jardinería	6.320.845	4.897.771
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	2.538.941	665.555
Arrendamientos / alquileres operativos	19.537.154	22.298.955
Seguros	10.758.004	8.856.057
Sistemas y software de aplicación	40.988.089	29.728.340
Quebranto (recupero) por contingencias	(25.379.876)	48.485.628
Quebranto (recupero) por otros créditos	3.751.314	1.732.712
Otros gastos generales varios	44.275.409	38.310.086
TOTAL	1.250.909.334	1.109.233.894

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(e) Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión (nota 31)

	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios y retribuciones por servicios	3.911.406	2.756.451
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	-	137
Impuestos, tasas y contribuciones	906.888	576.173
Conservación de propiedades de inversión	174.540	301.883
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	222.955	244.442
Servicios de terceros	3.264.110	2.743.631
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	59.993	18.560
Gastos de viaje, movilidad y estadía	-	17.548
Limpieza, desinfección y jardinería	32.203	12.889
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	(10.122)	-
Arrendamientos / alquileres operativos	48.590	33.670
Quebranto (recupero) por contingencias	-	230.000
Otros gastos generales varios	554.726	682.039
TOTAL	9.165.289	7.617.423

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

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Sueldos, jornales y cargas sociales	6.814.361.806	5.456.503.683
Beneficios por retiro anticipado (nota 22)	40.384.478	41.061.371
Planes de pensión (nota 22)	24.903.655	15.348.054
Gratificación por jubilación (nota 22)	7.261.321	5.156.377
TOTAL	6.886.911.260	5.518.069.485

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2015
Ventas de activos y productos biológicos	-	14.287.479	-	10.248.607	24.536.086
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(10.248.607)	(10.248.607)
Costo de venta de productos biológicos	-	(11.533.214)	-	-	(11.533.214)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**2.754.265**	**-**	**-**	**2.754.265**
Recolección de productos biológicos	**19.470.516**	**26.943.905**	**23.216.752**	**71.903.971**	**141.535.144**
Baja de plantas productoras (nota 5)	**-**	**-**	**(471.594)**	**-**	**(471.594)**
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	**767.040**	**-**	**-**	**6.100.508**	**6.867.548**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(5.620.125)	(5.620.125)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	-	(3.234.961)	(3.234.961)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28) (1)	(18.446.602)	(21.891.578)	(27.880.549)	-	(68.218.729)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(67.404.150)	(67.404.150)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(18.446.602)**	**(21.891.578)**	**(27.880.549)**	**(76.259.236)**	**(144.477.965)**
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	1.790.954	7.806.592	(5.135.391)	1.745.243	6.207.398

(1) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Cultivo de fruta (*)	Sementera de granos	Sementera de caña	Total al 31.12.2015
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio a costo histórico	9	11.343.549	10.675.695	20.078.328	42.097.572
Altas del ejercicio a costo histórico (nota 9)	9	22.574.524	22.294.811	32.592.193	77.461.528
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio a costo histórico	9	(15.471.471)	(11.078.928)	(24.789.972)	(51.340.371)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola	28	18.446.602	21.891.578	27.880.549	68.218.729

(*) Al cierre de cada ejercicio, los cultivos de frutas se valúan a valor razonable (nota 2.11).

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2014
Ventas de activos y productos biológicos	-	18.800.541	-	8.164.817	26.965.358
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(8.164.817)	(8.164.817)
Costo de venta de productos biológicos	-	(14.619.698)	-	-	(14.619.698)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**4.180.843**	**-**	**-**	**4.180.843**
Recolección de productos biológicos	**13.568.577**	**29.775.297**	**28.731.668**	**72.159.175**	**144.234.717**
Baja de plantas productoras (nota 5)	**-**	**-**	**(565.845)**	**-**	**(565.845)**
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	**5.592.494**	**-**	**-**	**34.211.028**	**39.803.522**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(6.005.614)	(6.005.614)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	-	(2.604.141)	(2.604.141)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28) (1)	(9.467.449)	(15.722.572)	(22.664.437)	-	(47.854.458)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	-	(67.254.255)	(67.254.255)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(9.467.449)**	**(15.722.572)**	**(22.664.437)**	**(75.864.010)**	**(123.718.468)**
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	9.693.622	18.233.568	5.501.386	30.506.193	63.934.769

(1) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Cultivo de fruta (*)	Sementera de granos	Sementera de caña	Total al 31.12.2014
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio a costo histórico	9	6.309.612	7.161.109	16.483.700	29.954.421
Altas del ejercicio a costo histórico (nota 9)	9	14.501.386	19.237.158	26.259.065	59.997.609
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio a costo histórico	9	(11.343.549)	(10.675.695)	(20.078.328)	(42.097.572)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola	28	9.467.449	15.722.572	22.664.437	47.854.458

(*) Al cierre de cada ejercicio, los cultivos de frutas se valúan a valor razonable (nota 2.11).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

Las cifras del ejercicio 2014 expuestas precedentemente incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 42.

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:

	Activos biológicos que generan la producción agropecuaria					
	Cultivo de fruta	**Sementeras de granos**	**Sementera de caña**	**Ganado lechero o destinado a faena**	**Total al 31.12.2015**	**Total al 31.12.2014**
Existencias al inicio de productos biológicos	-	6.094.866	-	-	6.094.866	4.307.899
Recolección de productos biológicos	19.470.516	26.943.905	23.216.752	71.903.971	141.535.144	144.234.717
Costo de venta de productos biológicos	-	(11.533.214)	-	-	(11.533.214)	(14.619.698)
Transferencias internas	-	(5.620.125)	-	5.620.125	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(5.620.125)	(5.620.125)	(6.005.614)
Subtotal	**19.470.516**	**15.885.432**	**23.216.752**	**71.903.971**	**130.476.671**	**127.917.304**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	-	(4.835.244)	-	-	(4.835.244)	(6.094.866)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2015 (nota 27)	19.470.516	11.050.188	23.216.752	71.903.971	125.641.427	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2014 (nota 27)	13.568.577	7.363.018	28.731.668	72.159.175	-	121.822.438

(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:

	31.12.2015	**31.12.2014**
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(301.361.026)	(248.986.882)
Ingresos (egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(5.567.382)	(6.722.869)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión (2)	17.142.620	63.671.301
Otros (3)	17.628.039	3.937.919
TOTAL	(272.157.749)	(188.100.531)

(1) Incluye Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por ARS 9.165.289 y ARS 7.617.423 respectivamente (nota 28).
(2) Incluye venta de inmueble de Converflex Argentina S.A.
(3) Al 31 de diciembre de 2014, incluye el recupero de la previsión por desvalorización de propiedad, planta y equipos de la subsidiaria Arcor de Perú S.A. por ARS 5.150.452.

- Venta de inmueble de Converflex Argentina S.A.

Con fecha 3 de octubre de 2014 Converflex Argentina S.A., sociedad controlada indirectamente por Arcor S.A.I.C., vendió a Klöckner Pentaplast de Argentina S.A. un inmueble ubicado en la ciudad de Villa del Totoral, Provincia de Córdoba, en la suma de USD 4.912.782.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

	31.12.2015	31.12.2014
Siniestros	6.777.827	120.187.560
TOTAL	6.777.827	120.187.560

Siniestros ocurridos durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:

Siniestros en depósitos de terceros

Con fecha 14 de febrero de 2015, se desató un incendio en un depósito de terceros, ubicado en la ciudad de Córdoba, afectando ciertas existencias de materias primas y productos terminados del Grupo.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, el cargo imputado a resultados por baja de existencias dañadas asciende a ARS 117.917.028 conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados a este evento por la suma de ARS 1.824.485. Asimismo, en el último trimestre se reconoció el ingreso de ARS 86.254.000 (USD 8.871.457) por el resarcimiento final obtenido por parte de las aseguradoras. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados dicho importe fue cobrado en su totalidad.

Siniestro en planta de Cartocor Chile S.A.

Con fecha 3 de enero de 2015, se desató un incendio en una nave de la planta ubicada en la localidad de San Francisco de Mostazal, Chile. Como consecuencia del siniestro, se registraron daños materiales en la playa externa de bobinas y depósitos de bobinas, pero sin afectar las instalaciones industriales, las cuales quedaron operativas.

Durante el primer trimestre del presente período, se reconoció una pérdida por baja de existencias siniestradas de ARS 57.613.919 y se registró un cargo por la baja de los elementos de propiedad, planta y equipos afectados, sobre la base de sus valores de libros de ARS 21.572.872, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados a este evento por la suma de ARS 13.659.887.

En el mes de mayo de 2015, se registró un ingreso de ARS 62.830.659 (USD 7.000.000), a partir del reconocimiento por parte de las aseguradoras, de un anticipo a cuenta del importe total de las coberturas contratadas, el cual fue cobrado en su totalidad a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2015, la Subsidiaria reconoció un ingreso a partir del reconocimiento por parte de las compañías aseguradoras por la suma de ARS 78.099.020 (USD 6.715.208) en base a la estimación del resarcimiento pendiente de reembolsar por las coberturas. Dicho reconocimiento obedece a que, conforme al avance de las tareas de comprobación efectuadas por las aseguradoras, dicho reembolso se estima como virtualmente cierto.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

Siniestros en plantas de Converflex Argentina S.A.

- Planta en ciudad de Villa del Totoral

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.

En el mes de marzo de 2013, se registró un ingreso 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. Asimismo, en dicho ejercicio, se devengaron gastos adicionales relacionados con el siniestro por un importe de ARS 25.652.260.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2013, la Subsidiaria 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, incluyendo daños materiales y pérdida de beneficios, ya que consideraba que la recepción del mismo era prácticamente segura a partir del avance en el que se encontraba el proceso de verificación. Dicho crédito fue cobrado durante el ejercicio 2014, dando lugar al cierre definitivo del siniestro.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Subsidiaria registró por el siniestro gastos adicionales por ARS 1.840.264.

- Planta en ciudad de Luján

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.

En el mes de septiembre de 2013, se registró un ingreso 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.

En el mes de septiembre de 2014, se registró un ingreso por el resarcimiento del saldo restante en concepto de daño material por parte de las aseguradoras de ARS 63.541.089 (USD 7.627.982), el cual fue totalmente cobrado durante el último trimestre de 2014.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2014, la Subsidiaria reconoció un crédito contra las compañías aseguradoras por la suma de ARS 85.510.000 (USD 10.000.000), en base a la estimación del resarcimiento pendiente de reembolsar por la cobertura correspondiente a la pérdida de beneficios. Durante el tercer trimestre del presente ejercicio se cerró el proceso de verificación por parte de las compañías aseguradoras y se cobró la totalidad del crédito registrado.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Subsidiaria registró por el siniestro gastos adicionales por ARS 21.332.203.

Reconocimiento de ingresos por reembolsos – Tratamiento contable

En relación a las situaciones descriptas anteriormente, cabe señalar que:

(a) El Grupo Arcor tiene coberturas de seguro suficientes para mitigar los impactos que ocasionen situaciones como las detalladas precedentemente.

(b) Respecto al reconocimiento de los ingresos por reembolsos de aseguradoras, el Grupo Arcor aplica lo dispuesto por la NIC 37, que establece lo siguiente: (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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS

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

	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	241.576	1.349.541
- Explícitos e implícitos comunes	339.491.963	304.139.390
- Explícitos e implícitos con partes relacionadas (nota 38)	145.028	247.968
Cambios en el valor razonable de activos financieros	239.370.276	66.756.364
Subtotal ingresos financieros	**579.248.843**	**372.493.263**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(795.328.514)	(663.812.427)
- Arrendamientos financieros	(179.267)	(1.441.869)
- Explícitos e implícitos	(290.795.362)	(258.501.816)
- Gastos de financiación	(23.910.187)	(20.332.703)
Ganancias – (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Swap de tasas de interés: transferencias desde el patrimonio	-	(1.249.069)
- Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(2.618.000)	-
Resultados por cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(10.173.724)	(27.992.412)
Subtotal de gastos financieros	**(1.123.005.054)**	**(973.330.296)**
TOTAL	(543.756.211)	(600.837.033)

NOTA 34. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro diferencia de cambio, neta:

	31.12.2015	31.12.2014
Diferencias de cambio generadas por activos	403.430.916	215.367.296
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(1.049.672.066)	(763.657.902)
TOTAL	(646.241.150)	(548.290.606)

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	31.12.2015	31.12.2014
Impuesto a las ganancias corriente	(816.375.201)	(557.154.084)
Impuesto a las ganancias - método diferido	129.322.856	24.287.594
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	738.890	2.253.659
Subtotal	**(686.313.455)**	**(530.612.831)**
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(49.590)	(40.694)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	**(686.363.045)**	**(530.653.525)**
Impuesto a las ganancias – método diferido	(2.944.579)	(2.147.040)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**(2.944.579)**	**(2.147.040)**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(689.307.624)	(532.800.565)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**1.487.535.406**	**1.054.776.865**
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	**(520.637.392)**	**(369.171.903)**
Diferencias permanentes:		
Ganancias no gravadas	2.921.113	8.706.588
Gastos no deducibles	(56.346.249)	(45.803.012)
Resultado por adecuación de alícuotas de otras jurisdicciones (2)	(783.038)	13.555.193
Resultado de inversiones en sociedades	(25.258.481)	9.701.983
(Aumento) de previsión sobre impuesto diferido	8.179.519	(146.165.080)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	738.890	2.253.659
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(258.612)	(788.780)
Otros netos	(94.869.205)	(2.901.479)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	**(165.676.063)**	**(161.440.928)**
TOTAL CARGO A RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)	**(686.313.455)**	**(530.612.831)**
Impuesto a las ganancias corriente	(816.375.201)	(557.154.084)
Impuesto a las ganancias - método diferido	129.322.856	24.287.594
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	738.890	2.253.659
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (1)	(686.313.455)	(530.612.831)

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no incluye cargo por el impuesto a la ganancia mínima presunta por ARS 49.590 y ARS 40.694, respectivamente.
(2) Se incluye el efecto sobre el cargo por el impacto de las variaciones en las alícuotas impositivas acaecidas en las jurisdicciones donde opera el Grupo.

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 2015 y 2014 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	
	31.12.2015	31.12.2014
Utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad	327.312.735	251.869.177
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00468	0,00360

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2015 y 2014 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 265.000.000 y ARS 280.000.000, respectivamente, que sobre las acciones comunes en circulación a la fecha del pago, es decir sobre 70.000.000.000, representaron ARS 0,00379 y ARS 0,00400 por acción, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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	31.12.2015	31.12.2014
Grupo Arcor S.A.	Controlante	109.488	91.669
TOTAL		109.488	91.669

(b) Otros ingresos y gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Otros Gastos			
Aportes Fundación Arcor	Otras	7.365.000	5.875.000
Aportes Fundación Arcor Chile	Otras	1.655.359	-
Aportes Instituto Arcor Do Brasil	Otras	3.186.693	3.921.176
TOTAL		12.207.052	9.796.176

(c) Intereses financieros

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Ganados			
GAP Inversora S.A.	Asociada	99.312	105.567
Otras partes relacionadas	Otras	45.717	142.401
TOTAL		145.029	247.968

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

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Saldos por pagar y otras deudas (nota 24)			
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	15.814.244	11.967.276
Otras partes relacionadas	Otras	1.074.742	351.419
TOTAL		16.888.986	12.318.695

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	31.12.2015	31.12.2014
GAP Inversora S.A.	Asociada	164.399	664.522
Otras partes relacionadas	Otras	259.645	193.530
TOTAL		424.044	858.052

(f) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendieron a ARS 192.344.734 y ARS 156.298.143, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2015
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	348.619.993	671.586	349.291.579
Otros créditos (1)	887.293.224	-	-	887.293.224
Créditos por ventas	3.903.636.789	-	-	3.903.636.789
Otras inversiones (1)	27.962	96.033.600	-	96.061.562
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	2.033.482.102	-	2.033.482.102
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2015	4.790.957.975	2.478.135.695	671.586	7.269.765.256
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	7.116.994.440	-	-	7.116.994.440
Instrumentos financieros derivados	-	312.850	-	312.850
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	5.244.929.600	5.591.214	-	5.250.520.814
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2015	12.361.924.040	5.904.064	-	12.367.828.104

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

- Al 31 de diciembre de 2014:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2014
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	11.311.368	-	11.311.368
Otros créditos (1)	558.124.119	-	-	558.124.119
Créditos por ventas	3.142.210.337	-	-	3.142.210.337
Otras inversiones (1)	9.171.207	-	-	9.171.207
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.191.473.026	-	1.191.473.026
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	3.709.505.663	1.202.784.394	-	4.912.290.057
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	5.682.782.921	-	-	5.682.782.921
Instrumentos financieros derivados	-	23.099.642	-	23.099.642
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	3.860.608.409	3.923.864	-	3.864.532.273
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	9.543.391.330	27.023.506	-	9.570.414.836

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable

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

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (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 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	349.291.579	-	-	349.291.579
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.033.482.102	-	-	2.033.482.102
Otras inversiones (1)	-	96.033.600	-	96.033.600
TOTAL ACTIVOS	2.382.773.681	96.033.600	-	2.478.807.281

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	312.850	-	-	312.850
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	5.591.214	-	5.591.214
TOTAL PASIVOS	312.850	5.591.214	-	5.904.064

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

- Al 31 de diciembre de 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	11.311.368	-	-	11.311.368
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.191.473.026	-	-	1.191.473.026
TOTAL ACTIVOS	1.202.784.394	-	-	1.202.784.394

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	23.099.642	-	-	23.099.642
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	3.923.864	-	3.923.864
TOTAL PASIVOS	23.099.642	3.923.864	-	27.023.506

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

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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) y contratos de compra de cereales con precios a fijar.

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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, 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

- Contratos de compra / venta a futuro de moneda y cacao, opciones de cacao

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2015 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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

Comprenden principalmente, las obligaciones negociables emitidas en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable y 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., con entidades locales, los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la Tasa SELIC (Sistema Especial de Liquidação y Custodia) y 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 a tasa fija por doce meses que posteriormente se convierten en préstamos a tasa variable

Corresponden a préstamos en ARS a tres años, tomados por el Grupo con instituciones financieras de primera línea, los cuales devengan intereses a una tasa fija pactada durante los primeros doce meses de períodos de interés y posteriormente, se aplica una tasa variable (Badlar) más un margen aplicable.

El valor razonable de estos préstamos fue determinado sobre la base de sus flujos contractuales descontados aplicando tasas de mercado (nota 21).

(iv) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por el Grupo con entidades financieras de primera línea y operaciones de arrendamiento financiero. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu	Jorge Luis Seveso	Luis Alejandro Pagani	C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Presidente			Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Comisión Fiscalizadora	Director Secretario	Presidente	Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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. 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.

39.5 Riesgo de mercado

39.5.1. Riesgo de tipo de cambio:

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.

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 (6.264.912) y ARS 13.531.595, 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 2015 y 2014, 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 (71.549.016) y ARS (233.320.635), respectivamente.

Asimismo, con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se produjo una devaluación del ARS que, en relación al USD, asciende al 21%, considerando el tipo de cambio del 29 de febrero de 2015.

Durante los primeros meses del ejercicio 2016, el Grupo continuó gestionando los riesgos de tipos de cambio mediante la utilización de coberturas como las descriptas en nota 14 a los estados financieros consolidados y procurando reducir su exposición a estos riesgos mediante la cancelación de endeudamientos comerciales y financieros de corto plazo en moneda extranjera.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.5 Riesgo de mercado (Cont.)

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 2015 y 2014, 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 445.549 y ARS 387.301, respectivamente.

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 éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido 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.

39.5.3. 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, exceptuando los arrendamientos financieros, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2015		31.12.2014	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija (*)	4.724.430.135	66	3.505.123.668	62
Tasa variable	2.392.564.305	34	2.134.346.222	38
TOTAL	7.116.994.440	100	5.639.469.890	100

(*) Al 31 de diciembre de 2015 el importe de préstamos a tasa fija incluyen ARS 505.578.082 de la Obligación Negociable Clase 8 que a partir de marzo 2016 pasará a ser a tasa variable.

Considerando que sólo un 34% del total de los préstamos está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 4.743.582 y ARS 3.015.374, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 e instituciones financieras

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

Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos.

En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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 líneas de crédito.

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

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros del Grupo y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 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 31.12.2015
	ARS					
Préstamos	7.116.994.440	3.965.553.392	4.358.641.078	67.006.234	8.133.739	8.399.334.443
Instrumentos financieros derivados	312.850	312.850	-	-	-	312.850
Cuentas por pagar y otras deudas	5.250.520.814	5.274.953.762	2.110.915	-	-	5.277.064.677
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2015	12.367.828.104	9.240.820.004	4.360.751.993	67.006.234	8.133.739	13.676.711.970

	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 31.12.2014
	ARS					
Préstamos	5.682.782.921	2.550.147.510	1.660.809.935	2.731.039.933	8.530.292	6.950.527.670
Instrumentos financieros derivados	23.099.642	23.099.642	-	-	-	23.099.642
Cuentas por pagar y otras deudas	3.864.532.273	3.888.091.606	1.356.833	-	-	3.889.448.439
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	9.570.414.836	6.461.338.758	1.662.166.768	2.731.039.933	8.530.292	10.863.075.751

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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.

Los ratios de endeudamiento, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos (nota 21)	7.116.994.440	5.682.782.921
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	(2.033.482.102)	(1.191.473.026)
Deuda neta	5.083.512.338	4.491.309.895
Patrimonio total	**5.543.265.392**	**4.481.001.835**
Capitalización total	10.626.777.730	8.972.311.730
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,9170	1,0023

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

Compromiso de fusión por absorción de Cartocor S.A. con Converflex Argentina S.A. y Converflex S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2015, las sociedades Cartocor S.A. (absorbente), Converflex Argentina S.A. y Converflex S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Cartocor S.A. absorberá los activos y pasivos de Converflex Argentina S.A. y Converflex S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2016.

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.

NOTA 41. ACUERDOS CON MASTELLONE HERMANOS S.A. Y SUS ACCIONISTAS

Oferta de Suscripción de Acciones

Con fecha 3 de diciembre de 2015, la Sociedad junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") aceptaron una "Oferta de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone Hermanos S.A. ("Mastellone") y sus accionistas. De acuerdo a los términos de la misma:

(i) el día 4 de diciembre de 2015 los Inversores realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de ARS 486.000.000 (USD 50.000.000 convertidos al tipo de cambio vendedor informado por el Banco de la Nación Argentina al cierre del día hábil inmediato anterior a la fecha del pago), convertible en acciones de Mastellone, representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.;
(ii) Mastellone y sus actuales accionistas otorgaron a los Inversores una opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgan a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35.000.000, calculados al tipo de cambio vendedor informado por el Banco de la Nación Argentina al cierre del día hábil inmediato anterior a la fecha de la acreditación. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone emitirá acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos;

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 41. ACUERDOS CON MASTELLONE HERMANOS S.A. Y SUS ACCIONISTAS

(iii) se estipulan una serie de condiciones para las suscripciones de las acciones de Mastellone mencionadas en los apartados (i) y (ii) anteriores. En particular, la suscripción queda sujeta a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil;
(iv) se acuerda que, en caso de que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil rechace la transacción, la misma queda sin efecto debiendo Mastellone restituir a los Inversores el citado precio de suscripción inicial en un plazo de 30 días, más un interés previsto en la Oferta; y
(v) se establecen ciertas obligaciones de Mastellone hasta que se produzca la suscripción de acciones mencionada precedentemente, tales como no emitir acciones de cualquier clase o pagar dividendos.

Al 31 de diciembre de 2015, en virtud de que la transacción se encontraba sujeta a condiciones sustantivas no acaecidas a dicha fecha conforme a lo expuesto precedentemente, el Grupo expuso el aporte efectuado en el rubro "Otros créditos no corrientes" del Estado de Situación Financiera consolidado.

Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones

Con fecha 4 de diciembre de 2015, ciertos accionistas de Mastellone emitieron una "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones", aceptada por los Inversores, en virtud de la cual Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones que representan aproximadamente el 4,99% del actual capital social de Mastellone a un precio inicial de ARS 96.033.600 (USD 9.880.000 convertidos al tipo de cambio vendedor informado por el Banco de la Nación Argentina al cierre del día hábil inmediato anterior a la fecha del pago).

Al igual que en el caso de la "Oferta de Suscripción de Acciones" descripta precedentemente, esta Oferta establece que, en caso de que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil rechace la transacción, la misma queda sin efecto, debiendo:
- los accionistas vendedores de Mastellone restituir a los Inversores el citado precio de compra inicial en un plazo de 30 días, más un interés previsto en la Oferta; y
- los Inversores, en forma simultánea, restituir a los accionistas vendedores de Mastellone las acciones objeto de la operación.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo expuso esta participación en Mastellone en el rubro "Otras inversiones no corrientes" del Estado de Situación Financiera consolidado.

Oferta de Prenda de Acciones

A los efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado anteriormente, los accionistas de Mastellone efectuaron una "Oferta de Prenda de Acciones" de fecha 3 de diciembre de 2015, aceptada por los Inversores, en virtud de la cual constituyeron una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

Oferta de Acuerdo de Accionistas

Asimismo, con fecha 3 de diciembre de 2015, los accionistas de Mastellone y Mastellone emitieron una "Oferta de Acuerdo de Accionistas" a los Inversores, aceptada por éstos, que regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

Este Acuerdo de Accionistas comienza a regir una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones resultante de la "Oferta de Suscripción de Acciones" precedentemente descripta.

Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones

Con fecha 3 de diciembre de 2015, Mastellone y sus actuales accionistas emitieron una "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones", aceptada por los Inversores, a partir de la cual:
(a) Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. (primera opción de venta) durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que, los Inversores junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual para el ejercicio de dicha opción;
(b) se establece el derecho -a partir del año 2020 y hasta el año 2025- de los accionistas de Mastellone de vender a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y a la Sociedad (segunda opción de venta), y el derecho de éstas de comprar a los accionistas de Mastellone (opción de compra), hasta el 100% del capital social y votos de dicha sociedad;
(c) se especifican los mecanismos de determinación de los precios de ejercicio de ambas opciones de venta y de la opción de compra.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 41. ACUERDOS CON MASTELLONE HERMANOS S.A. Y SUS ACCIONISTAS

Al igual que en los casos de la "Oferta de Suscripción de Acciones", de la "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" y de la "Oferta de Acuerdo de Accionistas", este acuerdo se encuentra sujeto a la aprobación por la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil de las transacciones descriptas anteriormente. En virtud de la existencia de esta condición sustantiva, el Grupo no efectuó registraciones específicas en los presentes estados financieros consolidados relativas a los instrumentos financieros que surgen de las opciones de venta y compra descriptas anteriormente.

Autoridades de contralor

Las operaciones descriptas precedentemente se encuentran sujetas a las correspondientes autorizaciones de las autoridades de control y contralor aplicables a cada una de las sociedades involucradas.

Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, se produjeron los siguientes sucesos relativos a las transacciones descriptas:

- Con fecha 26 de enero de 2016, la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil aprobó la transacción descripta anteriormente.

- Con fecha 23 de febrero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. resolvió capitalizar los aportes irrevocables efectuados por Arcor S.A.I.C. y por Bagley Argentina S.A., resultantes de la precitada "Oferta de Suscripción de Acciones" mediante la emisión de 115.542.240 nuevas acciones ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a un (1) voto y de valor nominal ARS 1 por acción (suscriptas e integradas en partes iguales por dichas sociedades del Grupo Arcor). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.

- A partir de la suscripción mencionada en el punto anterior y considerando la operación instrumentada mediante la "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones", los Inversores poseen, desde febrero de 2016, un 24,15% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.

Como resultado de los hechos posteriores descriptos y ante la resolución de las condiciones sustantivas a las que estaba supeditada la transacción, durante el ejercicio 2016, el Grupo registrará las inversiones descriptas mediante el método de la participación, siguiendo las metodologías previstas en la NIC 28.

NOTA 42. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Tal como se menciona en nota 2.2, a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015, 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:

Modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras"

La NIC 41 "Agricultura", en su versión original, exigía como pautas de medición y valuación para los frutales y cañaverales que en la etapa inicial de su desarrollo biológico, se valúen a costo histórico. Superada esta etapa, se debían valuar al valor razonable menos costos directos de venta o transferencia para su utilización.

En el mes de junio de 2014 el IASB, emitió una enmienda sobre la NIC 41 y NIC 16 para las plantas productoras, donde se introducen modificaciones en el modelo de registración de "plantas productoras", las cuales deben ser contabilizadas de manera similar a elementos de propiedad, planta y equipos, por ser comparables sus esquemas de funcionamiento productivo. Por lo tanto dichos activos pasan a medirse a costo histórico.

Las "plantas productoras" se definen como plantaciones vivas que se utilizan en la producción o suministro de productos agrícolas, durante más de un ejercicio y con una probabilidad remota de ser vendidas o comercializadas como productos agrícolas, por lo que las citadas modificaciones requieren que las "plantas productoras" se contabilicen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" bajo el alcance de la NIC 16, manteniendo a los productos agrícolas que se desarrollan en las mismas dentro del alcance de la NIC 41.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 42. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras" (Cont.)

A partir del 1 de enero de 2015 el Grupo adoptó anticipadamente las Modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras", cuya vigencia comienza en ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016. Como aspecto central de la modificación, se puede mencionar:

Activo	NIC 41 versión original	Nuevo esquema de planta productora
Planta productora	Todo se define como **"activo biológico"** y se valúa considerando un flujo de fondos descontado considerando el plazo de la vida útil.	Se define como **"propiedad, planta y equipos"** y se valúa a costo histórico menos depreciaciones acumuladas.
Producto agrícola pendiente de cosechar (caña en crecimiento y cultivo de fruta)		Se define como **"activo biológico"** y se valúa a costo histórico o valor razonable, en función a su etapa de desarrollo.

Los efectos del cambio mencionado, sobre el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014, son los siguientes:

ACTIVO	31.12.2014	01.01.2014
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos (nota 5)	21.111.168	10.440.108
Activos biológicos (nota 9)	(19.620.840)	(18.109.891)
Activos por impuesto diferido (nota 10)	(12.203.171)	(4.019.761)
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**(10.712.843)**	**(11.689.544)**
ACTIVO CORRIENTE		
Activos biológicos (nota 9)	33.368.502	19.147.442
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**33.368.502**	**19.147.442**
TOTAL DEL ACTIVO	22.655.659	7.457.898

PATRIMONIO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad		
Resultados no asignados (nota 18)	22.650.958	7.458.559
SUBTOTAL	**22.650.958**	**7.458.559**
Interés no controlante (nota 20)	4.701	(661)
TOTAL DEL PATRIMONIO	22.655.659	7.457.898

A efectos de la determinación del valor de libros de las plantas productoras al inicio del primer período presentado en los presentes estados financieros consolidados, el Grupo utilizó la opción (prevista en la modificación a la NIC 16 – Propiedad, planta y equipo) de computar su valor razonable al 1 de enero de 2014 como costo atribuido a dicha fecha.

Asimismo, conforme a lo requerido por la NIC 8, como resultado de la aplicación anticipada de las modificaciones en la NIC 16 y en la NIC 14, el Grupo incorporó en el estado de situación financiera consolidado los saldos al inicio del primer ejercicio presentado (al 1 de enero de 2014).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 42. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras" (Cont.)

Los impactos sobre el estado de resultados consolidado por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, se resume a continuación:

Estado de resultados	**Ejercicio finalizado el 31.12.2014**
Resultados generados por activos biológicos	23.381.171
Impuesto a las ganancias	(8.183.410)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	15.197.761
Ganancia atribuible a:	
Accionistas de la Sociedad	15.192.399
Interés no controlante	5.362
TOTAL	15.197.761

Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad	
Utilidad básica y diluida por acción	0,00022

Los impactos sobre el estado flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, como resultado de considerar a las plantas productoras como elementos de propiedad, planta y equipos, se resumen a continuación:

Estado de flujos de efectivo	**Ejercicio finalizado el 31.12.2014**
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	12.889.841
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	(12.889.841)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-

NOTA 43. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre del 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad, adicionales a los descriptos en nota 41.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el ejercicio económico Nº 55, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, el Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 24,8% respecto de las ventas consolidadas del grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 75,2% de las ventas consolidadas del año 2015.

La Sociedad continúa con su política de mantener niveles adecuados de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 31 de diciembre de 2015 el nivel de liquidez del Grupo asciende a ARS 2.033.482.102 registrando un aumento neto en el efectivo de ARS 544.481.561 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 3.059.959.267, el cual se utilizó en actividades de financiación por ARS 1.209.235.119 y actividades de inversión por ARS 1.306.242.587.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

Los montos de las principales inversiones del ejercicio, entre otras, fueron los siguientes:

• Maquinarias e instalaciones	18.859.181
• Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	56.300.158
• Plantas productoras	117.728
• Construcciones	3.739.518
• Obras en construcción y bienes en tránsito	740.452.155
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	819.468.740

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA CON IGUALES CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012 (*)	31.12.2011 (*)
Activo no corriente	6.907.390.905	5.464.594.493	4.134.999.531	2.999.187.232	2.521.037.897
Activo corriente	12.192.897.682	9.507.054.319	7.767.773.934	5.885.668.528	4.737.210.780
Total del Activo	**19.100.288.587**	**14.971.648.812**	**11.902.773.465**	**8.884.855.760**	**7.258.248.677**
Pasivo no corriente	4.467.572.656	4.074.485.382	3.190.497.548	1.547.088.133	1.492.135.838
Pasivo corriente	9.089.450.539	6.416.161.595	4.817.628.467	3.981.634.999	2.935.055.272
Total del Pasivo	**13.557.023.195**	**10.490.646.977**	**8.008.126.015**	**5.528.723.132**	**4.427.191.110**
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	3.696.693.474	3.189.805.665	2.882.902.534	2.557.076.522	2.158.862.713
Interés no controlante	1.846.571.918	1.291.196.170	1.011.744.916	799.056.106	672.194.854
Total del Patrimonio	**5.543.265.392**	**4.481.001.835**	**3.894.647.450**	**3.356.132.628**	**2.831.057.567**
TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO	19.100.288.587	14.971.648.812	11.902.773.465	8.884.855.760	7.258.248.677

(*) No incluye los efectos del cambio de política contable descripto en nota 42 de los estados financieros consolidados.

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA CON IGUALES CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

	Ganancia / (Pérdida)				
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013 (*)	31.12.2012 (*)	31.12.2011 (*)
Resultado operativo	2.668.278.251	2.083.736.776	1.213.067.752	1.034.534.309	1.053.904.862
Resultados excepcionales	6.777.827	120.187.560	136.649.648	(51.476.635)	101.350.778
Resultados financieros, netos	(1.189.997.361)	(1.149.127.639)	(744.254.159)	(357.147.105)	(240.438.039)
Resultado de inversiones en asociadas	2.476.689	(19.832)	(10.836)	13.733	(2.412)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	**1.487.535.406**	**1.054.776.865**	**605.452.405**	**625.924.302**	**914.815.189**
Impuesto a las ganancias	(686.363.045)	(530.653.525)	(290.948.962)	(233.862.421)	(328.481.871)
Ganancia neta del ejercicio	**801.172.361**	**524.123.340**	**314.503.443**	**392.061.881**	**586.333.318**
Otros resultados integrales del ejercicio	547.862.554	398.341.847	436.958.618	271.524.359	(20.440.367)
Ganancia integral total del ejercicio	1.349.034.915	922.465.187	751.462.061	663.586.240	565.892.951
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	771.876.751	586.882.560	518.367.453	498.213.809	480.790.742
Interés no controlante	577.158.164	335.582.627	233.094.608	165.372.431	85.102.209
Total	1.349.034.915	922.465.187	751.462.061	663.586.240	565.892.951

(*) No incluye los efectos del cambio de política contable descripto en nota 42 de los estados financieros consolidados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA CON IGUALES CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

	Generación / (Utilización)				
	31.12.2015	**31.12.2014**	**31.12.2013 (*)**	**31.12.2012 (*)**	**31.12.2011 (*)**
Actividades de operación	3.059.959.267	1.843.191.581	1.015.191.685	355.477.869	615.771.817
Actividades de inversión	(1.306.242.587)	(1.152.985.916)	(946.001.906)	(454.502.543)	(431.956.501)
Actividades de financiación	(1.209.235.119)	(461.603.385)	370.629.471	72.775.405	(563.120.867)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	544.481.561	228.602.280	439.819.250	(26.249.269)	(379.305.551)

(*) No incluye los efectos del cambio de política contable descripto en nota 42 de los estados financieros consolidados.

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Cuarto Trimestre Año 2015 Tn.	**Cuarto Trimestre Año 2014 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2013 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2012 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2011 Tn.**
Volumen de Producción	363.081	365.544	342.808	369.159	383.487
Volumen de Ventas Mercado Local	280.934	269.454	293.827	281.207	284.249
Volumen de Ventas Exportaciones	20.293	19.051	22.092	20.972	25.222

	Acumulado al 31.12.2015 Tn.	**Acumulado al 31.12.2014 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2013 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2012 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2011 Tn.**
Volumen de Producción	1.529.902	1.560.583	1.579.844	1.619.044	1.657.844
Volumen de Ventas Mercado Local	1.157.117	1.163.894	1.133.744	1.136.576	1.140.823
Volumen de Ventas Exportaciones	77.403	78.951	83.402	93.438	114.364

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Cuarto Trimestre Año 2015 Tn.	**Cuarto Trimestre Año 2014 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2013 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2012 Tn.**	**Cuarto Trimestre Año 2011 Tn.**
Volumen de Producción	72.157	71.589	72.768	69.484	70.183
Volumen de Ventas Mercado Local	53.551	54.294	53.403	50.230	50.104
Volumen de Ventas Exportaciones	3.581	4.781	3.566	2.639	3.119

	Acumulado al 31.12.2015 Tn.	**Acumulado al 31.12.2014 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2013 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2012 Tn.**	**Acumulado al 31.12.2011 Tn.**
Volumen de Producción	307.874	307.771	321.926	298.067	297.284
Volumen de Ventas Mercado Local	231.254	231.850	239.606	219.009	217.845
Volumen de Ventas Exportaciones	12.805	14.616	12.641	12.154	13.302

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS Y EBITDA

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
• Liquidez	1,3	1,5	1,6	1,5	1,6
• Solvencia	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6
• Inmovilización del capital	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
• Endeudamiento	2,4	2,3	2,1	1,6	1,6
• Endeudamiento financiero	1,6	2,2	2,4	1,9	1,5
• Cobertura de intereses	3,5	3,0	4,0	5,2	6,6
• Rentabilidad	16,0%	12,5%	8,7%	12,7%	22,2%
• Pasivo no corriente / PN tangible	0,9	1,0	0,9	0,5	0,6
• EBITDA	3.165.737.322	2.506.247.164	1.504.075.230	1.293.682.244	1.287.315.580

DEFINICIONES	
• Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente
• Solvencia	Total del Patrimonio / Total del Pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no Corriente / Total del Activo
• Endeudamiento	Pasivo Consolidado Total / Total del Patrimonio
• 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 / (Total del Patrimonio – 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Según estimaciones del FMI[1], la economía mundial crecería un 3,4% en el año 2016. El crecimiento proyectado para el próximo año es débil y sería desigual, puesto que mostraría una ligera recuperación para los países de economías avanzadas, entre ellos Japón, Estados Unidos y la zona del Euro. Mientras tanto, las economías en desarrollo enfrentan una nueva realidad de crecimiento más lento debido al retroceso de los precios de las materias primas, la depreciación de las monedas y la creciente volatilidad de los mercados financieros.

Se prevé que continúe la recuperación en Estados Unidos, con una tasa de crecimiento del 2,6% a causa del abaratamiento de la energía y el fortalecimiento de los mercados de la vivienda y del trabajo. En Japón se proyecta un aumento del PBI del 1,0% en 2016, generado por el aumento del salario real y por la caída de los precios del petróleo y las materias primas.

Según el informe, se espera que continúe la recuperación en Europa con un crecimiento proyectado para el 2016 de un 1,7%, gracias a la caída de los precios del petróleo y la depreciación del euro frente al dólar estadounidense. Al mismo tiempo, el crecimiento potencial sigue siendo débil como resultado de los legados de la crisis, pero también por factores demográficos y políticos, como la crisis de refugiados en Irak y Siria.

China crecería un 6,3% continuando con su política de disminución de la tasa de crecimiento de inversión para reducir las vulnerabilidades generadas por el rápido crecimiento del crédito y la inversión. Para India se prevé un fortalecimiento del crecimiento para el año 2016 de un 7,5%, basado principalmente en el abaratamiento de las materias primas. En cuanto a Rusia, las tensiones geopolíticas y la baja del petróleo impactarían generando una contracción del 1,0% anual.

En América Latina y el Caribe, según la CEPAL[2], el crecimiento del PBI para el año 2016 alcanzaría una tasa de alrededor del 0,2% marcado por un contexto externo complejo y con dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. Aquellos países que dependen de las exportaciones de bienes primarios y que tienen a China como uno de sus principales destinos se verán más afectados que aquellos orientados a la producción de manufacturas y servicios a las economías más desarrolladas, en particular Estados Unidos.

Brasil proyecta una contracción de la economía del 2,0%, según el informe de la CEPAL. Este crecimiento estará afectado por las diferentes variables macroeconómicas, entre ellas el tipo de cambio, como así también por la situación política e institucional.

Chile, según el informe de la CEPAL, espera un crecimiento de la actividad económica similar al del año anterior y alcanzaría para el año 2016 un incremento de su PBI del 2,1%.

Con relación al crecimiento de Argentina, la CEPAL estima que el país crecería a una tasa del 0,8% en el año 2016.

Entre los principales temas que definirán el curso de la economía en el año que comienza, se pueden mencionar: el valor de los *commodities*, el financiamiento del presupuesto y déficit fiscal, el tipo de cambio, la tasa de inflación, el desequilibrio de algunos precios relativos, el resultado de las negociaciones con los *Holdouts*, el cierre de paritarias gremiales y el nivel de reservas.

Acorde a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, el Directorio ratifica 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 orientación y mantenimiento de los 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.

(1) Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*", Washington, enero de 2016.
(2) Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2015" (LC/G.2655-P), Santiago, enero de 2016. Datos estadísticos incluidos en el informe: año 2015, Estimaciones; año 2016, Proyecciones.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, 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 2014, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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 incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe 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 2015, 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.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

a) los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros 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 en base a las cuales fueron autorizados por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba;

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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	31.12.15	31.12.14
Activo	19.100.288.587	14.971.648.812
Pasivo	13.557.023.195	10.490.646.977
Patrimonio	5.543.265.392	4.481.001.835

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 1.349.034.915 y ARS 922.465.187, respectivamente;

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

e) al 31 de diciembre de 2015 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 98.005.764,88, 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 2015 representan:

f.1) el 96,48% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
f.2) el 62,49% 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 61,00% 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, 9 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. Nº 10.11421.4 C.P.C.E.Cba.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CONTENIDO

NOTA	
	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
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	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

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, Nota 11
Anexo E	Nota 12, Nota 13, Nota 23
Anexo F	Nota 27
Anexo G	Nota 39
Anexo H	Nota 28

NOTA	
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	Contrapartida mínima exigida para agentes de liquidación y compensación
41	Guarda de documentación
42	Acuerdos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas
43	Cambios en políticas contables
44	Hechos posteriores
45	Información adicional a las notas de los estados financieros individuales

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
GBP	Libra Esterlina.
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.
LGS	Ley General de Sociedades 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 (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
SEK	Corona Sueca.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C. controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
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 2015, 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipos	5	1.586.353.268	1.405.387.123	687.786.476
Propiedades de inversión	6	8.119.923	7.754.445	5.887.991
Activos intangibles	7	165.730.443	160.175.190	154.912.990
Participación en subsidiarias y asociadas	8	4.808.751.128	4.270.042.185	3.691.267.289
Activos biológicos	9	60.717.190	68.120.301	44.309.192
Activos por impuesto diferido	10	133.433.469	136.544.971	76.478.339
Otras inversiones	11	48.274.541	2.370.446	2.688.029
Otros créditos	12	672.131.054	283.184.492	307.934.967
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**7.483.511.016**	**6.333.579.153**	**4.971.265.273**
ACTIVO CORRIENTE				
Activos biológicos	9	44.700.970	36.331.081	26.986.765
Existencias	13	1.632.796.672	1.479.142.080	1.209.883.868
Otros créditos	12	993.125.341	828.753.768	621.257.491
Créditos por ventas	12	1.156.053.427	1.053.457.115	761.986.894
Otras inversiones a costo amortizado	14	-	3.843.184	836.049
Instrumentos financieros derivados	15	349.291.579	11.311.368	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	247.589.098	126.093.051	177.492.321
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**4.423.557.087**	**3.538.931.647**	**2.798.443.388**
TOTAL DEL ACTIVO		11.907.068.103	9.872.510.800	7.769.708.661

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 2013
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas				
Acciones en circulación	18	700.000.000	700.000.000	700.000.000
Acciones sociedad controlante		(70.244)	(70.244)	(70.244)
Reserva legal		129.445.453	117.623.016	109.854.221
Reserva facultativa para futuras inversiones		799.713.359	799.713.359	799.713.359
Reserva especial para futuros dividendos		170.755.722	211.108.851	343.501.746
Reserva especial adopción de NIIF		203.256.621	203.256.621	203.256.621
Resultados no asignados	19	350.755.151	259.120.266	162.834.459
Otros componentes del patrimonio	20	1.342.837.412	899.053.796	563.812.372
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		3.696.693.474	3.189.805.665	2.882.902.534
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	21	3.640.541.408	3.482.714.341	2.489.302.271
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	117.096.166	74.764.378	40.257.376
Provisiones	23	100.457.853	91.896.785	37.266.604
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	42.734.754	33.333.177	76.580.999
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**3.900.830.181**	**3.682.708.681**	**2.643.407.250**
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos	21	2.047.875.043	1.450.493.502	1.030.348.266
Instrumentos financieros derivados	15	-	-	1.212.652
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	22	22.669.126	13.558.894	8.226.060
Provisiones	23	56.242.029	50.710.373	36.148.721
Anticipos de clientes		15.498.953	9.426.990	17.694.108
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	24	2.167.259.297	1.475.806.695	1.149.769.070
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**4.309.544.448**	**2.999.996.454**	**2.243.398.877**
TOTAL DEL PASIVO		**8.210.374.629**	**6.682.705.135**	**4.886.806.127**
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		11.907.068.103	9.872.510.800	7.769.708.661

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2015	**31.12.2014**
Ventas de bienes y servicios	26	11.015.809.323	9.032.615.951
Costo de venta y servicios prestados	27	(6.462.932.638)	(5.436.875.342)
SUBTOTAL		**4.552.876.685**	**3.595.740.609**
Resultados generados por activos biológicos	30	4.400.338	54.241.147
GANANCIA BRUTA		**4.557.277.023**	**3.649.981.756**
Gastos de comercialización	28	(2.587.890.804)	(2.119.563.444)
Gastos de administración	28	(742.840.847)	(628.296.137)
Otros ingresos / (egresos) - neto	31	(121.828.601)	(103.273.562)
RESULTADO OPERATIVO		1.104.716.771	798.848.613
Resultados excepcionales	32	(32.908.935)	-
Ingresos financieros	33	259.992.891	203.017.611
Gastos financieros	33	(895.272.661)	(792.877.987)
Diferencia de cambio, neta	34	(490.733.664)	(440.446.437)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(1.126.013.434)**	**(1.030.306.813)**
Resultado de inversiones en sociedades	8	382.225.715	418.731.384
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**328.020.117**	**187.273.184**
Impuesto a las ganancias	35	(707.382)	64.595.993
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		327.312.735	251.869.177
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	36	0,00468	0,00360

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2015	**31.12.2014**
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		**327.312.735**	**251.869.177**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo	20	917.651	1.212.652
Efecto en impuesto a las ganancias	20 y 35	(321.178)	-
SUBTOTAL		**596.473**	**1.212.652**
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	20	436.980.004	333.119.873
Efecto hiperinflación de sociedades	20	10.694.688	3.526.704
Efecto en impuesto a las ganancias	20 y 35	(1.999.196)	(2.617.805)
SUBTOTAL		**445.675.496**	**334.028.772**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**446.271.969**	**335.241.424**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		872.836	407.288
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	22	(142.209)	(977.432)
Efecto en impuesto a las ganancias	35	49.773	342.103
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**780.400**	**(228.041)**
Reclasificación a Ganancia Neta del Ejercicio de participación en otros resultados integrales por diferencia de conversión de sociedades	8 y 20	(2.488.353)	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**444.564.016**	**335.013.383**
GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		771.876.751	586.882.560

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(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		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2015	700.000.000	(70.244)	117.623.016	799.713.359
Ajustes de resultados de ejercicios (nota 43)	-	-	-	-
Saldos al 1 de enero de 2015 corregidos	**700.000.000**	**(70.244)**	**117.623.016**	**799.713.359**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas (2)	-	-	11.822.437	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-
Prescripción de dividendos (4)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**700.000.000**	**(70.244)**	**129.445.453**	**799.713.359**

(1) Reserva especial que sólo 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) y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria el 27 de abril de 2013.
(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2015.
(3) Distribuciones de dividendos en efectivo de ARS 200.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2015 y ARS 65.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de noviembre de 2015.
(4) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años de su puesta a disposición.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		
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)**	**TOTAL DEL PATRIMONIO**
211.108.851	203.256.621	236.469.308	899.053.796	-	3.167.154.707
-	-	22.650.958	-	-	22.650.958
211.108.851	**203.256.621**	**259.120.266**	**899.053.796**	**-**	**3.189.805.665**
-	-	327.312.735	-	-	327.312.735
-	-	780.400	443.187.143	596.473	444.564.016
-	**-**	**328.093.135**	**443.187.143**	**596.473**	**771.876.751**
24.646.871	-	(36.469.308)	-	-	-
(65.000.000)	-	(200.000.000)	-	-	(265.000.000)
-	-	11.058	-	-	11.058
170.755.722	**203.256.621**	**350.755.151**	**1.342.240.939**	**596.473**	**3.696.693.474**

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(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		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2014	700.000.000	(70.244)	109.854.221	799.713.359
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (nota 43)	-	-	-	-
Saldos al 1 de enero de 2014 corregidos	**700.000.000**	**(70.244)**	**109.854.221**	**799.713.359**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas (2)	-	-	7.768.795	-
Dividendos en efectivo (3)	-	-	-	-
Prescripción de dividendos (4)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**700.000.000**	**(70.244)**	**117.623.016**	**799.713.359**

(1) Reserva especial que sólo 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) y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria el 27 de abril de 2013.
(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2014.
(3) Distribuciones de dividendos en efectivo de ARS 150.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2014 y ARS 130.000.000 según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28 de noviembre de 2014.
(4) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años de su puesta a disposición.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso

Director Secretario

ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		
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)**	**TOTAL DEL PATRIMONIO**
343.501.746	203.256.621	155.375.900	565.025.024	(1.212.652)	2.875.443.975
-	-	7.458.559	-	-	7.458.559
343.501.746	**203.256.621**	**162.834.459**	**565.025.024**	**(1.212.652)**	**2.882.902.534**
-	-	251.869.177	-	-	251.869.177
-	-	(228.041)	334.028.772	1.212.652	335.013.383
-	**-**	**251.641.136**	**334.028.772**	**1.212.652**	**586.882.560**
-	-	(7.768.795)	-	-	-
(132.392.895)	-	(147.607.105)	-	-	(280.000.000)
-	-	20.571	-	-	20.571
211.108.851	**203.256.621**	**259.120.266**	**899.053.796**	**-**	**3.189.805.665**

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Valores expresados en Pesos Argentinos)

	Notas	31.12.2015	31.12.2014
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia neta del ejercicio		**327.312.735**	**251.869.177**
Impuesto a las ganancias	35	707.382	(64.595.993)
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	28	151.141.330	97.478.391
Amortizaciones de activos intangibles	28	18.806.414	20.404.759
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		18.870.860	81.180.406
Resultados financieros, netos	33 y 34	1.126.013.434	1.030.306.813
Resultado de inversiones en sociedades	8	(382.225.715)	(418.731.384)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	9	(6.489.038)	(54.330.984)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	31	(8.237.364)	(23.370.790)
Bajas de existencias por siniestros	27	110.805.631	-
Bajas de plantas productoras		471.594	565.845
Cobros netos de pagos de instrumentos financieros derivados		243.943.169	(23.188.150)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos (3)	9	(42.392.893)	(36.578.348)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(303.365.028)	(66.254.346)
Variación en activos y pasivos operativos:			
Créditos por ventas		196.134.920	(76.794.189)
Otros créditos		243.629.121	(79.089.167)
Existencias		(205.863.667)	(221.824.253)
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes (2)		540.698.395	183.699.605
Provisiones		(5.885.375)	(1.839.597)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		**2.024.075.905**	**598.907.795**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros (2)		(321.067.810)	(626.075.269)
Aportes de capital en sociedades (1)		(7.948.158)	(78.687.066)
Cobro por liquidación de subsidiaria en Canadá	8	3.053.229	-
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		14.140.552	35.482.566
Variación neta de créditos financieros (1)		(167.081.650)	(8.303.891)
Cobros (pagos) netos por operaciones con títulos públicos		7.900.613	(1.653.828)
Cobro de dividendos		379.917.311	257.334.652
Pago a cuenta de futura suscripción de acciones	42	(243.000.000)	-
Pago por compra de acciones	42	(48.016.800)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(382.102.713)**	**(421.902.836)**
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios		216.016.000	710.000.000
Cancelación de préstamos bancarios		(454.496.740)	(569.409.338)
Variación neta de préstamos de corto plazo		(237.971.477)	261.525.066
Variación neta de préstamos con partes relacionadas		(151.959.322)	(47.837.406)
Cobros netos de costos asociados por emisión de obligaciones negociables		495.300.894	494.871.053
Cancelación de deuda por obligaciones negociables		(251.823.333)	-
Pagos de intereses		(786.775.187)	(700.037.495)
Pago de deuda y costos asociados con ex accionistas de la controlante		(75.958.858)	(77.891.303)
Pago de dividendos		(265.000.000)	(280.000.000)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiación		**(1.512.668.023)**	**(208.779.423)**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		129.305.169	(31.774.464)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	**126.093.051**	**177.492.321**
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(7.809.122)	(19.624.806)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		129.305.169	(31.774.464)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	**247.589.098**	**126.093.051**

(1) Al 31 de diciembre de 2015, se eliminaron los efectos de los aportes de capital en la sociedad controlada Converflex S.A. por ARS 63.053.704, integrado totalmente mediante capitalización de créditos financieros con la Sociedad.
Al 31 de diciembre de 2014, se eliminaron los efectos de los aportes de capital en la sociedad controlada La Campagnola S.A.C.I. por ARS 11.199.993, integrado totalmente mediante capitalización de créditos financieros con la Sociedad. También se han eliminado los efectos de los aportes de capital en la sociedad controlada Unidal Venezuela S.A. por ARS 8.599.333, integrado totalmente mediante capitalización de créditos comerciales con la Sociedad.
(2) Incluye el efecto de la eliminación de las compras del ejercicio no canceladas al cierre.
(3) Incluye el efecto de la eliminación de las altas de activos biológicos no erogadas.

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

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 del mismo, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 2 de noviembre de 2013, la que fue aprobada por Resolución N° 512/2014 –B– de la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba de fecha 7 de abril de 2014, dictada en el Expte. N° 0007-108775/2013, e inscripta en el Registro Público de Comercio – Protocolo de Contrato y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 - A27, en Córdoba, el 7 de abril de 2014. 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. 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. Por último, el 28 de noviembre de 2014, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad se aprobó ampliar y prorrogar la vigencia del programa. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Estos estados financieros individuales, correspondientes al ejercicio N° 55, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2252 de fecha 9 de marzo de 2016.

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° 1210, 6to piso, Of. “A” 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 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 por acción y los dividendos 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación (Cont.)

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.

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 2015 y que no han generado efectos sobre los estados financieros consolidados comparativos:

NIC 19 "Beneficios a los empleados": la modificación de la norma requiere que una entidad considere los aportes de los empleados o de terceros al contabilizar los planes de beneficios definidos. Si el importe de los aportes es independiente del número de años de servicio, se permite que la entidad reconozca estos aportes como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se presta el mismo. Si el importe de los aportes varía por el número de años de servicio, se requiere que la entidad atribuya esos aportes a los períodos de servicios remanentes. La aplicación de las modificaciones incorporadas por esta norma no tuvo un impacto significativo sobre los estados financieros individuales de la Sociedad.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2015 y han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras": se introducen modificaciones en el modelo de registración de "plantas productoras" las cuales deben ser contabilizadas de manera similar a elementos de propiedad, planta y equipos, por ser comparables sus esquemas de funcionamiento productivo. Las "plantas productoras" se definen como plantaciones vivas que se utilizan en la producción o suministro de productos agrícolas, durante más de un ejercicio y con una probabilidad remota de ser vendidas o comercializadas como productos agrícolas. Las citadas modificaciones requieren que las "plantas productoras" se contabilicen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" bajo el alcance de la NIC 16, manteniendo a los productos agrícolas que se desarrollan en las mismas como "Activos biológicos", dentro del alcance de la NIC 41. En nota 43, se describen y exponen los efectos de estos cambios sobre los estados financieros comparativos.

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes": es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo 2014 y tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2017. La Sociedad está evaluando los impactos que generará la aplicación de esta norma los cuales no se consideran significativos, y prevé aplicar la misma a partir del 1 de enero de 2017.

NIIF 9 "Instrumentos financieros" (emitida en 2014): la versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la efectividad de los instrumentos de cobertura al sustituir las reglas de pruebas de efectividad para los mismos. Requiere la existencia de una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la utilizada por la gerencia para la administración de riesgos. Continúa el requisito de existencia de documentación formal de la relación de cobertura al inicio de la misma, pero es diferente a aquella que se confeccionaba bajo la NIC 39. Asimismo, esta norma incorpora un modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de deterioro de valor de los activos financieros utilizado en la NIC 39. La norma tiene vigencia para períodos contables que comiencen el 1 de enero de 2018 o con posterioridad a dicha fecha. Se permite la aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 9 emitida en 2014, pero no se esperan impactos significativos de la aplicación de esta norma en los estados financieros consolidados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

Modificación a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipos" y a la NIC 38 "Activos intangibles" por métodos aceptables de depreciación y amortización: esta modificación clarifica que no es apropiado un método de depreciación que se base en los ingresos de actividades ordinarias que incluyen el uso de un activo ya que los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente, reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos de dicho activo. Asimismo, establece una presunción refutable de que es inapropiado un método de amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias generadas por una actividad que incluye el uso de un activo intangible. Esta modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2016. La Sociedad no espera impactos significativos de la aplicación de esta norma en los estados financieros individuales.

NIIF 16 "Arrendamientos": en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 "Arrendamientos" que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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.

Asimismo, conforme a lo descripto en notas 2.10 y 43, las plantas productoras se registran en forma separada de los activos biológicos que se desarrollan en las mismas y se exponen como elementos de propiedad, planta y equipos. Sus criterios de medición son los detallados en los párrafos precedentes.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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
Cañaverales	5 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

Los valores residuales de los bienes incluidos en el rubro 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 los bienes incluidos en el rubro 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 hizo 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 (1 de enero de 2011), ya que el mismo resultaba 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 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 individual.

Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) - neto” en el estado de resultados del ejercicio en que se incurren.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Propiedades de inversión (Cont.)

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 (1 de enero de 2011), 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.

2.5 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 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 individual 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 (1 de enero de 2011), la Sociedad hizo 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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, modificada por la RT N° 29, 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 10 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Participación en subsidiarias y asociadas (Cont.)

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.

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 (*)	
					31.12.2015	31.12.2014
Arcor Canada Inc. (9)	Canadá	CAD	CAD	-	-	99,00000
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) (1)	Suiza	EUR	EUR	31.12.2015	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Limitada (2)	Brasil	BRL	BRL	31.12.2015	75,87232	75,87232
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2015	99,90000	99,90000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2015	50,00000	50,00000
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	EUR	EUR	31.12.2015	51,00000	51,00000
Cartocor S.A. (4) (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	99,99700	99,99700
Converflex Argentina S.A. (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	0,99990	0,99990
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2015	28,07196	28,07196
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2015	0,00016	0,00016
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2015	0,22653	0,45321
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	99,92857	99,92857
Converflex S.A. (8)	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	99,99220	99,90000
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2015	26,38242	26,38242
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	CLP	USD	31.12.2015	99,90000	99,90000
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	5,00000	5,00000
Indalar S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	96,45807	96,45807
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (6)	Chile	CLP	CLP	31.12.2015	100,00000	100,00000
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2015	16,36437	51,36849
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2015	99,91801	99,91801
Unidal México S.A. de C.V. (7)	México	MXN	MXN	31.12.2015	99,99985	99,99985
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	VEF	VEF	31.12.2015	99,99993	99,99993
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2015	100,00000	100,00000

(*) Participación sobre el capital y los votos.
(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia 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. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.
(6) Al 31.12.2015 valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A. e Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.. Al 31.12.2014 valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. y Unidal Ecuador S.A..
(7) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.
(8) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).
(9) Con fecha 23 de diciembre de 2015 se resolvió la liquidación de la sociedad Arcor Canada Inc.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 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 y estimaciones privadas. 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
31.12.2013	498,1	56,2%	139,2%
31.12.2014	839,5	68,5%	216,1%
31.12.2015	2.357,9	180,9%	639,4%

En Argentina, la inflación acumulada de los últimos tres años no se aproxima o supera el 100%, de acuerdo a la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, por lo tanto no es considerada una economía hiperinflacionaria, motivo por el cual, no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" y los presentes estados financieros no debieron ser reexpresados.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Conversión de moneda extranjera (Cont.)

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:

		MONEDA LOCAL POR CADA ARS	
PAÍS	**MONEDA LOCAL**	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Bolivia	BOB	0,5379	0,8236
Brasil	BRL	0,3018	0,3143
Canadá (1)	CAD	0,1070	0,1373
Chile	CLP	54,8810	71,9424
China	RMB	0,5018	0,7241
Colombia	COP	243,3903	282,1410
Ecuador	USD	0,0773	0,1183
España	EUR	0,0711	0,0974
Estados Unidos	USD	0,0773	0,1183
México	MXN	1,3400	1,7436
Paraguay	PYG	449,2998	549,3030
Perú	PEN	0,2635	0,3538
Suiza	CHF	0,0764	0,1156
Uruguay	UYU	2,3144	2,8836
Venezuela	VEF	15,3554	1,4200

(1) Con fecha 23 de diciembre de 2015 se resolvió la liquidación de la sociedad Arcor Canada Inc.

(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 funcional 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Conversión de moneda extranjera (Cont.)

(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. Esta conversión fue aplicada para la subsidiaria Unidal Venezuela S.A.

2.10 Activos biológicos

Básicamente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, sementeras de granos, sementeras de caña y cultivos de frutas.

La hacienda de ganado lechero y la destinada a faena forman parte de los activos biológicos de la actividad ganadera.

Las sementeras de granos y de cañas forman parte de los activos biológicos de la actividad agropecuaria. En particular, las sementeras de caña constituyen activos biológicos resultantes de "plantas productoras", para los cuales se aplicaron los cambios en políticas contables descriptos en nota 42 a los estados financieros individuales.

En general, estos activos se valúan a su valor razonable menos los gastos directos de venta, con las particularidades aplicables a cada activo específico que se describen en los apartados siguientes.

Las ganancias o pérdidas resultantes del 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 individual del ejercicio en el que se generan, en el rubro "Resultados generados por activos biológicos".

(a) Ganado lechero

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

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 individuales, correspondientes a animales de similares características, neto de la estimación de gastos directos de venta.

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.

Los cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (leche) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

(b) Sementeras de caña

Las sementeras de caña constituyen activos biológicos en crecimiento en cañaverales (plantas productoras). Estos activos biológicos son utilizados por la Sociedad para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción de azúcar (insumo consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates o galletas).

Los cañaverales son plantas productoras y, por consiguiente, se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3). Las sementeras de caña que se desarrollan biológicamente en los cañaverales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La caña de azúcar, producto biológico resultante de dichas sementeras, se transfiere a "Existencias" (nota 2.13) a su valor razonable una vez que es cosechada.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Activos biológicos (Cont.)

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras de caña alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable en el punto de cosecha. Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos" (nota 2.3). En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (sementeras de caña no cosechadas) en su ubicación y condición previa a la recolección, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), 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, el precio de la caña y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de caña se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan a costo histórico. Asimismo, 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.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (caña de azúcar) recolectados en el ejercicio y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

(c) Sementeras de granos

Corresponden principalmente a sementeras de maíz y de soja. Los productos biológicos de las sementeras de maíz tienen como destino principal ser transformados en forrajes para la alimentación del ganado lechero. La soja (producto biológico), en cambio, está destinada a la venta.

Dichas sementeras de maíz y de soja no cumplen con la definición de "planta productora" de la NIC 41 – *Agricultura*, porque no se espera que produzcan durante más de un ejercicio. Por esta razón y considerando que los citados productos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, siendo luego consumidos en otros procesos industriales, estos activos biológicos son clasificados como activos corrientes.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico 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. Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición previas a la recolección, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), 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. Asimismo, 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".

Dado que, al cierre del ejercicio, las sementeras de maíz y soja se encuentran en la etapa inicial de su desarrollo, se valúan a costo histórico.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (maíz, forrajes y soja) recolectados en el ejercicio, su posterior valor de venta, de corresponder, y los respectivos costos de producción se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

(d) Hacienda destinada a la faena

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 realizar dentro de los doce meses posteriores al cierre del ejercicio, son clasificados como corrientes.

Esta hacienda está registrada 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Activos biológicos (Cont.)

Los cambios en el valor razonable de estos activos biológicos y la diferencia entre los precios de venta y los respectivos costos de comercialización y mantenimiento se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados individual.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos financieros (Cont.)

2.11.2 Reconocimiento y medición (Cont.)

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.

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, 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. Asimismo aplica contabilidad de cobertura a derivados de cacao, también designados como de "Cobertura de flujo de efectivo" y cuyo objetivo es obtener cobertura respecto al precio de compra de materias primas derivadas del cacao.

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" para el caso de cobertura de costos financieros variables, y en el rubro "Costo de venta y servicios prestados" para el caso de cobertura de precios de derivados del cacao.

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.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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 o de nuestra sociedad controlante (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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

- 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 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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.

(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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.21 Provisiones (Cont.)

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 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.

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 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 chocolates industriales y de derivados de maíz.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.23 Reconocimiento de ingresos por venta (Cont.)

(a.2) Exportaciones

El reconocimiento de ingresos se basa en los Incoterms 2010, 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.

(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 individuales, 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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").

(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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(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 individual. 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.

(g) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable del activo, 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 / caña o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

NOTA 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias corriente 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 2015 es del 35%.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras (3)	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**24.926.553**	**437.535.086**	**16.704.306**	**1.097.867.568**	**223.160.332**	**834.073.141**	**2.634.266.986**
Altas	358.200	394.132	-	12.449.769	16.183.912	333.232.847	362.618.860
Transferencias	-	300.115.017	16.195.988	500.415.770	18.864.512	(835.591.287)	-
Bajas	(10.509)	(1.258.417)	(2) (649.041)	(22.364.294)	(18.947.034)	-	(43.229.295)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**25.274.244**	**736.785.818**	**32.251.253**	**1.588.368.813**	**239.261.722**	**331.714.701**	**2.953.656.551**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**(311.492.730)**	**(1.008.797)**	**(735.223.076)**	**(181.155.260)**	**-**	**(1.228.879.863)**
Bajas	-	811.863	(2) 177.447	11.135.525	2.620.919	-	14.745.754
Depreciación del ejercicio (1)	-	(28.244.033)	(3.398.453)	(100.187.349)	(21.339.339)	-	(153.169.174)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(338.924.900)**	**(4.229.803)**	**(824.274.900)**	**(199.873.680)**	**-**	**(1.367.303.283)**
TOTAL AL 31.12.2015	25.274.244	397.860.918	28.021.450	764.093.913	39.388.042	331.714.701	1.586.353.268

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.
(2) El destino contable de las bajas de ejercicio se informa en nota 30.
(3) Los saldos al inicio del ejercicio incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 43.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras (4)	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**24.939.329**	**414.869.337**	(5) **4.380.314**	**924.312.964**	**203.611.359**	**281.337.188**	**1.853.450.491**
Altas	-	921.733	-	10.496.037	23.779.648	796.467.061	831.664.479
Transferencias (2)	(12.776)	26.353.998	12.889.837	195.268.205	6.939.472	(243.731.108)	(2.292.372)
Bajas	-	(4.609.982)	(3) (565.845)	(32.209.638)	(11.170.147)	-	(48.555.612)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**24.926.553**	**437.535.086**	**16.704.306**	**1.097.867.568**	**223.160.332**	**834.073.141**	**2.634.266.986**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**(301.525.014)**	(5) **-**	**(693.510.678)**	**(170.628.323)**	**-**	**(1.165.664.015)**
Bajas	-	3.389.010	-	22.072.099	9.321.805	-	34.782.914
Depreciación del ejercicio (1)	-	(13.356.726)	(1.008.797)	(63.784.497)	(19.848.742)	-	(97.998.762)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(311.492.730)**	**(1.008.797)**	**(735.223.076)**	**(181.155.260)**	**-**	**(1.228.879.863)**
TOTAL AL 31.12.2014	24.926.553	126.042.356	15.695.509	362.644.492	42.005.072	834.073.141	1.405.387.123

(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 28.
(2) Transferencias hacia propiedades de inversión.
(3) El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en nota 30.
(4) Los saldos al inicio del ejercicio incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 43.
(5) En la aplicación de las modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 (nota 43), la Sociedad optó por computar el valor razonable de las "Plantas productoras" al 1 de enero de 2014 como costo atribuido a dicha fecha.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2015	31.12.2014
	Terrenos y construcciones	Terrenos y construcciones
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**18.549.663**	**16.595.568**
Altas	605.366	260.000
Bajas	(22.228)	(598.277)
Transferencias (1)	-	2.292.372
Valor de origen al cierre del ejercicio	**19.132.801**	**18.549.663**
Depreciación		
Depreciación acumulada al al inicio del ejercicio	**(10.795.218)**	**(10.707.577)**
Bajas	-	145.046
Depreciación del ejercicio (2)	(217.660)	(232.687)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(11.012.878)**	**(10.795.218)**
TOTAL	8.119.923	7.754.445

(1) Transferencias desde propiedad, planta y equipos.
(2) 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.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable estimado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de ARS 807.270.687 y ARS 679.064.522, respectivamente. Dichos valores fueron elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas, obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se reconocieron en el rubro Otros ingresos / (egresos) – neto operativos en el estado de resultados individual (nota 31).

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 de origen al inicio del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**100.941.963**	**241.106.284**
Altas	-	-	24.361.667	24.361.667
Valor de origen al cierre del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**125.303.630**	**265.467.951**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(18.196.832)**	**-**	**(62.734.262)**	**(80.931.094)**
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(18.806.414)	(18.806.414)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(18.196.832)**	**-**	**(81.540.676)**	**(99.737.508)**
TOTAL AL 31.12.2015	1.548.999	120.418.490	43.762.954	165.730.443

(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.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 de origen al inicio del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**75.275.004**	**215.439.325**
Altas	-	-	29.091.214	29.091.214
Bajas	-	-	(3.424.255)	(3.424.255)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**19.745.831**	**120.418.490**	**100.941.963**	**241.106.284**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(18.196.832)**	**-**	**(42.329.503)**	**(60.526.335)**
Amortización del ejercicio (1)	-	-	(20.404.759)	(20.404.759)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(18.196.832)**	**-**	**(62.734.262)**	**(80.931.094)**
TOTAL AL 31.12.2014	1.548.999	120.418.490	38.207.701	160.175.190

(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.

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 2015 y 2014 por ARS 11.755.047 y ARS 12.284.602 respectivamente.

Dichos gastos se asignan a gastos de comercialización y gastos de producción, los cuales para el año 2015 ascienden a ARS 7.371.544 y ARS 4.383.503, mientras que para el año 2014 a ARS 7.593.110 y ARS 4.691.492.

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Galletas Argentina	17.114.743	17.114.743
Golosinas y chocolates Argentina	103.303.747	103.303.747
Filiales Sur	11.409.298	9.434.921
TOTAL	131.827.788	129.853.411

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 2015 y 2014, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 18% y el 24%.

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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015	**4.264.313.538**	**(20.661.764)**	**4.243.651.774**
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores (nota 43)	5.728.647	-	5.728.647
Saldos al 1 de enero de 2015 corregidos	**4.270.042.185**	**(20.661.764)**	**4.249.380.421**
Resultado de inversiones en sociedades	391.457.559	(11.720.197)	379.737.362
Variación reserva de conversión	448.712.712	(1.038.020)	447.674.692
Dividendos	(350.303.447)	-	(350.303.447)
Aportes	71.001.863	-	71.001.863
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	862.792	10.044	872.836
Liquidación de subsidiaria en Canadá	(3.053.229)	-	(3.053.229)
Transferencias entre rubros	(19.969.307)	19.969.307	-
SALDO AL 31.12.2015	4.808.751.128	(13.440.630)	4.795.310.498

(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 2014	**3.692.073.427**	**(5.129.558)**	**3.686.943.869**
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores (nota 43)	(806.138)	-	(806.138)
Saldos al 1 de enero de 2014 corregidos	**3.691.267.289**	**(5.129.558)**	**3.686.137.731**
Resultado de inversiones en sociedades	444.756.682	(26.025.298)	418.731.384
Variación reserva de conversión	336.142.550	504.027	336.646.577
Dividendos	(291.028.952)	-	(291.028.952)
Aportes	98.486.393	-	98.486.393
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades	403.986	3.302	407.288
Transferencias entre rubros	(9.985.763)	9.985.763	-
SALDO AL 31.12.2014	4.270.042.185	(20.661.764)	4.249.380.421

(1) Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.5 (a)).

La composición de rubro Resultados de inversiones en sociedades del Estado de Resultados Individual puede observarse a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	379.737.362	418.731.384
Reclasificación de participación en Otros Resultados Integrales por diferencias de conversión de sociedades	2.488.353	-
TOTAL	382.225.715	418.731.384

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal	Valor Nominal		Cantidad de acciones
Arcor A.G. (S.A. Ltda.) (1)	Suiza	Sociedad de Inversión y Prestación de servicios	(b)	10,00	869.000
Arcor do Brasil Limitada (2)	Brasil	Fábrica de Chocolates y Golosinas	(a)	1,00	203.339.709
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) (9)	Argentina	Fábrica de Cartón Corrugado		1,00	7.399.778
Converflex Argentina S.A. (9)	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)	0,40	8.775
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. (9)	Argentina	Fábrica de Films Plásticos		0,01	4.617.125.800
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	Comercialización de Productos Alimenticios	(a)	10,00	300.000
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	Sociedad de inversión y prestación de servicios		-	999
GAP Inversora S.A. (6)	Argentina	Sociedad de Inversiones		1,00	33.686
Indalar S.A. (6)	Argentina	Portuaria, inmobiliaria y financiera		1,00	331.428
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
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	Fábrica de Dulces y Conservas		1,00	372.820.735
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	57.974.964
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 otras inversiones – Indalar 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 Arcor Alimentos Bolivia 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. y Arcor do Brasil Limitada 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., Unidal Ecuador S.A., Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda. y Arcor do Brasil Limitada 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 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016.
(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.

Victor Jorge Aramburu
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 31.12.15 (*)
39.265.993	43.213.830	39.854.481	(24.726.893)	35.462.738	-	100	40.682.545
440.238.870	138.985.272	432.393.418	(222.209.540)	121.972.638	-	76	97.797.821
26.940	32.503.372	26.830	2.757.564	41.340.386	-	100	31.386.178
1.733.860	58.642.900	6.798.302	17.108.838	44.566.136	-	50	25.351.863
198.446.046	3.152.056.231	385.934.024	926.597.190	217.431.130	757.227	51	1.546.895.960
25.725	2.534.929.417	231.114.974	1.030.237.784	49.286.481	762.622	-	101.775
26.747.470	969.074.027	7.400.000	219.239.719	139.252.355	(416.940)	100	961.016.672
302.327	64.142.984	30.323.202	(115.505.238)	-	4.134	1	641.366
1.545	419.082.682	173.043.667	61.022.201	187.375.560	-	28	117.632.109
2.912	2.380.544	1.223.980	284.036	645.927	-	-	4
11.223	4.880.510	4.384.630	(521.714)	1.410.154	-	-	(107.720)
2.307.295	(1.824.305)	2.331.945	(2.605.715)	-	10.051	100	(936.323)
69.828.091	34.279.547	46.171.258	(15.695.112)	-	19.094	100	34.417.487
5.684.710	161.529	7.060.737	(120.639)	111.357	-	26	42.638
153.946	183.045.912	152.100	(30.918.717)	149.509.393	-	100	182.862.866
80.000	417.693	673.723	(334.090)	215.715	61.608	5	25.890
13.049.016	(12.609.119)	343.598	(7.491.330)	-	-	96	(12.187.750)
165.825.127	794.216.481	403.411.507	(44.317.702)	471.931.335	-	100	784.636.638
6.798.000	(949.700)	9.971.647	(11.477.289)	555.942	-	16	(208.837)
387.201.998	445.791.130	373.126.653	21.839.041	-	879.218	100	441.706.598
174.037.345	432.662.580	279.595.403	30.499.322	238.194.571	-	100	433.648.191
48.874.561	4.423.059	17.765.392	(11.398.876)	6.823.382	-	100	4.423.053
33.459.328	91.946.671	7.287.160	(11.519.117)	51.981.655	-	100	88.026.338
							4.777.855.362
							11.409.298
							4.355.793
							1.690.045
							4.795.310.498
							13.440.630
							4.808.751.128

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 31.12.14
Arcor Canada Inc. (9)	Canadá	2.585.767	(1.563.947)	1.810.074	-	99,00000	2.567.983
Arcor A.G. (S.A. Ltda.) (1)	Suiza	46.403.992	1.500.787	21.846.907	-	100,00000	48.145.775
Arcor do Brasil Ltda. (2)	Brasil	390.046.351	(222.545.791)	150.824.177	-	75,87232	293.777.439
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	18.959.262	(35.204.207)	30.553.840	-	99,90000	18.612.428
Arcorpar S.A.	Paraguay	70.935.016	41.077.586	33.235.397	-	50,00000	34.153.030
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	España	2.147.374.816	484.640.197	140.104.132	(481.751)	51,00000	1.090.695.975
Bagley Argentina S.A.	Argentina	1.676.568.234	581.320.133	-	(485.181)	0,00401	67.312
Cartocor S.A. (4) (8)	Argentina	1.019.462.481	440.467.222	78.463.588	(5.832)	99,99700	1.010.097.585
Converflex Argentina S.A. (8)	Argentina	179.644.088	74.401.271	-	75.379	0,99990	1.796.263
Cartocor Chile S.A.	Chile	275.523.211	6.255.705	104.838.290	9.462	28,07196	77.325.125
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	1.919.507	(114.662)	468.926	-	0,00016	3
Cartocor de Perú S.A.	Perú	(1.329.662)	(730.418)	162.270	-	0,45321	(132.147)
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	771.359	(1.063.436)	-	2.327	99,92857	1.657.480
Converflex S.A. (8)	Argentina	(13.098.139)	(17.443.764)	-	3.306	99,90000	(13.574.868)
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	293.780	(134.462)	122.969	-	26,38242	77.508
GAP International Holding S.A. (5)	Chile	159.704.985	(27.293.012)	95.249.749	-	99,90000	159.545.280
GAP Inversora S.A. (10)	Argentina	140.840	(396.634)	154.850	522	5,00000	7.042
Indalar S.A. (10)	Argentina	(5.117.796)	(4.654.897)	-	-	96,45807	(4.935.909)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (6)	Chile	653.636.913	(45.103.213)	284.823.051	-	100,00000	651.837.996
Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	(3.916.177)	(8.230.380)	1.039.264	-	51,36849	(2.018.840)
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	423.072.872	39.962.077	-	632.518	99,91801	417.916.964
Unidal México S.A. de C.V. (7)	México	302.013.745	(18.580.632)	138.045.044	83.585	99,99985	299.429.425
Unidal Venezuela S.A.	Venezuela	60.917.537	(17.889.525)	9.326.998	-	99,99992	60.916.590
Van Dam S.A.	Uruguay	85.961.321	3.462.424	34.477.188	-	100,00000	85.734.254
SUBTOTAL							**4.233.699.693**
Valor llave de Van Dam S.A.							9.434.921
Mayor valor de activos otras inversiones – Indalar S.A.							4.355.791
Mayor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.							1.890.016
SUBTOTAL							**4.249.380.421**
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas							20.661.764
TOTALES							4.270.042.185

(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia 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. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.
(6) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A., Industrias Dos en Uno de Colombia Ltda. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.
(7) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.
(8) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016.
(9) Con fecha 23 de diciembre de 2015 se resolvió la liquidación de la sociedad Arcor Canada Inc.
(10) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en asociadas.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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	
	31.12.2015	31.12.2014
Aportes irrevocables sociedades relacionadas		
- Arcor Canada Inc. (1)	-	807.407
- Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	1.184	1.184
SUBTOTAL	1.184	808.591

(1) Con fecha 23 de diciembre de 2015 se resolvió la liquidación de la sociedad Arcor Canada Inc.

Compromiso de fusión por absorción de Cartocor S.A. con Converflex Argentina S.A. y Converflex S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2015, las sociedades Cartocor S.A. (absorbente), Converflex Argentina S.A. y Converflex S.A. (absorbidas), suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual, Cartocor S.A. absorberá los activos y pas ivos de Converflex Argentina S.A. y Converflex S.A. con efecto a partir del 1 de enero de 2016.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley Nº 20.628.

Operaciones entre empresas del Grupo

Con fecha 9 de octubre de 2015, los Directorios de la subsidiaria Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. y de la sociedad controlada por vía indirecta Bagley Chile S.A., han acordado que Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. le transfiera a Bagley Chile S.A. el inmueble de su propiedad donde se encuentra emplazada la Planta Industrial Cerrillos (ubicado en la Ciudad de Santiago, República de Chile), una línea de moldeado y los bienes muebles necesarios para la explotación de la referida planta, por la suma total de USD 12.500.000. La entrega material operó el 31 de diciembre de 2015. La transacción no afectó las mediciones sobre las inversiones en sociedades en los presentes estados financieros individuales.

Liquidación de la subsidiaria Arcor Canada Inc.

Con fecha 18 de diciembre de 2015, el Directorio de la Sociedad ha resuelto, con motivo del cambio en el modelo de negocio comercial aplicado en Canadá, el inicio de los procesos necesarios para disolver la subsidiaria Arcor Canada Inc. La disolución de Arcor Canada Inc. se inscribió, en la provincia de New Brunswick, Canadá, con fecha 23 de diciembre de 2015.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Sementeras de Granos (2)	Sementera de caña (2)	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2015	-	-	68.120.301	68.120.301
Total Corriente al 1 de enero de 2015	10.675.695	20.078.328	5.577.058	36.331.081
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2015 (3)	10.675.695	20.078.328	73.697.359	104.451.382
Altas a costo histórico	22.294.811	32.592.193	-	54.887.004
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	5.052.327	(4.663.797)	6.100.508	6.489.038
Recolección de productos biológicos (1)	(26.943.905)	(23.216.752)	-	(50.160.657)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	(10.248.607)	(10.248.607)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	11.078.928	24.789.972	69.549.260	105.418.160
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2015	-	-	60.717.190	60.717.190
Total Corriente al 31 de diciembre de 2015	11.078.928	24.789.972	8.832.070	44.700.970

(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).
(3) Los saldos al inicio del ejercicio incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 43.

	Sementeras de Granos (2)	Sementera de caña (2)	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total No Corriente al 1 de enero de 2014	-	-	44.309.192	44.309.192
Total Corriente al 1 de enero de 2014	7.161.109	16.483.700	3.341.956	26.986.765
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2014 (3)	7.161.109	16.483.700	47.651.148	71.295.957
Altas a costo histórico	19.237.158	26.259.065	-	45.496.223
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable (1)	14.052.725	6.067.231	34.211.028	54.330.984
Recolección de productos biológicos (1)	(29.775.297)	(28.731.668)	-	(58.506.965)
Baja por venta de activos biológicos	-	-	(8.164.817)	(8.164.817)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	10.675.695	20.078.328	73.697.359	104.451.382
Total No Corriente al 31 de diciembre de 2014	-	-	68.120.301	68.120.301
Total Corriente al 31 de diciembre de 2014	10.675.695	20.078.328	5.577.058	36.331.081

(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).
(3) Los saldos al inicio del ejercicio incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 43.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información, al 31 de diciembre de 2015, 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	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2015, según el activo biológico.	22.245 Tn.	(1) 24.135 Tn.	(3) 225.117 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2015	6.724 Has.	-	5.458 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2015	-	(2) 6.548 Cabezas	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponde a Tn. de leche fluida.
(2) Del total, 4.768 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.780 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

Se detalla a continuación, la información, al 31 de diciembre de 2014, 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	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2014, según el activo biológico.	20.674 Tn.	(1) 24.745 Tn.	(3) 225.282 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2014	4.857 Has.	-	5.284 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2014	-	(2) 6.803 Cabezas	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	10 meses

(1) Corresponden a Tn. de leche fluida.
(2) Del total, 5.222 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.581 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
(3) Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

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.

A continuación se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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	-	69.549.260	-	69.549.260
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.15	**-**	**69.549.260**	**-**	**69.549.260**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	73.697.359	-	73.697.359
Total Activos Biológicos a Valor Razonable al 31.12.14	**-**	**73.697.359**	**-**	**73.697.359**

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	01.01.2015	Ajuste en resultados de ejercicio anteriores y reclasificación de diferencias	01.01.2015 corregido	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2015
Activos						
Quebrantos impositivos generales	143.496.326	-	143.496.326	(9.433.754)	-	134.062.572
Créditos por ventas y otros créditos	8.562.549	-	8.562.549	1.749.057	-	10.311.606
Existencias	25.590.816	-	25.590.816	44.940.148	-	70.530.964
Provisiones	44.947.766	-	44.947.766	(8.171.745)	-	36.776.021
Cuentas por pagar y otras deudas	32.138.365	-	32.138.365	19.598.181	49.773	51.786.319
Subtotal Activo	**254.735.822**	**-**	**254.735.822**	**48.681.887**	**49.773**	**303.467.482**
Pasivos						
Activos biológicos	(12.942.641)	(13.994.943)	(26.937.584)	(4.663.249)	-	(31.600.833)
Propiedad, planta y equipos	(63.641.793)	4.878.958	(58.762.835)	(39.931.925)	-	(98.694.760)
Activos intangibles	(9.676.102)	-	(9.676.102)	(2.374.882)	-	(12.050.984)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(11.285.217)	-	(11.285.217)	6.882.438	(1.999.196)	(6.401.975)
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	(10.968.428)	(321.178)	(11.289.606)
Otras inversiones	(3.126.494)	-	(3.126.494)	(2.303.231)	-	(5.429.725)
Préstamos	(8.402.619)	-	(8.402.619)	3.836.489	-	(4.566.130)
Subtotal Pasivo	**(109.074.866)**	**(9.115.985)**	**(118.190.851)**	**(49.522.788)**	**(2.320.374)**	**(170.034.013)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	145.660.956	(9.115.985)	136.544.971	(840.901)	(2.270.601)	133.433.469

	01.01.2014	Ajuste en resultados de ejercicio anteriores y reclasificación de diferencias	01.01.2014 corregido	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2014
Activos						
Quebrantos impositivos generales	67.819.686	-	67.819.686	75.676.640	-	143.496.326
Créditos por ventas y otros créditos	12.212.781	-	12.212.781	(3.650.232)	-	8.562.549
Existencias	23.453.915	-	23.453.915	2.136.901	-	25.590.816
Provisiones	21.201.320	-	21.201.320	23.746.446	-	44.947.766
Cuentas por pagar y otras deudas	14.995.777	-	14.995.777	16.800.485	342.103	32.138.365
Subtotal Activo	**139.683.479**	**-**	**139.683.479**	**114.710.240**	**342.103**	**254.735.822**
Pasivos						
Activos biológicos	(8.207.664)	(11.860.859)	(20.068.523)	(6.869.061)	-	(26.937.584)
Propiedad, planta y equipos	(18.580.239)	7.406.667	(11.173.572)	(47.589.263)	-	(58.762.835)
Activos intangibles	(11.203.606)	-	(11.203.606)	1.527.504	-	(9.676.102)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(8.742.126)	-	(8.742.126)	74.714	(2.617.805)	(11.285.217)
Otras inversiones	(3.839.693)	-	(3.839.693)	713.199	-	(3.126.494)
Préstamos	(8.177.620)	-	(8.177.620)	(224.999)	-	(8.402.619)
Subtotal Pasivo	**(58.750.948)**	**(4.454.192)**	**(63.205.140)**	**(52.367.906)**	**(2.617.805)**	**(118.190.851)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	80.932.531	(4.454.192)	76.478.339	62.342.334	(2.275.702)	136.544.971

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 10. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

	31.12.2015	31.12.2014
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	190.884.307	195.609.759
Impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	112.583.175	59.126.063
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	**303.467.482**	**254.735.822**
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(132.444.076)	(101.174.810)
Impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	(37.589.937)	(17.016.041)
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	**(170.034.013)**	**(118.190.851)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	133.433.469	136.544.971

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 2017	5.286.101	1.850.135
Año 2018	179.639.117	62.873.691
Año 2019	198.110.704	69.338.746
TOTAL	383.035.922	134.062.572

(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:

	31.12.2015	31.12.2014
Títulos públicos	-	2.112.705
Cuotas Sociales	257.741	257.741
Otras (1)	48.016.800	-
TOTAL	48.274.541	2.370.446

(1) Corresponde a la compra de acciones sin cotización de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42).

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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

	31.12.2015	31.12.2014
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	656.934.600	680.141.535
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	506.690.217	376.776.344
Créditos morosos y en gestión judicial	8.563.599	8.675.022
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(16.134.989)	(12.135.786)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	1.156.053.427	1.053.457.115

Otros créditos

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Créditos fiscales	26.467.606	19.796.100
Impuesto a la ganancia mínima presunta	227.337.724	140.448.745
Depósitos en garantía	17.408.310	16.845.815
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	40.510.596	7.807.445
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	115.599.381	61.870.956
Gastos pagados por adelantado	2.164.208	1.498.350
Diversos	938.723	938.845
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	99.438	1.075.322
Crédito por futura suscripción de acciones (nota 42)	243.000.000	-
Reintegros a Percibir	-	34.297.846
Crédito Fiscal Ley 23.697	2.449.277	2.449.277
Menos: Previsión por certificados a recibir Ley 23.697	(2.449.277)	(2.449.277)
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(1.394.932)	(1.394.932)
TOTAL NO CORRIENTE	**672.131.054**	**283.184.492**
Corriente		
Reintegros a percibir	53.073.327	206.236.264
Depósitos en garantía	7.955.639	11.821.030
Deudores por venta de propiedades de inversión	42.458	42.458
Reembolso de I.V.A.	5.727.900	3.785.106
Créditos fiscales	273.367.665	101.293.871
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	19.093.104	17.181.449
Deudores financieros comunes	2.388.110	1.451.900
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	584.657.483	415.192.309
Gastos pagados por adelantado	51.746.627	41.951.042
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	258.800	170.046
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	-	29.315.698
Diversos	4.590.312	6.995.065
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(9.776.084)	(6.682.470)
TOTAL CORRIENTE	**993.125.341**	**828.753.768**
TOTAL OTROS CRÉDITOS	1.665.256.395	1.111.938.260

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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.

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 2015 y 2014 existen créditos por ventas comunes que se encuentran vencidos pero no previsionados que ascienden a ARS 9.939.022 y ARS 6.682.906, 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:

	31.12.2015	**31.12.2014**
Desde tres hasta seis meses	6.513.279	3.073.874
De seis a doce meses	540.415	610.262
Más de un año	2.885.327	2.998.770
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	9.939.021	6.682.906

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendieron a ARS 16.134.989 y ARS 12.135.786, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2015	**31.12.2014**
Hasta tres meses	21.976	252.766
Desde tres hasta seis meses	1.747.709	285.104
De seis a doce meses	1.008.216	187.620
Más de un año	13.357.088	11.410.296
TOTAL VENCIDO PREVISIONADO	16.134.989	12.135.786

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

	31.12.2015	**31.12.2014**
ARS	2.349.440.830	1.614.766.540
EUR	6.683.953	32.225.603
USD	465.085.601	517.327.910
VEF	99.438	1.075.322
TOTAL	2.821.309.822	2.165.395.375

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015	12.135.786	10.526.679	22.662.465
Aumentos	5.317.236	3.349.118	8.666.354
Disminuciones	(3.158.255)	(255.504)	(3.413.759)
Utilizaciones	(113.020)	-	(113.020)
Diferencia de cambio	1.953.242	-	1.953.242
TOTAL AL 31.12.2015	16.134.989	13.620.293	29.755.282

	Créditos por ventas	Otros créditos	TOTAL
Al 1 de enero de 2014	11.761.130	11.292.408	23.053.538
Aumentos	9.232.273	2.136.634	11.368.907
Disminuciones	(9.696.506)	(2.596.435)	(12.292.941)
Utilizaciones	(566.578)	(305.928)	(872.506)
Diferencia de cambio	1.405.467	-	1.405.467
TOTAL AL 31.12.2014	12.135.786	10.526.679	22.662.465

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Materias primas y materiales	596.049.160	648.469.067
Materias primas y materiales en tránsito	25.641.230	27.044.634
Productos en proceso	55.482.862	57.796.755
Productos terminados	992.570.490	781.574.902
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(36.947.070)	(35.743.278)
TOTAL	1.632.796.672	1.479.142.080

La evolución de la previsión para desvalorización de existencias es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al inicio	35.743.278	22.527.575
Aumentos	24.955.093	24.094.882
Disminuciones	(23.235.018)	(10.879.179)
Utilizaciones	(516.283)	-
SALDO AL CIERRE	36.947.070	35.743.278

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Títulos públicos	-	3.843.184
TOTAL	-	3.843.184

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro instrumentos financieros derivados:

	Activos	Pasivos
Contratos a términos de moneda extranjera	343.086.039	-
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	6.205.540	-
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2015	349.291.579	-

	Activos	Pasivos
Contratos a términos de moneda extranjera	11.311.368	-
TOTAL CORRIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 2014	11.311.368	-

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.

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 2015, la Sociedad mantiene contratos a término por compras de dólares con vencimiento entre los meses de abril y julio de 2016, por un total de USD 200.000.000, a un precio promedio ponderado de ARS 11,81 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un crédito de ARS 343.086.039 que se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, ganancias de ARS 543.075.000, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento en los meses de marzo y mayo de 2015, por un total de USD 12.000.000, a un precio promedio ponderado de ARS 9,95 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un crédito de ARS 11.311.368 que se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados del estado de situación financiera. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas, pérdidas de ARS 11.611.500, las cuales fueron imputadas en el rubro Resultados financieros, netos del estado de resultados.

Contratos a términos y opciones financieras de cacao

La Sociedad celebró operaciones de opciones financieras y compras a futuro de cacao con el objetivo de cubrir el riesgo de precio de dicha materia prima. Cabe señalar que estos instrumentos no dan lugar a la entrega física del cacao, pero están diseñados como coberturas de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene contratos a término por compras de cacao con vencimiento en el mes de marzo de 2016, por un total de 20 toneladas de grano de cacao, a un precio de USD 3.330 por tonelada. Asimismo, mantiene contratos de opciones a compras de cacao con vencimiento en el mes de abril de 2016, por un total de 500 toneladas, con la opción de pagar un precio promedio de USD 3.000 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un crédito de ARS 6.205.540 que se encuentra expuesto en el rubro Instrumentos financieros derivados corrientes del estado de situación financiera. Así mismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que han sido liquidadas durante el ejercicio, una ganancia integral neta de ARS 290.921, la cual fue imputada en el rubro “Costo de venta y servicios prestados” (pérdida de ARS 626.729) del estado de resultados, y en el rubro “Cobertura de flujos de efectivo” (ganancia de ARS 917.650) del estado de otros resultados integrales, conforme a lo descripto en nota 2.12 a los presentes estados financieros individuales.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantenía contratos vigentes de opciones financieras y compras a futuro de cacao.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 16. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2015	31.12.2014
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	160.415.168	94.318.877
Plazos fijos	71.170.000	21.127.500
Activos financieros a valor razonable (1)	16.003.930	10.646.674
TOTAL	247.589.098	126.093.051

(1) Corresponden a fondos comunes de inversión.

NOTA 17. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

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:

	2015	2014	2013
Capital social al inicio	700.000.000	700.000.000	700.000.000
Capital social al cierre	700.000.000	700.000.000	700.000.000

El capital social al 31 de diciembre de 2015 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 clase B de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015 y 2014, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2015	236.469.308
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (Nota 43)	22.650.958
Saldos al 1 de enero de 2015 corregidos	**259.120.266**
Ganancia neta del ejercicio	327.312.735
Constitución de reservas	
-Reserva legal (1)	(11.822.437)
- Reserva especial para futuros dividendos (1)	(24.646.871)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos (2)	780.400
Distribución de dividendos (1)	(200.000.000)
Prescripción de dividendos (3)	11.058
TOTAL AL 31.12.2015	350.755.151

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2015.
(2) Neto de efecto impositivo por ARS 49.773 (ganancia).
(3) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos, ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años de su puesta a disposición.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2014	155.375.900
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (Nota 43)	7.458.559
Saldos al 1 de enero de 2014 corregidos	**162.834.459**
Ganancia neta del ejercicio	251.869.177
Constitución de reservas	
-Reserva legal (1)	(7.768.795)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos (2)	(228.041)
Distribución de dividendos (1)	(147.607.105)
Prescripción de dividendos (3)	20.571
TOTAL AL 31.12.2014	259.120.266

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 26 de abril de 2014.
(2) Neto de efecto impositivo por ARS 342.103 (ganancia).
(3) De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos, ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 3 años de su puesta a disposición.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2015	899.053.796	-	899.053.796
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	917.651	917.651
– Efecto impositivo por instrumentos de cobertura	-	(321.178)	(321.178)
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	436.980.004	-	436.980.004
– Efecto hiperinflación de sociedades	10.694.688	-	10.694.688
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 35)	(1.999.196)	-	(1.999.196)
– Reclasificación a resultado del ejercicio de participación en otros resultados integrales por diferencia de conversión de sociedades (1)	(2.488.353)	-	(2.488.353)
TOTAL AL 31.12.2015	1.342.240.939	596.473	1.342.837.412

(1) Resultante de la liquidación de la subsidiaria Arcor Canada Inc. La contrapartida de esta reclasificación se expone en el rubro "Resultado de inversiones en sociedades" (nota 8) del Estado de Resultados Individual.

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2014	565.025.024	(1.212.652)	563.812.372
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(36.417)	(36.417)
– Transferencias a resultados financieros, neto	-	1.249.069	1.249.069
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	333.119.873	-	333.119.873
– Efecto hiperinflación de sociedades	3.526.704	-	3.526.704
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 10 y 35)	(2.617.805)	-	(2.617.805)
TOTAL AL 31.12.2014	899.053.796	-	899.053.796

NOTA 21. PRÉSTAMOS

La composición del rubro préstamos se expone a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
No corriente		
Préstamos bancarios	215.817.987	482.102.303
Obligaciones negociables	3.424.723.421	2.753.540.034
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 38)	-	247.072.004
Total no corriente	**3.640.541.408**	**3.482.714.341**
Corriente		
Préstamos bancarios	1.027.109.433	1.082.575.804
Obligaciones negociables	797.339.925	302.618.710
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 38)	223.425.685	65.298.988
Total corriente	**2.047.875.043**	**1.450.493.502**
TOTAL	5.688.416.451	4.933.207.843

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

A continuación se resumen los plazos de vencimiento de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2015:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	TOTAL
Préstamos bancarios	-	215.817.987	-	-	-	**215.817.987**
Obligaciones negociables	-	3.424.723.421	-	-	-	**3.424.723.421**
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
TOTAL AL 31.12.2015	-	3.640.541.408	-	-	-	3.640.541.408

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	TOTAL
Préstamos bancarios	-	592.814.458	57.220.885	188.454.770	188.619.320	**1.027.109.433**
Obligaciones negociables	-	223.438.764	25.724.494	160.000.000	388.176.667	**797.339.925**
Préstamos financieros con partes relacionadas	18.540.684	-	204.885.001	-	-	**223.425.685**
TOTAL AL 31.12.2015	18.540.684	816.253.222	287.830.380	348.454.770	576.795.987	2.047.875.043

- Saldos al 31 de diciembre 2014:

No Corriente	Sin plazo	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	TOTAL
Préstamos bancarios	-	305.966.573	176.135.730	-	-	**482.102.303**
Obligaciones negociables	-	728.908.352	2.024.631.682	-	-	**2.753.540.034**
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	247.072.004	-	-	-	**247.072.004**
TOTAL AL 31.12.2014	-	1.281.946.929	2.200.767.412	-	-	3.482.714.341

Corriente	Sin plazo	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	TOTAL
Préstamos bancarios	-	702.229.573	185.784.303	111.006.857	83.555.071	**1.082.575.804**
Obligaciones negociables	-	174.360.340	128.258.370	-	-	**302.618.710**
Préstamos financieros con partes relacionadas	65.298.988	-	-	-	-	**65.298.988**
TOTAL AL 31.12.2014	65.298.988	876.589.913	314.042.673	111.006.857	83.555.071	1.450.493.502

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2015	31.12.2014
ARS	2.555.230.242	3.026.404.973
USD	3.133.186.209	1.906.802.870
TOTAL	5.688.416.451	4.933.207.843

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.242.927.420	1.239.274.519
Obligaciones negociables	4.222.063.346	4.293.081.441
Préstamos financieros con partes relacionadas	223.425.685	223.425.685
TOTAL AL 31.12.2015	5.688.416.451	5.755.781.645

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	1.564.678.107	1.577.107.372
Obligaciones negociables	3.056.158.744	3.127.676.017
Préstamos financieros con partes relacionadas	312.370.992	312.370.992
TOTAL AL 31.12.2014	4.933.207.843	5.017.154.381

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 con cotización el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 39).

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	2.715.498.187	1.577.583.254	-	**4.293.081.441**
Préstamos bancarios	-	1.239.274.519	-	**1.239.274.519**
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	223.425.685	-	**223.425.685**
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.15	**2.715.498.187**	**3.040.283.458**	**-**	**5.755.781.645**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	1.794.549.297	1.333.126.720	-	**3.127.676.017**
Préstamos bancarios	-	1.577.107.372	-	**1.577.107.372**
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	312.370.992	-	**312.370.992**
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.14	**1.794.549.297**	**3.222.605.084**	**-**	**5.017.154.381**

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

a. Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

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.

Con fecha 15 de julio de 2014, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 6” y las “Obligaciones Negociables Clase N° 7”, 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 6 y 7 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de julio de 2014.

Con fecha 15 de junio de 2015, la Sociedad emitió las “Obligaciones Negociables Clase N° 8”, a tasa mixta, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, 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 emitidas fue autorizada por la Subgerencia de Emisoras de la CNV el 2 de junio de 2015.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a.3. Principales términos

	Obligaciones Negociables Clase 1	**Obligaciones Negociables Clase 2 (1)**	**Obligaciones Negociables Clase 3**
Monto final de la emisión	USD 200.000.000	ARS 140.000.000	ARS 160.000.000
Fecha de emisión	9 de noviembre de 2010	22 de julio de 2013	22 de julio de 2013
Precio de emisión	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.
Moneda	USD	ARS	
Tasa de interés	Tasa fija del 7,25% nominal anual.	Tasa variable nominal anual	
Margen aplicable	No posee.	2,50% nominal anual.	3,69% 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).
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.

(1) Canceladas en su totalidad al vencimiento durante el ejercicio, Clase 2 con fecha 22 de enero de 2015 y Clase 4 con fecha 17 de junio de 2015.
(2) Canceladas en su totalidad al vencimiento, con fecha 15 de enero de 2016.
(3) Los primeros nueves meses a tasa fija nominal anual de 25,45%. Desde el mes 10 hasta el vencimiento a tasa variable equivalente a Badlar más un margen de 3,75% nominal anual.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso

Director Secretario

Obligaciones Negociables Clase 4 (1)	Obligaciones Negociables Clase 5	Obligaciones Negociables Clase 6 (2)	Obligaciones Negociables Clase 7	Obligaciones Negociables Clase 8
ARS 111.823.333	ARS 388.176.667	ARS 184.447.777	ARS 315.552.223	ARS 500.000.000
17 de diciembre de 2013	17 de diciembre de 2013	15 de julio de 2014	15 de julio de 2014	15 de junio de 2015
100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.	100% del valor nominal.
ARS				
equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.				Tasa mixta (3)
3,10% nominal anual.	4,19% nominal anual.	2,24% nominal anual.	3,38% nominal anual.	
17 de junio de 2015 (18 meses de la fecha de emisión).	17 de diciembre de 2016 (36 meses de la fecha de emisión).	15 de enero de 2016 (18 meses de la fecha de emisión).	15 de julio de 2017 (36 meses de la fecha de emisión).	15 de junio de 2017 (24 meses de la fecha de emisión)
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.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de octubre de 2014.	Trimestralmente, por período vencido, el 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 15 de septiembre de 2015.

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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).

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

b.1. Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Sociedad, obtuvo financiamiento con la 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 2015 el capital adeudado por este tramo asciende a la suma de USD 14.720.000.

El Tramo B por USD 80.000.000, que contemplaba un plazo de gracia de 2 años con cancelaciones semestrales a partir de enero de 2010. Fue cancelado en su totalidad, al vencimiento de la última amortización el 15 de enero de 2014.

El conjunto de préstamos con la IFC devengan una tasa de interés variable en base Libor a 180 días más un spread diferencial promedio ponderado de 2,75% siendo abonados en forma semestral.

Cumplimiento de índices financieros y otras obligaciones

Los programas de financiación con la IFC establecen ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia de los mismos, entre los que se encuentran el cumplimiento de índices financieros específicos, determinadas condiciones para la distribución de dividendos y la restricción a realizar préstamos en exceso de cierto monto.

c. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no tomó préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Durante mayo de 2014, la Sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales por ARS 400.000.000, a tasa BADLAR corregida más un margen, con intereses trimestrales y amortizaciones trimestrales a partir del mes de mayo de 2015. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2017.

El capital adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a ARS 266.680.000 y ARS 400.000.000, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderado de 30,2% y 32,0% nominal anual, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 21. PRÉSTAMOS

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la sociedad obtuvo préstamos con entidades bancarias locales. A continuación se resumen estas operaciones, clasificadas por mes de toma:

- En el mes de enero, 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 se tomaron los siguientes préstamos:

  (i) Por ARS 225.000.000, 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) Por 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;

  (iii) Por 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.

- En el mes de octubre, 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 capital adeudado por estos préstamos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a ARS 95.511.680 y ARS 255.288.480, siendo la tasa de endeudamiento promedio ponderada 37,3% y 20,6% nominal anual, respectivamente.

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	16.838.378	13.620.211
Gratificaciones por jubilación (a)	36.258.523	24.882.530
Planes de pensión	63.999.265	36.261.637
Total no corriente	**117.096.166**	**74.764.378**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	20.899.396	12.381.205
Gratificaciones por jubilación (a)	1.769.730	1.177.689
Total corriente	**22.669.126**	**13.558.894**
TOTAL	139.765.292	88.323.272

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	31.12.2015	31.12.2014
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión (*)	36.070.231	20.530.268
Beneficios por retiro anticipado	36.703.353	20.106.509
Gratificaciones por jubilación	11.980.187	8.271.358
Subtotal	**84.753.771**	**48.908.135**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	127.935	(176.421)
Planes de pensión	14.274	1.153.853
Subtotal	**142.209**	**977.432**
TOTAL	84.895.980	49.885.567

(*) Al 31.12.2015, el cargo de ARS 3.520.751 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos, ARS 18.220.709, en Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29) y el saldo restante se expone en gastos financieros; mientras que al 31.12.2014, el cargo de ARS 3.302.612 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 12.081.366, en Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29).

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a ARS 38.028.255 y ARS 26.060.219 respectivamente y el detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al inicio del ejercicio	26.060.219	18.088.108
Costo	1.812.023	1.815.765
Intereses	10.168.164	6.455.593
Pérdida / (Ganancia) actuarial	127.935	(176.421)
Beneficios pagados a los participantes	(140.088)	(122.826)
TOTAL	38.028.253	26.060.219

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 1.769.730.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2015
Costo (1)	21.741.460	27.035.427	1.812.023	50.588.910
Intereses (2)	14.328.771	9.667.926	10.168.164	34.164.861
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	**36.070.231**	**36.703.353**	**11.980.187**	**84.753.771**
Pérdida actuarial	14.274	-	127.935	142.209
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**14.274**	**-**	**127.935**	**142.209**
TOTAL AL 31.12.2015	36.084.505	36.703.353	12.108.122	84.895.980

(1) Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2015, el cargo total de costo que asciende a ARS 50.588.920, se incluye en los rubros "costo de ventas" por ARS 30.005.190, "gastos de comercialización" por ARS 4.209.692 y "gastos de administración" por ARS 16.374.038.
(2) Imputado en el rubro "Resultados financieros, neto".

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2014
Costo (1)	15.383.978	18.344.007	1.815.765	35.543.750
Intereses (2)	5.146.290	1.762.502	6.455.593	13.364.385
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	**20.530.268**	**20.106.509**	**8.271.358**	**48.908.135**
(Ganancia) / Pérdida actuarial	1.153.853	-	(176.421)	977.432
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**1.153.853**	**-**	**(176.421)**	**977.432**
TOTAL AL 31.12.2014	21.684.121	20.106.509	8.094.937	49.885.567

(1) Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014, el cargo total de costo que asciende a ARS 35.543.750, se incluye en los rubros "costo de ventas" por ARS 18.820.761, "gastos de comercialización" por ARS 4.256.146 y "gastos de administración" por ARS 12.466.843.
(2) Imputado en el rubro "Resultados financieros, neto".

Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2015	31.12.2014
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 2015 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 (4.435.372) y ARS 3.761.474 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 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 (3.114.154) y ARS 2.632.938 respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 23. PROVISIONES

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

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	39.088.703	19.779.194
Otras provisiones diversas	61.369.150	72.117.591
Total no corriente	**100.457.853**	**91.896.785**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	32.519.970	28.434.944
Otras provisiones diversas	23.722.059	22.275.429
Total corriente	**56.242.029**	**50.710.373**
TOTAL	156.699.882	142.607.158

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2015	48.214.138	94.393.020	142.607.158
Aumentos	35.154.557	28.237.790	63.392.347
Disminuciones	(5.874.647)	(37.539.601)	(43.414.248)
Pagos	(5.885.375)	-	(5.885.375)
TOTAL AL 31.12.2015	71.608.673	85.091.209	156.699.882

	Juicios laborales, civiles y comerciales (1)	Otras provisiones (2)	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2014	35.854.622	37.560.703	73.415.325
Aumentos	16.351.510	58.978.404	75.329.914
Disminuciones	(2.135.541)	(2.162.943)	(4.298.484)
Transferencias	(597.202)	597.202	-
Pagos	(1.259.251)	(580.346)	(1.839.597)
TOTAL AL 31.12.2014	48.214.138	94.393.020	142.607.158

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 28 y nota 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 de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2015	31.12.2014
No Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Partes relacionadas (nota 38)	17.956.002	-
Cargas fiscales	11.338.122	12.671.413
Otras deudas con partes relacionadas (nota 8)	13.440.630	20.661.764
Total no corriente	**42.734.754**	**33.333.177**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	1.205.754.898	781.833.812
- Partes relacionadas (nota 38)	251.393.242	66.801.293
- Documentadas	21.475.454	44.759.869
Cargas fiscales	62.252.588	58.037.029
Remuneraciones y cargas sociales	615.163.413	445.678.505
Otras deudas		
- Terceros	-	71.531.389
- Partes relacionadas (nota 38)	11.219.702	7.164.798
Total corriente	**2.167.259.297**	**1.475.806.695**
TOTAL	2.209.994.051	1.509.139.872

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Servicios informáticos	45.266.664	58.774.628
Servicios de logística	341.157.042	103.152.005
TOTAL	386.423.706	161.926.633

(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:

	31.12.2015	31.12.2014
Hasta 1 año	5.929.101	8.273.566
Más de 1 año y hasta 5 años	6.343.249	10.715.323
Más de 5 años	56.440	151.817
TOTAL	12.328.790	19.140.706

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 2015 y 2014 se revela en la nota 28.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 31.12.2015	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc	JPMorgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	-	-
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	1.847.302	25.989.072

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros al 31.12.2014	
					Moneda original	ARS
Arcor U.S.A. Inc	JPMorgan Chase Bank National Association	USD	Aval	7.000.000	2.807.333	23.724.774
Arcor AG (S.A. Ltda.)	Deutsche Bank	EUR	Aval	3.000.000	1.811.134	18.590.543
Unidal Venezuela S.A. (1)	Banco Provincial	USD	Aval	7.000.000	-	-
	Citibank NA	USD	Aval	8.000.000	-	-

(1) Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los avales de Unidal Venezuela S.A. no han sido utilizados. Con fecha 27 de noviembre de 2015, el directorio de la sociedad resolvió cancelar los avales otorgados.

(d) Compromisos eventuales

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

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, poseían un valor residual de ARS 1.511.459 y ARS 1.505.501, respectivamente. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto, a precio promedio de compra del mes de cierre, de ARS 55.686.374. Al 31 de diciembre de 2014 la existencia ascendía a ARS 65.042.218. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y a mantener los seguros correspondientes.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2015, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 2.209.851 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2014 las existencias ascendían a ARS 6.210.611.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 26. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2015	31.12.2014
Ventas de bienes		
- Terceros	9.151.705.013	7.305.243.855
- Partes relacionadas (nota 38)	1.310.991.068	1.281.313.786
Venta de servicios		
- Terceros	24.933.157	17.774.026
- Partes relacionadas (nota 38)	1.064.970.243	830.387.390
Descuentos y bonificaciones	(536.790.158)	(402.103.106)
TOTAL	11.015.809.323	9.032.615.951

NOTA 27. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro costo de ventas y servicios prestados:

	31.12.2015	31.12.2014
Existencia al inicio del ejercicio	1.479.142.080	1.209.883.868
Compras del ejercicio	3.217.157.595	3.031.149.898
Bajas de existencias por siniestros	(110.805.631)	-
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 30)	106.170.911	108.253.861
Reintegros de exportación (1)	(46.678.813)	(64.475.000)
Venta de subproductos	(13.587.012)	(10.995.553)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 28)	3.464.330.180	2.642.200.348
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(1.632.796.672)	(1.479.142.080)
TOTAL	6.462.932.638	5.436.875.342

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Retribución de administradores, directores y síndicos	79.340.544	66.783.648
Honorarios y retribuciones por servicios	140.515.711	115.915.209
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	3.122.706.810	2.333.810.423
Impuestos, tasas y contribuciones	23.030.459	20.351.607
Impuestos directos	344.476.502	268.696.695
Fletes y acarreos	500.957.301	419.304.095
Combustibles y lubricantes	58.307.473	36.990.285
Gastos de exportación e importación	59.274.510	57.276.771
Servicios de terceros	545.486.758	420.375.455
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	308.735.622	226.483.295
Conservación de propiedades de inversión	149.725	259.939
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	150.923.670	97.245.704
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	217.660	232.687
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	442.230.439	390.935.468
Gastos de viaje, movilidad y estadía	98.161.258	79.514.044
Servicios bancarios	24.591.617	20.709.925
Calidad y medio ambiente	12.813.415	11.725.670
Publicidad y propaganda	265.511.317	240.447.939
Arrendamientos / alquileres operativos	119.969.144	104.027.242
Seguros	53.064.500	32.631.189
Limpieza, desinfección y jardinería	46.512.409	39.542.815
Sistemas y software de aplicación	82.029.859	67.026.393
Amortización de activos intangibles (nota 7)	18.806.414	20.404.759
Derechos de exportación	58.116.036	66.305.595
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	21.921.993	10.636.765
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	2.158.981	(464.233)
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	1.720.075	13.215.703
Quebranto (recupero) por contingencias	(9.301.811)	56.815.461
Quebranto (recupero) por otros créditos	2.371.622	976.710
Otros gastos generales varios	342.869.890	282.336.827
TOTAL	6.917.669.903	5.500.514.085

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(a) Gastos de Producción (nota 27)

	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios y retribuciones por servicios	16.263.751	10.810.785
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	1.982.705.295	1.480.228.745
Impuestos, tasas y contribuciones	2.474.084	2.168.129
Fletes y acarreos	148.539.315	136.965.095
Combustibles y lubricantes	47.391.626	27.560.890
Servicios de terceros	210.355.218	159.584.468
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	261.493.213	187.882.870
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	135.231.053	82.460.216
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	397.597.272	354.706.571
Gastos de viaje, movilidad y estadía	30.081.722	24.689.368
Calidad y medio ambiente	12.765.110	11.699.200
Limpieza, desinfección y jardinería	21.891.713	21.531.214
Arrendamientos / alquileres operativos	5.557.365	4.507.434
Seguros	41.002.012	24.962.034
Sistemas y software de aplicación	24.021.734	16.470.445
Amortización de activos intangibles (nota 7)	2.757.981	4.845.237
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	5.972.084	2.611.242
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	3.222.806	10.617.690
Quebranto (recupero) por contingencias	1.334.451	813.464
Quebranto (recupero) por otros créditos	122.897	67.947
Otros gastos generales varios	113.549.478	77.017.304
TOTAL	3.464.330.180	2.642.200.348

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)

	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios y retribuciones por servicios	796.319	664.138
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	17.373.127	12.275.222
Impuestos, tasas y contribuciones	2.847.415	1.687.731
Fletes y acarreos	4.740.218	7.028.819
Combustibles y lubricantes	3.295.794	2.168.731
Servicios de terceros	26.119.286	22.068.113
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	7.849.261	6.887.189
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (*)	2.043.728	1.242.734
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.707.745	1.294.584
Gastos de viaje, movilidad y estadía	365.345	302.524
Calidad y medio ambiente	48.305	26.470
Limpieza, desinfección y jardinería	1.048.013	1.222.564
Arrendamientos / alquileres operativos	7.556.871	8.049.400
Seguros	203.984	113.813
Sistemas y software de aplicación	20.268	30.808
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	(129)	(126)
Otros gastos generales varios	41.176.833	40.578.550
TOTAL	117.192.383	105.641.264

(*) Al 31 de diciembre de 2015, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 806.555), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 4.289.232 – nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 3.052.059).
Al 31 de diciembre de 2014, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 53.497), más las depreciaciones del ejercicio (ARS 1.995.792 – nota 5) menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 806.555).

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(c) Gastos de Comercialización

	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios y retribuciones por servicios	59.867.004	61.265.521
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	652.183.763	500.073.880
Impuestos, tasas y contribuciones	14.659.189	12.494.611
Impuestos directos	344.476.502	268.696.695
Fletes y acarreos	347.677.768	275.310.181
Combustibles y lubricantes	6.521.672	6.322.666
Gastos de exportación e importación	59.274.510	57.276.771
Servicios de terceros	298.548.299	228.958.305
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	32.651.728	25.359.848
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	9.637.492	9.326.753
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	27.293.938	22.586.615
Gastos de viaje, movilidad y estadía	39.829.387	34.070.234
Limpieza, desinfección y jardinería	18.323.477	13.752.333
Publicidad y propaganda	265.511.317	240.447.939
Arrendamientos / alquileres operativos	98.622.499	82.016.639
Seguros	9.718.736	6.591.851
Sistemas y software de aplicación	32.379.356	32.974.172
Amortización de activos intangibles (nota 7)	11.760.490	11.018.413
Derechos de exportación	58.116.036	66.305.595
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	16.443.334	7.706.298
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	2.158.981	(464.233)
Quebranto (recupero) de desvalorización de existencias	(1.502.731)	2.598.013
Quebranto (recupero) por contingencias	13.896.692	9.107.708
Quebranto (recupero) por otros créditos	-	(7.524)
Otros gastos generales varios	169.841.365	145.774.160
TOTAL	2.587.890.804	2.119.563.444

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(d) Gastos de Administración

	31.12.2015	31.12.2014
Retribución de administradores, directores y síndicos	79.340.544	66.783.648
Honorarios y retribuciones por servicios	63.350.143	43.018.338
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 29)	470.444.625	341.232.576
Impuestos, tasas y contribuciones	2.142.883	3.441.342
Combustibles y lubricantes	1.098.381	937.998
Servicios de terceros	7.199.845	7.020.938
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	6.741.420	6.353.388
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	4.011.397	4.216.001
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	15.604.074	12.329.138
Gastos de viaje, movilidad y estadía	27.884.804	20.451.191
Servicios bancarios	24.591.617	20.709.925
Limpieza, desinfección y jardinería	5.217.003	3.023.815
Arrendamientos / alquileres operativos	8.199.659	9.434.119
Seguros	2.139.768	963.491
Sistemas y software de aplicación	25.608.501	17.550.968
Amortización de activos intangibles (nota 7)	4.287.943	4.541.109
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	(493.296)	319.351
Quebranto (recupero) por contingencias	(24.532.954)	46.664.289
Quebranto (recupero) por otros créditos	2.248.725	916.287
Otros gastos generales varios	17.755.765	18.388.225
TOTAL	742.840.847	628.296.137

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)

	31.12.2015	31.12.2014
Honorarios y retribuciones por servicios	238.494	156.427
Impuestos, tasas y contribuciones	906.888	559.794
Servicios de terceros	3.264.110	2.743.631
Conservación de propiedades de inversión	149.725	259.939
Depreciación propiedades de inversión (nota 6)	217.660	232.687
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	27.410	18.560
Gastos de viaje, movilidad y estadía	-	727
Limpieza, desinfección y jardinería	32.203	12.889
Arrendamientos / alquileres operativos	32.750	19.650
Quebranto (recupero) por contingencias	-	230.000
Otros gastos generales varios	546.449	578.588
TOTAL	5.415.689	4.812.892

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

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:

	31.12.2015	31.12.2014
Sueldos, jornales y cargas sociales	3.075.638.651	2.301.569.285
Beneficios por retiro anticipado	27.035.427	18.344.007
Plan de pensión	18.220.709	12.081.366
Gratificaciones por jubilación	1.812.023	1.815.765
TOTAL	3.122.706.810	2.333.810.423

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Sementeras de granos	Sementeras de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2015
Ventas de activos y productos biológicos	14.287.479	-	10.248.607	24.536.086
Costo de venta de activos biológicos	-	-	(10.248.607)	(10.248.607)
Costo de venta de productos biológicos	(11.533.214)	-	-	(11.533.214)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**2.754.265**	**-**	**-**	**2.754.265**
Recolección de productos biológicos	**26.943.905**	**23.216.752**	**71.903.971**	**122.064.628**
Baja de plantas productoras (nota 5)	**-**	**(471.594)**	**-**	**(471.594)**
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	**-**	**-**	**6.100.508**	**6.100.508**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(5.620.125)	(5.620.125)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	(3.234.961)	(3.234.961)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28) (1)	(21.891.578)	(27.880.549)	-	(49.772.127)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	(67.420.256)	(67.420.256)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(21.891.578)**	**(27.880.549)**	**(76.275.342)**	**(126.047.469)**
TOTAL DE RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	7.806.592	(5.135.391)	1.729.137	4.400.338

(1) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Sementeras de granos	Sementeras de caña	Total al 31.12.2015
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio a costo histórico	9	10.675.695	20.078.328	30.754.023
Altas del ejercicio a costo histórico	9	22.294.811	32.592.193	54.887.004
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio a costo histórico	9	(11.078.928)	(24.789.972)	(35.868.900)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola	28	21.891.578	27.880.549	49.772.127

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos:

	Sementeras de granos	Sementeras de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2014
Ventas de activos y productos biológicos	18.800.541	-	8.164.817	26.965.358
Costo de venta de activos biológicos	-	-	(8.164.817)	(8.164.817)
Costo de venta de productos biológicos	(14.619.698)	-	-	(14.619.698)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**4.180.843**	**-**	**-**	**4.180.843**
Recolección de productos biológicos	**29.775.297**	**28.731.668**	**72.159.175**	**130.666.140**
Baja de plantas productoras (nota 5)	**-**	**(565.845)**	**-**	**(565.845)**
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	**-**	**-**	**34.211.028**	**34.211.028**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	(6.005.614)	(6.005.614)
Consumo de otros productos biológicos	-	-	(2.604.141)	(2.604.141)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 28) (1)	(15.722.572)	(22.664.437)	-	(38.387.009)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 28)	-	-	(67.254.255)	(67.254.255)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(15.722.572)**	**(22.664.437)**	**(75.864.010)**	**(114.251.019)**
TOTAL DE RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	18.233.568	5.501.386	30.506.193	54.241.147

(1) Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Sementeras de granos	Sementeras de caña	Total al 31.12.2014
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio a costo histórico	9	7.161.109	16.483.700	23.644.809
Altas del ejercicio a costo histórico	9	19.237.158	26.259.065	45.496.223
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio a costo histórico	9	(10.675.695)	(20.078.328)	(30.754.023)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola	28	15.722.572	22.664.437	38.387.009

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 30. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

Las cifras del ejercicio 2014 expuestos precedentemente incluyen los impactos del cambio de políticas contables descripto en nota 43.

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:

	Activos biológicos que genera la producción agropecuaria				
	Sementeras de granos	**Sementera de caña**	**Ganado lechero destinado a faena**	**Total 31.12.2015**	**Total 31.12.2014**
Existencias al inicio de productos biológicos	6.094.866	-	-	6.094.866	4.307.899
Recolección de productos biológicos	26.943.905	23.216.752	71.903.971	122.064.628	130.666.140
Costo de venta de productos biológicos	(11.533.214)	-	-	(11.533.214)	(14.619.698)
Transferencias internas	(5.620.125)	-	5.620.125	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	(5.620.125)	(5.620.125)	(6.005.614)
Subtotal	**15.885.432**	**23.216.752**	**71.903.971**	**111.006.155**	**114.348.727**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) (1)	(4.835.244)	-	-	(4.835.244)	(6.094.866)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2015 (nota 27)	11.050.188	23.216.752	71.903.971	106.170.911	-
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2014 (nota 27)	7.363.018	28.731.668	72.159.175	-	108.253.861

(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:

	31.12.2015	**31.12.2014**
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(147.251.704)	(123.301.296)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión (1)	(2.598.544)	(3.343.056)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	8.237.364	23.370.790
Otros	19.784.283	-
TOTAL	(121.828.601)	(103.273.562)

(1) Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión por ARS 5.415.689 y ARS 4.812.892 (nota 28).

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro resultados excepcionales:

	31.12.2015	**31.12.2014**
Siniestros	(32.908.935)	-
TOTAL	(32.908.935)	-

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 32. RESULTADOS EXCEPCIONALES

Siniestros en depósitos de terceros

Con fecha 14 de febrero de 2015, se desató un incendio en un depósito de terceros, ubicado en la ciudad de Córdoba, afectando ciertas existencias de materias primas y productos terminados de la Sociedad.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, el cargo imputado a resultados por baja de existencias dañadas asciende a ARS 110.805.631, conjuntamente con el devengamiento de ciertos gastos adicionales relacionados a este evento por la suma de ARS 1.824.485. Asimismo, en el último trimestre se reconoció el ingreso de ARS 79.721.181 (USD 8.208.291) por el resarcimiento final obtenido por parte de las aseguradoras. A la fecha de los presentes estados financieros individuales dicho importe fue cobrado en su totalidad.

Reconocimiento de ingresos por reembolsos – Tratamiento contable

En relación a las situaciones descriptas anteriormente, cabe señalar que:

(a) La Sociedad tiene coberturas de seguro suficientes para mitigar los impactos que ocasionen situaciones como las detalladas precedentemente.
(b) Respecto al reconocimiento de los ingresos por reembolsos de aseguradoras, la Sociedad aplica lo dispuesto por la NIC 37, que establece lo siguiente: (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:

	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	20.466	4.944
- Explícitos e implícitos	104.507.664	91.568.854
- Financieros partes relacionadas (nota 38)	121.295.609	103.606.597
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	34.169.152	317.637
Otros ingresos financieros	-	7.519.579
Subtotal de ingresos financieros	**259.992.891**	**203.017.611**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios y obligaciones negociables neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(678.802.974)	(594.156.452)
- Explícitos e implícitos	(131.628.508)	(118.852.213)
- Financieros partes relacionadas (nota 38)	(63.014.017)	(60.931.964)
- Gastos de financiación	(21.827.162)	(17.688.289)
Ganancias – (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Swap de tasas de interés: transferencias desde el patrimonio	-	(1.249.069)
Subtotal de gastos financieros	**(895.272.661)**	**(792.877.987)**
TOTAL	(635.279.770)	(589.860.376)

NOTA 34. DIFERENCIA DE CAMBIO, NETA

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro diferencia de cambio, neta:

	31.12.2015	31.12.2014
Diferencias de cambio generadas por activos	175.307.197	110.879.329
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(666.040.861)	(551.325.766)
TOTAL	(490.733.664)	(440.446.437)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Impuesto a las ganancias corriente (1)	(605.371)	-
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 10)	(840.901)	62.342.334
Generación / (utilización) neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	738.890	2.253.659
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	**(707.382)**	**64.595.993**
Impuesto a las ganancias - método diferido (notas 10,19 y 20)	(2.270.601)	(2.275.702)
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**(2.270.601)**	**(2.275.702)**
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(2.977.983)	62.320.291

(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:

	31.12.2015	31.12.2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos	328.020.117	187.273.184
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	**(114.807.041)**	**(65.545.614)**
Diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	(17.414.566)	(12.690.126)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	131.706.714	139.806.965
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	738.890	2.253.659
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(258.612)	(788.780)
Otros netos	(672.767)	1.559.889
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS – ESTADO DE RESULTADOS	(707.382)	64.595.993

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 2015 y 2014 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	
	31.12.2015	31.12.2014
Ganancia neta del ejercicio	327.312.735	251.869.177
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	0,00468	0,00360

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante los años 2015 y 2014 a los accionistas de las Sociedad ascendieron a ARS 265.000.000 y ARS 280.000.000, respectivamente, que representaron ARS 0,00379 y ARS 0,00400 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 y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con partes relacionadas:

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

Ventas de bienes y servicios (1)

		Venta de Bienes		Venta de Servicios	
	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	21.592.527	22.312.907	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	Subsidiaria	77.474.600	88.221.770	-	-
Arcor Canada Inc. (3)	Subsidiaria	-	4.756.218	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	19.698.906	23.824.594	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	15.151.433	18.252.517	724.788	588.293
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	72.145.265	93.924.910	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	139.751.926	141.648.068	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	427.499.304	364.428.265	642.966.134	524.403.547
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	-	-	325.829	218.070
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.901.459	5.665.630	-	-
Cartocor S.A. (4)	Subsidiaria	107.256.105	81.341.300	91.828.621	53.740.999
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	206.704	126.500
Converflex Argentina S.A. (4)	Subsidiaria	9.389.498	8.132.941	33.678.507	17.912.189
Converflex S.A. (4)	Subsidiaria	1.284	366.870	2.514.533	2.434.903
Indalar S.A.	Subsidiaria	-	-	83.880	53.057
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	172.041.593	203.066.111	483.192	392.196
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	2.581.677	3.032.933	-	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	108.189.212	103.500.021	291.631.843	230.205.702
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	5.119.430	-	362.394	294.165
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	41.183.701	34.142.434	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	3.984.749	4.032.929	704.977	572.249
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	174.121	4.858.819	-	-
Van Dam S.A.	Subsidiaria	91.901.594	81.886.440	-	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	109.488	91.669
TOTAL		1.317.038.384	1.287.395.677	1.065.620.890	831.033.539

(1) Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.
(2) Con fecha 30 de julio de 2014, la sociedad controlada por vía indirecta "La Serrana S.A.", modificó su razón social por "Arcor Alimentos Bolivia S.A.".
(3) Con fecha 23 de diciembre de 2015 se resolvió la liquidación de la sociedad Arcor Canada Inc.
(4) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (1)	Subsidiaria	766.322	690.904
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	2.821.512	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	2.489.228	2.080.244
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	14.678.432	12.068.798
Cartocor S.A. (2)	Subsidiaria	5.410.476	4.161.309
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.312.710	-
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	70.207	50.706
Converflex Argentina S.A. (2)	Subsidiaria	1.771.954	1.453.860
Converflex S.A. (2)	Subsidiaria	322.559	243.656
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	8.441.840	6.741.876
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.146.986	837.916
TOTAL		39.232.226	28.329.269

(1) Con fecha 30 de julio de 2014, la sociedad controlada por vía indirecta "La Serrana S.A.", modificó su razón social por "Arcor Alimentos Bolivia S.A.".
(2) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	22.471.389	19.128.760
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	35.134.633	41.381.542
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	182.337.616	165.625.687
Converflex Argentina S.A. (1)	Subsidiaria	240.886.071	225.830.236
Converflex S.A. (1)	Subsidiaria	44.543.208	35.483.308
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	2.561.473	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	27.734.596	34.265.879
TOTAL		555.668.986	521.715.412

(1) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	26.080.054	28.860.907
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	9.385.751	6.518.269
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	4.192.955	2.017.943
Converflex Argentina S.A. (1)	Subsidiaria	5.232.734	7.540.933
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	238.665	5.266.210
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	2.599.671	2.076.800
TOTAL		47.729.830	52.281.062

(1) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Arcor Trading (Shangai) Co. Ltd.	Subsidiaria	537.180	-
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	1.079.716	5.910.702
Aportes a Fundación Arcor	Otras	7.080.000	5.650.000
TOTAL		8.696.896	11.560.702

(c) Intereses financieros

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	-	6.779.083
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	116.630	-
Converflex Argentina S.A. (1)	Subsidiaria	64.526.871	40.128.747
Converflex S.A. (1)	Subsidiaria	6.492.999	7.046.744
GAP Inversora S.A.	Asociada	99.312	105.567
Indalar S.A.	Subsidiaria	1.684.295	532.713
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	48.329.785	48.871.342
Otras partes relacionadas	Otras	45.717	142.401
TOTAL		121.295.609	103.606.597

(1) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	52.845.038	54.299.802
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	10.053.872	6.257.062
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	115.107	375.100
TOTAL		63.014.017	60.931.964

(1) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Subsidiaria	4.229.822	2.672.807
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (1)	Subsidiaria	26.865.469	20.096.362
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	18.365.547	8.962.595
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	903.870	348.819
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	22.219.592	13.352.946
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	44.423.299	38.820.006
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	164.168.211	160.041.912
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	228.080	152.650
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	2.105.662	2.687.587
Cartocor S.A. (2)	Subsidiaria	11.943.340	14.890.515
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	151.257	321.292
Converflex Argentina S.A. (2)	Subsidiaria	900.821	1.939.378
Converflex S.A. (2)	Subsidiaria	-	134.685
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com.de Alim. Ltda.	Subsidiaria	159.425	104.119
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	103.327.106	55.099.727
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	1.333.981	1.166.532
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	34.322.941	29.684.130
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	7.673.433	76.059
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	31.777.383	12.096.987
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	6.536.693	2.392.841
Unidal Venezuela S.A.	Subsidiaria	1.558.076	1.017.566
Van Dam S.A.	Subsidiaria	23.496.209	10.716.829
TOTAL		506.690.217	376.776.344

(1) Con fecha 30 de julio de 2014, la sociedad controlada por vía indirecta "La Serrana S.A.", modificó su razón social por "Arcor Alimentos Bolivia S.A.".
(2) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	16.011.177	10.416.754
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	1.139.696	23.430
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	3.858.133	11.328.517
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	204.537.329	12.393.369
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	3.079.588	5.275.430
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	572.745	370.111
Converflex Argentina S.A. (1)	Subsidiaria	12.653.378	6.677.503
Converflex S.A. (1)	Subsidiaria	371.448	1.585.958
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	17.956.002	11.773.637
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	484.840	317.935
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	5.797.948	6.343.250
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	2.886.960	295.399
Retribución a Directores a pagar	Otras	10.784.241	7.092.868
Otras partes relacionadas	Otras	435.461	71.930
TOTAL		280.568.946	73.966.091

(1) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (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.

(e) Otros créditos

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	258.800	170.046
Bagley Latinoamérica S.A. (1)	Subsidiaria	-	29.315.698
Unidal Venezuela S.A. (2)	Subsidiaria	99.438	1.075.322
TOTAL		358.238	30.561.066

(1) Al 31.12.2014 incluye ARS 29.315.698 correspondiente a la distribución de dividendos en efectivo que fueron cobrados el 9 de enero de 2015.
(2) 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(f) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	16.950.992	-
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.263.989	-
Converflex Argentina S.A. (1)	Subsidiaria	385.331.269	206.236.521
Converflex S.A. (1)	Subsidiaria	14.290.829	51.872.450
Indalar S.A.	Subsidiaria	12.176.583	4.938.048
GAP Inversora S.A.	Asociada	164.399	664.522
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	268.819.158	213.158.194
Otras partes relacionadas	Otras	259.645	193.530
TOTAL		700.256.864	477.063.265

(1) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).

(g) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	223.425.685	259.859.463
Cartocor S.A. (1)	Subsidiaria	-	51.811.373
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	700.156
TOTAL		223.425.685	312.370.992

(1) Con fecha 18 de diciembre de 2015, los Directorios de Cartocor S.A., Converflex Argentina S.A. y Conveflex S.A., aprobaron un compromiso previo de fusión que, en caso de ser aprobados por las respectivas Asambleas de Accionistas, hará que Cartocor S.A. absorba los activos y pasivos de las demás sociedades, con efecto a partir del 1 de enero de 2016 (nota 8).

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendió a ARS 156.052.842 y ARS 110.321.580, 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2015
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	1.042.910.357	-	-	1.042.910.357
Créditos por ventas	1.156.053.427	-	-	1.156.053.427
Otras inversiones (1)	-	48.016.800	-	48.016.800
Instrumentos financieros derivados	-	348.619.993	671.586	349.291.579
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	247.589.098	-	247.589.098
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2015	2.198.963.784	644.225.891	671.586	2.843.861.261
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	5.688.416.451	-	-	5.688.416.451
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	2.130.812.127	5.591.214	-	2.136.403.341
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2015	7.819.228.578	5.591.214	-	7.824.819.792

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

- Al 31 de diciembre de 2014:

	Costo amortizado	Valor razonable		Total al 31.12.2014
		con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	796.795.342	-	-	796.795.342
Créditos por ventas	1.053.457.115	-	-	1.053.457.115
Otras inversiones (1)	2.112.705	-	-	2.112.705
Otras inversiones a costo amortizado	3.843.184	-	-	3.843.184
Instrumentos financieros derivados	-	11.311.368	-	11.311.368
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	126.093.051	-	126.093.051
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	1.856.208.346	137.404.419	-	1.993.612.765
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	4.933.207.843	-	-	4.933.207.843
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	1.434.507.567	3.923.863	-	1.438.431.430
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	6.367.715.410	3.923.863	-	6.371.639.273

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable

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

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (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 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	349.291.579	-	-	349.291.579
Efectivo y equivalentes de efectivo	247.589.098	-	-	247.589.098
Otras inversiones (1)	-	48.016.800	-	48.016.800
TOTAL ACTIVO	596.880.677	48.016.800	-	644.897.477

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	5.591.214	-	5.591.214
TOTAL PASIVO	-	5.591.214	-	5.591.214

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

- Al 31 de diciembre de 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	11.311.368	-	-	11.311.368
Efectivo y equivalentes de efectivo	126.093.051	-	-	126.093.051
TOTAL ACTIVO	137.404.419	-	-	137.404.419

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	3.923.863	-	3.923.863
TOTAL PASIVO	-	3.923.863	-	3.923.863

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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) y contratos de compra de cereales con precio a fijar.

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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

- **Contratos de compra a futuro de moneda y cacao, y opciones de cacao**

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina por referencia a cotizaciones conocidas en mercados activos, por lo que su valuación califica como de Nivel 1.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Pasivos por compras de granos a fijar

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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

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 a tasa fija por doce meses que posteriormente se convierten en préstamos a tasa variable

Corresponden a préstamos en ARS a tres años, tomados por el Grupo con instituciones financieras de primera línea, los cuales devengan intereses a una tasa fija pactada durante los primeros doce meses de períodos de interés y posteriormente, se aplica una tasa variable (Badlar) más un margen aplicable.

El valor razonable de estos préstamos fue determinado sobre la base de sus flujos contractuales descontados aplicando tasas de mercado (nota 21).

(iv) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

Comprenden principalmente las obligaciones negociables emitidas en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable y los saldos de préstamos de corto y largo plazo, tomados por la Sociedad con entidades financieras de primera línea. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(v) 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.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu Presidente Comisión Fiscalizadora	Jorge Luis Seveso Director Secretario	Luis Alejandro Pagani Presidente	C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3 Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA) Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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:

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 2015 y 2014, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una ganancia / (pérdida) antes de impuestos de aproximadamente ARS 17.947.773 y ARS 39.033.460, 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 2015 y 2014, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una (pérdida) / ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS (54.518.621) y ARS (205.259.503), respectivamente.

Asimismo, con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, se produjo una devaluación del ARS que, en relación al USD, asciende al 21%, considerando el tipo de cambio del 29 de febrero de 2015.

Durante los primeros meses del ejercicio 2016, la Sociedad continuó gestionando los riesgos de tipos de cambio mediante la utilización de coberturas como las descriptas en nota 15 de los presentes estados financieros y procurando reducir su exposición a estos riesgos mediante la cancelación de endeudamientos comerciales y financieros de corto plazo en moneda extranjera.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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		
				31.12.2015		31.12.2014
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otras inversiones	-	USD	-	-	**-**	**2.112.705**
Otros créditos	25.776	USD	12,940	333.541		
	1.529.815	VEF	0,065	99.438	**432.979**	**35.706.715**
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					**432.979**	**37.819.420**
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	4.317.371	USD	12,940	55.866.781	**55.866.781**	**241.461.512**
Créditos por ventas	31.598.553	USD	12,940	408.885.279		
	475.117	EUR	14,068	6.683.953	**415.569.232**	**273.460.602**
Otras inversiones a costo amortizado	-	USD	-	-	**-**	**3.843.184**
Instrumentos financieros derivados	479.563	USD	12,940	6.205.545	**6.205.540**	**-**
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.021.763	USD	12,940	194.381.616		
	598.245	EUR	14,068	8.416.111	**202.797.727**	**91.293.355**
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					**680.439.280**	**610.058.653**
TOTAL DEL ACTIVO					**680.872.259**	**647.878.073**
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	208.839.888	USD	13,040	2.723.272.140	**2.723.272.140**	**1.836.069.762**
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					**2.723.272.140**	**1.836.069.762**
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	31.435.128	USD	13,040	409.914.069	**409.914.069**	**70.733.108**
Anticipos de clientes	48.337	USD	13,040	630.314	**630.314**	**336.439**
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	34.647.368	USD	13,040	451.801.680		
	2.971.619	EUR	14,210	42.226.710		
	2.895.666	JPY	0,108	312.732		
	88.032	CHF	13,084	1.151.849		
	8.994	GBP	19,336	173.905	**495.666.876**	**325.289.746**
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					**906.211.259**	**396.359.293**
TOTAL DEL PASIVO					**3.629.483.399**	**2.232.429.055**

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 2015 y 2014, 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 445.549 y ARS 387.301, respectivamente.

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 éste, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del volumen de compra requerido 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.

Al 31 de diciembre de 2015, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2015		31.12.2014	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija (*)	4.049.712.204	71	3.183.625.863	65
Tasa variable	1.638.704.247	29	1.749.581.980	35
TOTAL	5.688.416.451	100	4.933.207.843	100

(*) Al 31 de diciembre de 2015 el importe de préstamos a tasa fija incluyen ARS 505.578.082 de la Obligación Negociable Clase 8 que a partir de marzo 2016 pasarán a ser a tasa variable.

Considerando sólo los préstamos, está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 2.722.031 y ARS 1.613.248, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros (Cont.)

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.

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 de los abogados 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 líneas de crédito.

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

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 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 31.12.2015
	ARS					
Préstamos	5.688.416.451	2.650.073.959	3.986.497.772	-	-	6.636.571.731
Cuentas por pagar y otras deudas	2.136.403.341	2.119.598.133	31.396.633	-	-	2.150.994.766
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2015	7.824.819.792	4.769.672.092	4.017.894.405	-	-	8.787.566.497

	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 31.12.2014
	ARS					
Préstamos	4.933.207.843	1.952.258.710	1.721.858.457	2.382.746.045	-	6.056.863.212
Cuentas por pagar y otras deudas	1.438.431.430	1.432.814.770	20.661.763	-	-	1.453.476.533
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	6.371.639.273	3.385.073.480	1.742.520.220	2.382.746.045	-	7.510.339.745

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

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 de 2015 y 2014, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos	5.688.416.451	4.933.207.843
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	(247.589.098)	(126.093.051)
Deuda neta	5.440.827.353	4.807.114.792
Patrimonio neto total	**3.696.693.474**	**3.189.805.665**
Capitalización total	9.137.520.827	7.996.920.457
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	1,4718	1,5070

NOTA 40. CONTRAPARTIDA MÍNIMA EXIGIDA PARA AGENTES DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN

El 5 junio de 2014 el Directorio de la Sociedad aprobó la solicitud a la CNV de la autorización para funcionar como Agente de Liquidación y Compensación Propio Participante Directo, de conformidad con lo establecido por la Ley N° 26.831, Decreto N° 1023/2013, RG N° 622/2013 de la CNV, y Criterio Interpretativo N° 55 de la CNV. Como sujeto alcanzado informamos que:

a) Al 31 de diciembre de 2015 el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 3.696.693.475, y supera al mínimo de ARS 15.000.000 requerido para "Agentes de Liquidación y Compensación y Agentes de Negociación – Propio".

b) La tenencia en el fondo común de inversión "Gainvest renta fija en dólares" de la Sociedad detallada a continuación, de ARS 13.295.709, supera el mínimo del 20% del importe del patrimonio neto requerido como contrapartida mínima, para agentes de liquidación y compensación.

Activo	Detalle	Valor al 31.12.2015
Fondos comunes de inversión	Gainvest renta fija en dólares. Clase A	13.295.709
	Total	**13.295.709**

NOTA 41. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda, papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a BC Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en Ruta Nacional 19, Km 3 1/2 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 42. ACUERDOS CON MASTELLONE HERMANOS S.A. Y SUS ACCIONISTAS

Oferta de Suscripción de Acciones

Con fecha 3 de diciembre de 2015, la Sociedad junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") aceptaron una "Oferta de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone Hermanos S.A. ("Mastellone") y sus accionistas. De acuerdo a los términos de la misma:

(i) el día 4 de diciembre de 2015 los Inversores realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de ARS 486.000.000 (USD 50.000.000 convertidos al tipo de cambio vendedor informado por el Banco de la Nación Argentina al cierre del día hábil inmediato anterior a la fecha del pago), convertible en acciones de Mastellone, representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.;
(ii) Mastellone y sus actuales accionistas otorgaron a los Inversores una opción irrevocable para una suscripción adicional de acciones a ser ejercida durante el mes de enero de 2017 y, al mismo tiempo, los Inversores otorgan a Mastellone, una opción para exigirles la suscripción adicional de acciones, a ser ejercida durante el mes de febrero de 2017. El precio de ejercicio de estas opciones, se fijó en la suma de pesos equivalentes a USD 35.000.000, calculados al tipo de cambio vendedor informado por el Banco de la Nación Argentina al cierre del día hábil inmediato anterior a la fecha de la acreditación. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone emitirá acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos;
(iii) se estipulan una serie de condiciones para las suscripciones de las acciones de Mastellone mencionadas en los apartados (i) y (ii) anteriores. En particular, la suscripción queda sujeta a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil;
(iv) se acuerda que, en caso de que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil rechace la transacción, la misma queda sin efecto debiendo Mastellone restituir a los Inversores el citado precio de suscripción inicial en un plazo de 30 días, más un interés previsto en la Oferta; y
(v) se establecen ciertas obligaciones de Mastellone hasta que se produzca la suscripción de acciones mencionada precedentemente, tales como no emitir acciones de cualquier clase o pagar dividendos.

Al 31 de diciembre de 2015, en virtud de que la transacción se encontraba sujeta a condiciones sustantivas no acaecidas a dicha fecha conforme a lo expuesto precedentemente, la Sociedad expuso el aporte efectuado en el rubro "Otros créditos no corrientes" del Estado de Situación Financiera.

Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones

Con fecha 4 de diciembre de 2015, ciertos accionistas de Mastellone emitieron una "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones", aceptada por los Inversores, en virtud de la cual Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones que representan aproximadamente el 4,99% del actual capital social de Mastellone a un precio inicial de ARS 96.033.600 (USD 9.880.000 convertidos al tipo de cambio vendedor informado por el Banco de la Nación Argentina al cierre del día hábil inmediato anterior a la fecha del pago).

Al igual que en el caso de la "Oferta de Suscripción de Acciones" descripta precedentemente, esta Oferta establece que, en caso de que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil rechace la transacción, la misma queda sin efecto, debiendo:

- los accionistas vendedores de Mastellone restituir a los Inversores el citado precio de compra inicial en un plazo de 30 días, más un interés previsto en la Oferta; y
- los Inversores, en forma simultánea, restituir a los accionistas vendedores de Mastellone las acciones objeto de la operación.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad expuso esta participación en Mastellone en el rubro "Otras inversiones no corrientes" del Estado de Situación Financiera.

Oferta de Prenda de Acciones

A los efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado anteriormente, los accionistas de Mastellone efectuaron una "Oferta de Prenda de Acciones" de fecha 3 de diciembre de 2015, aceptada por los Inversores, en virtud de la cual constituyeron una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 42. ACUERDOS CON MASTELLONE HERMANOS S.A. Y SUS ACCIONISTAS

Oferta de Acuerdo de Accionistas

Asimismo, con fecha 3 de diciembre de 2015, los accionistas de Mastellone y Mastellone emitieron una "Oferta de Acuerdo de Accionistas" a los Inversores, aceptada por éstos, que regula ciertos aspectos (principalmente, limitaciones) relativos a la transferencia de acciones a terceros y de la administración y gestión de Mastellone, otorgando derechos de participación a los Inversores en ciertas decisiones estratégicas de Mastellone.

Este Acuerdo de Accionistas comienza a regir una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones resultante de la "Oferta de Suscripción de Acciones" precedentemente descripta.

Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones

Con fecha 3 de diciembre de 2015, Mastellone y sus actuales accionistas emitieron una "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones", aceptada por los Inversores, a partir de la cual:

(a) Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. otorgaron el derecho a los accionistas de Mastellone para que éstos puedan vender a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. (primera opción de venta) durante los meses de abril y de octubre de los años 2017, 2018, 2019 y 2020 acciones de Mastellone, hasta una participación accionaria tal que, los Inversores junto con Bagley Latinoamérica S.A., no superen el 49% del capital social y votos de Mastellone, fijándose un tope o umbral anual para el ejercicio de dicha opción;

(b) se establece el derecho -a partir del año 2020 y hasta el año 2025- de los accionistas de Mastellone de vender a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y a la Sociedad (segunda opción de venta), y el derecho de éstas de comprar a los accionistas de Mastellone (opción de compra), hasta el 100% del capital social y votos de dicha sociedad; y

(c) se especifican los mecanismos de determinación de los precios de ejercicio de ambas opciones de venta y de la opción de compra.

Al igual que en los casos de la "Oferta de Suscripción de Acciones", de la "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" y de la "Oferta de Acuerdo de Accionistas", este acuerdo se encuentra sujeto a la aprobación por la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil de las transacciones descriptas anteriormente. En virtud de la existencia de esta condición sustantiva, el Grupo no efectuó registraciones específicas en los presentes estados financieros consolidados relativas a los instrumentos financieros que surgen de las opciones de venta y compra descriptas anteriormente.

Autoridades de contralor

Las operaciones descriptas precedentemente se encuentran sujetas a las correspondientes autorizaciones de las autoridades de control y contralor aplicables a cada una de las sociedades involucradas.

Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, se produjeron los siguientes sucesos relativos a las transacciones descriptas:

- Con fecha 26 de enero de 2016, la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil aprobó la transacción descripta anteriormente.
- Con fecha 23 de febrero de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. resolvió capitalizar los aportes irrevocables efectuados por Arcor S.A.I.C. y por Bagley Argentina S.A., resultantes de la precitada "Oferta de Suscripción de Acciones" mediante la emisión de 115.542.240 nuevas acciones ordinarias, nominativas no endosables, con derecho a un (1) voto y de valor nominal ARS 1 por acción (suscriptas e integradas en partes iguales por dichas sociedades del Grupo Arcor). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.
- A partir de la suscripción mencionada en el punto anterior y considerando la operación instrumentada mediante la "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones", los Inversores poseen, desde febrero de 2016, un 24,15% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.

Como resultado de los hechos posteriores descriptos y ante la resolución de las condiciones sustantivas a las que estaba supeditada la transacción, durante el ejercicio 2016, el Grupo registrará las inversiones descriptas mediante el método de la participación, siguiendo las metodologías previstas en la NIC 28.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu Presidente Comisión Fiscalizadora	Jorge Luis Seveso Director Secretario	Luis Alejandro Pagani Presidente	C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3 Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA) Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 43. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Tal como se menciona en nota 2.2, a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015, 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:

Modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras"

La NIC 41 "Agricultura", en su versión original, exigía como pautas de medición y valuación para los cañaverales que en la etapa inicial de su desarrollo biológico, se valúen a costo histórico. Superada esta etapa, se debían valuar al valor razonable menos costos directos de venta o transferencia para su utilización.

En el mes de junio de 2014 el IASB, emitió una enmienda sobre la NIC 41 y NIC 16 para las plantas productoras, donde se introducen modificaciones en el modelo de registración de "plantas productoras", las cuales deben ser contabilizadas de manera similar a elementos de propiedad, planta y equipos, por ser comparables sus esquemas de funcionamiento productivo. Por lo tanto dichos activos pasan a medirse a costo histórico.

Las "plantas productoras" se definen como plantaciones vivas que se utilizan en la producción o suministro de productos agrícolas, durante más de un ejercicio y con una probabilidad remota de ser vendidas o comercializadas como productos agrícolas, por lo que las citadas modificaciones requieren que las "plantas productoras" se contabilicen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" bajo el alcance de la NIC 16, manteniendo a los productos agrícolas que se desarrollan en las mismas dentro del alcance de la NIC 41.

A partir del 1 de enero de 2015 el Grupo adoptó anticipadamente las modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras", cuya vigencia comienza en ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016. Como aspecto central de la modificación, se puede mencionar:

Activo	NIC 41 versión original	Nuevo esquema de planta productora
Planta productora	Todo se define como **"activo biológico"** y se valúa considerando un flujo de fondos descontado considerando el plazo de la vida útil.	Se define como **"propiedad, planta y equipos"** y se valúa a costo histórico menos depreciaciones acumuladas.
Producto agrícola pendiente de cosechar (caña en crecimiento)		Se define como **"activo biológico"** y se valúa a costo histórico o valor razonable, en función a su etapa de desarrollo.

Los efectos del cambio mencionado, sobre el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014, son los siguientes:

ACTIVO	31.12.2014	01.01.2014
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos (nota 5)	15.695.509	4.380.314
Participación en subsidiarias y asociadas (nota 8)	5.728.647	(806.138)
Activos biológicos (nota 9)	(9.735.541)	(8.145.125)
Activos por impuesto diferido (nota 10)	(9.115.985)	(4.454.192)
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**2.572.630**	**(9.025.141)**
ACTIVO CORRIENTE		
Activos biológicos (nota 9)	20.078.328	16.483.700
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	**20.078.328**	**16.483.700**
TOTAL DEL ACTIVO	22.650.958	7.458.559
PATRIMONIO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad		
Resultados no asignados (nota 19)	22.650.958	7.458.559
TOTAL DEL PATRIMONIO	22.650.958	7.458.559

A efectos de la determinación del valor de libros de las plantas productoras al inicio del primer período presentado en los presentes estados financieros individuales, la Sociedad utilizó la opción (prevista en la modificación a la NIC 16 – Propiedad, planta y equipo) de computar su valor razonable al 1 de enero de 2014 como costo atribuido a dicha fecha.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 43. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Modificaciones en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y en la NIC 41 "Agricultura" por "Plantas productoras" (Cont.)

Asimismo, conforme a lo requerido por la NIC 8, como resultado de la aplicación anticipada de las modificaciones en la NIC 16 y en la NIC 14, la Sociedad incorporó en el estado de situación financiera individual los saldos al inicio del primer ejercicio presentado (al 1 de enero de 2014).

Los impactos sobre el estado de resultados individual por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, se resumen a continuación:

Estado de resultados	Ejercicio finalizado el 31.12.2014
Resultados generados por activos biológicos	13.319.407
Resultado de inversiones en sociedades	6.534.785
Impuesto a las ganancias	(4.661.793)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	15.192.399

Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad

Utilidad básica y diluida por acción	0,00022

Los impactos sobre el estado flujos de efectivo individual por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, como resultado de considerar a las plantas productoras como elementos de propiedad, planta y equipos, se resumen a continuación:

Estado de flujos de efectivo	Ejercicio finalizado el 31.12.2014
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	12.889.841
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	(12.889.841)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-

NOTA 44. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre del 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad, adicionales a los descriptos en nota 42.

NOTA 45. 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 2015 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 45. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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	-	1.383.222.920	18.540.684	31.396.633
TOTAL SIN PLAZO	**-**	**(a) 1.383.222.920**	**(c) 18.540.684**	**(c) 31.396.633**
CON PLAZO				
Vencido				
Hasta tres meses	-	257.575.925	-	297.792.299
De tres a seis meses	-	29.107.663	-	16.635.812
De seis a nueve meses	-	9.858.426	-	13.230.116
De nueve a doce meses	-	10.215.487	-	14.010.603
De uno a dos años	-	8.317.860	-	17.995.980
De dos a tres años	-	2.047.937	-	485.575
Más de tres años	-	12.409.629	-	967.127
TOTAL VENCIDO	**-**	**(b) 329.532.927**	**-**	**361.117.512**
A vencer				
Hasta tres meses	87.173.930	1.023.972.794	816.253.222	1.598.608.365
De tres a seis meses	-	384.569.498	287.830.380	221.651.018
De seis a nueve meses	-	130.290.499	348.454.770	12.033.148
De nueve a doce meses	-	38.587.635	576.795.987	12.017.333
De uno a dos años	-	42.316.346	3.640.541.408	35.600.281
De dos a tres años	-	692.289	-	4.228.209
Más de tres años	-	605.244	-	88.605.797
TOTAL A VENCER	**(e) 87.173.930**	**(d) 1.621.034.305**	**5.669.875.767**	**1.972.744.151**
TOTAL CON PLAZO	**87.173.930**	**1.950.567.232**	**5.669.875.767**	**2.333.861.663**
TOTAL	87.173.930	3.333.790.152	5.688.416.451	2.365.258.296

Los saldos de créditos y otros pasivos, no incluyen las previsiones por incobrabilidad ni las provisiones para juicios y contingencias respectivamente.

(a) Incluye ARS 17.408.310 de depósitos en garantía, ARS 133.433.469 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 227.337.724 de Impuesto a la ganancia mínima presunta, ARS 2.449.277 de certificados a recibir créditos fiscales Ley 23.697, ARS 99.438 de dividendos a cobrar, ARS 26.467.606 de créditos impositivos, ARS 115.599.381 de créditos financieros de Sociedades Relacionadas (Nota 38) y ARS 243.000.000 de Otros Créditos mencionados en nota 42.
(b) Incluye ARS 207.385.438 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 34.575.267 de créditos pendientes de aplicar.
(c) Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.
(d) Incluye ARS 299.563.577 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 89.688.489 de créditos pendientes de aplicar.
(e) Incluye ARS 87.173.930 de Efectivo y equivalente de efectivo.

(1) El 81,64% devengan intereses del 0,06% nominal anual. El 18,36% restante corresponde a una operatoria de suscripción y rescate de cuotas partes en fondos comunes de inversión que devenga resultados financieros y por tenencia por diferencias de cotización.
(2) Aproximadamente el 58,03% de los créditos devenga interés a tasa fija, siendo la tasa promedio ponderado el 20,42%. Los instrumentos adquiridos como garantía de operaciones con instrumentos derivados representan el 10,29% de los créditos y devenga resultados financieros y por tenencia por diferencia de cotización. El resto de los créditos no devenga interés. Los montos no incluyen las previsiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.
(3) El 56,07% devenga interés a tasa fija y el 37,59% a tasa variable. El 6,34% restante corresponde a préstamos cuya tasa es fija en los primeros 12 meses y variable en el plazo restante.
(4) El 59,08% devenga interés a tasa fija y el resto no devenga interés, siendo la tasa promedio ponderada aproximadamente del 21,92% nominal anual. No se incluyen las provisiones del pasivo.

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	646.822.350	2.199.948.794	2.846.771.144
En moneda extranjera	473.812.977	13.206.031	487.019.008
TOTAL	1.120.635.327	2.213.154.825	3.333.790.152

Al 31.12.2014 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.

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 45. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

4.2 Préstamos y Otras Deudas

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses	Total (2)
En moneda local	3.460.508.210	963.683.138	4.424.191.348
En moneda extranjera	3.604.472.285	25.011.114	3.629.483.399
TOTAL	7.064.980.495	988.694.252	8.053.674.747

Al 31.12.2014 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 N° 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 2014

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.

9. Reserva por revalúo técnico de propiedad, planta y equipos

No existen reservas por revalúo técnicos de propiedad, planta y equipos.

10. Propiedad, planta y equipos sin utilizar por ser obsoletos

No existen elementos de propiedades, plantas y equipos sin utilizar por ser obsoletos que tengan valor de libros 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

NOTA 45. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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	1.115.252	1.569.199	Todo riesgo operativo (1)
	ARS	60.268		
Existencias (b)	USD	299.160	1.669.744	Todo riesgo operativo (2)
	ARS	141.422		
Importación y exportación de bienes (c)	USD	1.011.018	-	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 el territorio argentino (Transporte doméstico) así como también 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 624.276.000. Para rodados no industriales la cobertura es por responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción parcial y total.
(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 121.141.949 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 (Importaciones y exportaciones), y dentro del territorio argentino (Transporte doméstico).

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.

15. Situaciones contingentes 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.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Jorge Luis Seveso
Director Secretario

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

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 2015, 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 2014, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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 incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros individuales se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros individuales debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros individuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros individuales en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL al 31 de diciembre de 2015, 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.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

a) los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros 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 en base a las cuales fueron autorizados por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba;

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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	31.12.15	31.12.14
Activo	11.907.068.103	9.872.510.800
Pasivo	8.210.374.629	6.682.705.135
Patrimonio neto	3.696.693.474	3.189.805.665

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 771.876.751 y ARS 586.882.560, respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2015 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 98.005.764,88, 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 2015 representan:

   e.1) el 96,48% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;

   e.2) el 62,49% 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 61,00% 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;

h) hemos leído la información incluida en la nota 40 a los estados financieros individuales adjuntos en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad de Córdoba, 9 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. Nº 10.11421.4 - 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 N° 487
Ciudad de Arroyito - Provincia de Córdoba.

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 documentos detallados en el Capítulo 1. siguiente. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base del trabajo realizado con el alcance detallado en el Capítulo 2.

1. DOCUMENTOS EXAMINADOS.

a) Estados Financieros Consolidados:

- Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015.
- Estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015.

b) Estados Financieros Individuales:

- Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2015.
- Estado de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015.

c) Inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico concluido el 31 de diciembre de 2015.

d) 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.

e) Reseña informativa consolidada, por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015, requerida por el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

f) Información adicional a las notas a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

g) Información incluida en la Nota 40 a los estados financieros individuales en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.

2. ALCANCE DEL EXAMEN.

Nuestro trabajo fue realizado 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 e individuales se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes establecidas en la Resolución Técnica Nº 32/2012 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 los ítems a) y b) del Capítulo 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 9 de marzo de 2016.

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. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en estados financieros, 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.

En relación con la Memoria del Directorio, la Reseña informativa y la Información adicional a las notas a los estados financieros individuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades, el artículo 4 del Capítulo III, Título IV y el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores 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.

Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado por el Directorio en cumplimiento de lo previsto en la Resolución General 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

3. DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

En base a nuestro trabajo realizado, con el alcance descripto en el Capítulo 2. de este informe, estamos en condiciones de opinar que:

a) Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en el Capítulo 1. de este informe presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2015 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 (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (C.P.C.E.Cba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

b) Las cifras de los estados financieros individuales mencionados en el Capítulo 1. de este informe presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual al 31 de diciembre de 2015 y su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (C.P.C.E.Cba.) para la preparación de los estados financieros individuales de una entidad controlante.

c) Asimismo, en relación al inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico concluido el 31 de diciembre de 2015, en materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular. La Memoria contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades y sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

d) En relación a 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, mencionado en el apartado d) del Capítulo 1., 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.

e) Con respecto a la Reseña informativa, a la información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y a la información incluida en la Nota 40 a los estados financieros individuales, mencionados en los apartados e), f) y g) del Capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

f) 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.

g) 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 (C.P.C.E.Cba.).

Adicionalmente, en cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que los estados financieros adjuntos y el correspondiente inventario de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances”, y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Manifestamos asimismo, que en el ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los distintos procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias (incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y Asamblea de Accionistas), no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Córdoba, Provincia de Córdoba, 9 de marzo de 2016.

Cr. Victor Jorge Aramburu
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 9 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez. Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Alimentando
Momentos Mágicos

ADMINISTRACIÓN EN BUENOS AIRES Y OFICINAS COMERCIALES

Maipú 1210, 2°, 3° y 6° 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 (X5000IIY)
Tel.: (54-351) 4208-200 • Fax: (54-351) 4208-201

Seguinos en:

www.arcor.com

FSC www.fsc.org
MIXTO
Papel procedente de fuentes responsables
FSC® C041221