MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS 2019

Del 31 de diciembre de 2019 /
59° Ejercicio Económico

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

59° Ejercicio Económico

MENSAJE DE NUESTRO PRESIDENTE

Tras un nuevo año, la economía internacional se vio debilitada una vez más. Para 2019 la tasa de crecimiento según el FMI fue del 2,9%. Si bien esto se dio de forma desigual en las distintas partes del mundo, potencias como Estados Unidos y China mostraron una desaceleración en sus economías en comparación con el 2018. El año que finalizó deja un resto de incertidumbre en lo que respecta al comercio internacional y un desequilibrio en la coyuntura global.

De acuerdo con el balance preliminar de la CEPAL, el crecimiento económico de América Latina en 2019 fue del 0,1%. Este número refuerza lo proyectado por el FMI frente al 1,0% del año anterior y evidenciando una vez más esta desaceleración. En Argentina, gran parte de este resultado tuvo que ver con la aguda recesión económica e incertidumbre política producto del año electoral. Otros factores, como la inflación interanual del 53,8% y la devaluación de la moneda -con su impacto en una imprevista salida de depósitos en dólares- afectaron directamente a los consumidores y al mercado.

En este contexto complejo, la economía argentina sufrió una contracción del 3,0% en 2019 de acuerdo con las proyecciones de la CEPAL. Frente a este escenario nacional e internacional, el nivel de ventas consolidadas de Grupo Arcor, expresadas en moneda homogénea, evidencia un incremento respecto del año anterior.

En cuanto a nuestros negocios en el exterior, se vislumbran resultados positivos. Se destaca una lenta recuperación de ventas en volúmenes y en facturación en Brasil y en los negocios de Filiales Sur. Frente al panorama previamente mencionado en lo que refiere a la economía a nivel nacional, es entendible

que los negocios de consumo masivo de la Argentina hayan presentado durante el año 2019 una disminución de los volúmenes vendidos. Esto tiene que ver principalmente con la caída del poder adquisitivo de los consumidores. Sin embargo, esta pérdida de volumen no fue más significativa que el promedio del mercado. La realización de acciones comerciales, junto con la solidez y diversidad de las marcas del portfolio del grupo, lograron compensarla.

Por su parte, la industria de *Packaging* en Argentina mostró heterogeneidad en las ventas en 2019. Esto quiere decir que se vieron comportamientos diferenciales en los sectores en los que participamos. Mientras que los segmentos de cajas de cartón y bolsas de papel presentaron aumentos en las ventas de volumen respecto del año anterior, el segmento de envases flexibles registró una caída. Frente a ello, en 2019 se puso especial foco en la cercanía con los clientes con el objetivo de alcanzar beneficios mutuos mediante el agregado de valor. Además, se trabajó en potenciar la resistencia, diseño y calidad de impresión de nuestros envases. En algunos casos, incluso se sustituyó el plástico y se ofrecieron *Shelf -ready packaging* (o embalaje listo para estantería), lo que permitió a nuestros clientes ahorrar costos y mejorar la exhibición de sus productos. Todas estas acciones hicieron posible contrarrestar la caída de volumen del mercado y mejorar la participación en aquellos de mayor rentabilidad.

En cuanto a la división Agronegocios, mantiene su estrategia de impulsar las ventajas competitivas de la integración vertical, un diferencial de Grupo Arcor. En 2019, no solo aprovechó las condiciones favorables de la Argentina para la venta de ingredientes a terceros, sino que también ingresó al segmento de endulzantes para vincularse directamente con los consumidores desde las góndolas.

Asimismo, a lo largo de 2019, se produjeron hechos relevantes para destacar. Hubo un crecimiento en las ventas en México gracias a la estrategia de comunicación digital desarrollada en torno a nuestra marca insignia bon o bon. En agosto comenzó la obra civil en Luanda, República de Angola, para la construcción de la fábrica de golosinas, bombones y galletas, resultado del acuerdo firmado entre Grupo Arcor y Webcor en 2018.

Por otro lado, y fieles al acuerdo sellado en el 2015 con Mastellone Hermanos S.A. -la compañía argentina con 90 años de historia, líder en la elaboración y comercialización de productos lácteos-, procedió a vender parte del paquete accionario. Las adquisiciones fueron realizadas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A., quienes en conjunto poseen el 47,3815% sobre el capital de Mastellone Hermanos S.A. En el marco de esta alianza, se lanzaron productos de *co-branding*, como una forma de potenciar las marcas de ambas compañías.

Como otro hito del año, nos enorgullece mencionar nuestra Alianza de inversión con Coca Cola de Argentina -Kamay Ventures-. Este fondo apunta a financiar y asesorar *start-ups* con proyectos innovadores, en siete diferentes áreas con el apoyo de *Overboost*, una experimentada aceleradora de empresas.

Por último, y de igual importancia, desde 2016 Grupo Arcor continúa con su compromiso sustentable 2016-2020 a través de la gestión y gobierno sustentable de los negocios, apoyado en tres pilares de acción que remiten a lo económico, social y ambiental. Durante 2019, se promovieron 27 programas, proyectos y más de 830 iniciativas a través de 13 Planes Operativos de Sustentabilidad. Asimismo, continuamos impulsando la vida activa y hábitos saludables desde la infancia y promoviendo los derechos de la niñez. Además, seguimos innovando constantemente los perfiles nutricionales de nuestros alimentos para alinearlos a las tendencias actuales.

El resumen de todas estas acciones desarrolladas durante el año demuestra la vocación de Grupo Arcor por la evolución permanente, impulsada por la pasión, el compromiso y nuestro espíritu emprendedor. A futuro, seguiremos en búsqueda de nuevas iniciativas que contribuyan a mejorar la calidad de vida de las personas y de la sociedad en general.

Luis. A. Pagani
Presidente de Grupo Arcor

UN GRUPO MULTINACIONAL LÍDER

DE ARGENTINA, AL MUNDO

En 1951, un grupo de jóvenes emprendedores se reunió en la ciudad de Arroyito, provincia de Córdoba, Argentina, con el sueño de elaborar alimentos de calidad accesibles para consumidores de todo el mundo. Hoy, Arcor es un grupo multinacional líder que ofrece alimentos para todos los momentos del día y ocasiones de consumo, y llega a más de 100 países. En la actualidad, Grupo Arcor está integrado por tres divisiones de negocio: Alimentos de consumo masivo (Alimentos, Chocolates, Galletas, Golosinas, Helados y Productos Funcionales), Agronegocios y *Packaging*. Gracias a una gestión sustentable –que atraviesa a todas las áreas de la compañía y a nuestra cadena de valor–, desarrollamos marcas líderes que llegan a personas de todo el mundo. Contamos con oficinas comerciales en América, Europa y Asia y más de 40 plantas industriales en Latinoamérica.

ALIMENTOS DE CONSUMO MASIVO

Porque creemos que alimentarse es nutrirse, gratificarse y vincularse, ofrecemos más de 1.200 productos de calidad, ricos y saludables, para acompañar a personas de todo el mundo en cada momento del día, de acuerdo a sus preferencias y necesidades de alimentación. Promovemos hábitos de vida saludables basados en una alimentación variada y equilibrada, a partir de una estrategia que trabajamos con la comunidad científica; para la mejora de los perfiles nutricionales e ingreso a nuevas categorías; y para la sensibilización sobre el valor de una vida equilibrada a todos nuestros públicos de interés.

PRODUCTOS PARA TODOS

SIN TACC - BAJOS O REDUCIDOS EN SODIO Y AZÚCARES - REDUCIDOS EN GRASAS SATURADAS - FUENTE DE FIBRA, DE OMEGA 9 Y DE VITAMINAS Y MINERALES - SUPLEMENTOS DIETARIOS - EN PORCIÓN JUSTA

ALIMENTOS | CHOCOLATES | GALLETAS | GOLOSINAS | HELADOS | PRODUCTOS FUNCIONALES

AGRONEGOCIOS

La división de Agronegocios tiene el objetivo de agregar valor a los procesos agroindustriales para brindar nuevas y mejores soluciones hacia diferentes industrias que asumen el compromiso de calidad en todos sus productos. Contamos con cinco unidades productivas y siete tambos industriales. En el Ingenio La Providencia, poseemos una capacidad para elaborar 150.000 tn de azúcar, y generamos 11 MW de energía renovable por medio del bagazo de caña de azúcar. Con el objetivo de potenciar el Negocio, en 2019 se lanzó al mercado el azúcar fraccionado Común y Mascabo, único en Argentina y segundo en el mundo con la certificación Bonsucro, una plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar.

PRODUCE: azúcar común y mascabo, leche, alcohol etílico de cereales, fructosa, maltosa, glucosa, almidón de maíz, harina de maíz, sémola, aceite de maíz y una importante cantidad de subproductos de maíz que se utilizan para alimentación animal.

1.4 MILLONES DE TN
DE CAÑA DE AZÚCAR MOLIDA POR AÑO

1.800 TN
DE MAÍZ MOLIDAS POR DÍA

85.000 LITROS
DE ALCOHOL PRODUCIDOS POR DÍA

50.000 LITROS
DE LECHE PRODUCIDOS POR DÍA

PACKAGING

La división *Packaging* de Grupo Arcor lidera el mercado de cartón, papel y flexibles en Argentina y cuenta con una fuerte presencia en la región, siendo la empresa de soluciones de *packaging* más importante del Cono Sur. A través de Cartocor, Converflex y Zucamor, ofrece a sus clientes propuestas de *packaging* innovadoras y sustentables, a la vanguardia de las tendencias del mercado mundial. Se destaca por su especial énfasis en el servicio al cliente, la permanente innovación, la productividad, la calidad y la preservación del medio ambiente.

PRODUCE: cartón corrugado, papel reciclado, papel virgen, envases de cartulina, bolsas de papel, envases flexibles, extrusión de plásticos y bioplásticos, material POP, forestación.

260.000 TN
ANUALES DE PAPEL

900 MILLONES DE M²
DE CARTÓN CORRUGADO POR AÑO

12.000 TN
ANUALES DE MATERIAL FLEXIBLE

23.000 HECTÁREAS
PROPIAS PARA DESARROLLOS FORESTALES

GRUPO ARCOR HOY

MÁS DE 40 PLANTAS
industriales en Latinoamérica

MAYOR PRODUCTOR
de papel de Argentina y un importante referente en Sudamérica

Uno de los
MAYORES PRODUCTORES DE LECHE
de Argentina

1º PRODUCTOR MUNDIAL
de caramelos duros

Inversiones por
U$S 950 MILLONES
en los últimos 10 años

Exportaciones
a más de 100 países
POR U$S 270 MILLONES

OFICINAS COMERCIALES
en Argentina, Uruguay, Paraguay, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Estados Unidos, España y China

20 MIL
colaboradores

1º PRODUCTOR
de harina de maíz del país

3 MILLONES
de kg de producto elaborado diariamente

EMPRESA LÍDER
en galletas, alfajores y cereales en la región

200 LANZAMIENTOS
anuales de productos

PRINCIPAL EMPRESA
de alimentos de Argentina

LÍDER ARGENTINO
en la producción de cartón corrugado

MODELO DE DISTRIBUCIÓN
minorista de clase mundial

Llegamos a
1 MILLÓN
de puntos de venta en la región

UNO DE LOS MAYORES PRODUCTORES DE AZÚCAR
de Argentina

10 años consecutivos como
LÍDER DE REPUTACIÓN
en Argentina – Ranking Merco

ARCOR EN EL MUNDO

PRESENCIA EN MÁS DE 120 PAÍSES*

Estados Unidos - México

Países Bajos - Reino Unido - Georgia - Bulgaria - España - Estonia - Suecia

Rusia - India - China - Israel - Japón - Tailandia - Mongolia - Emiratos Árabes - Arabia Saudita - Corea del Sur

Barbados - Honduras - El Salvador - Costa Rica - Guatemala - Haití - Jamaica - Puerto Rico - Panamá - República Dominicana - Nicaragua

Argentina - Brasil - Chile - Bolivia - Uruguay - Paraguay - Colombia - Perú - Guyana - Trinidad y Tobago - Surinam

Congo - Ghana - Gambia - Mozambique - Madagascar - Angola - Cabo Verde - Camerún - Sudáfrica

Nueva Zelanda

* Se muestran los principales países.

OFICINAS COMERCIALES

AMÉRICA DEL SUR

Arcor S.A.I.C.
Buenos Aires, Argentina
(Oficina Central)

Arcor S.A.I.C.
Córdoba, Argentina
(Oficina Central)

Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.
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)

EUROPA

Arcor A.G. (S.A. LTD.)
Barcelona, España (2002)

ASIA

Arcor Trading (Shanghái) CO., LTD.
Shanghái, China (2006)

AMÉRICA DEL NORTE

Arcor USA Inc.
Miami, EE.UU. (1993)

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

MÁS DE 40 PLANTAS INDUSTRIALES EN LATINOAMÉRICA

MÉXICO
MUNDO DULCE
Toluca, Est. de México

BRASIL
ARCOR
Recife, Ipojuca, Pernambuco

BAGLEY
Campinas, San Pablo

BAGLEY
Contagem, Minas Gerais

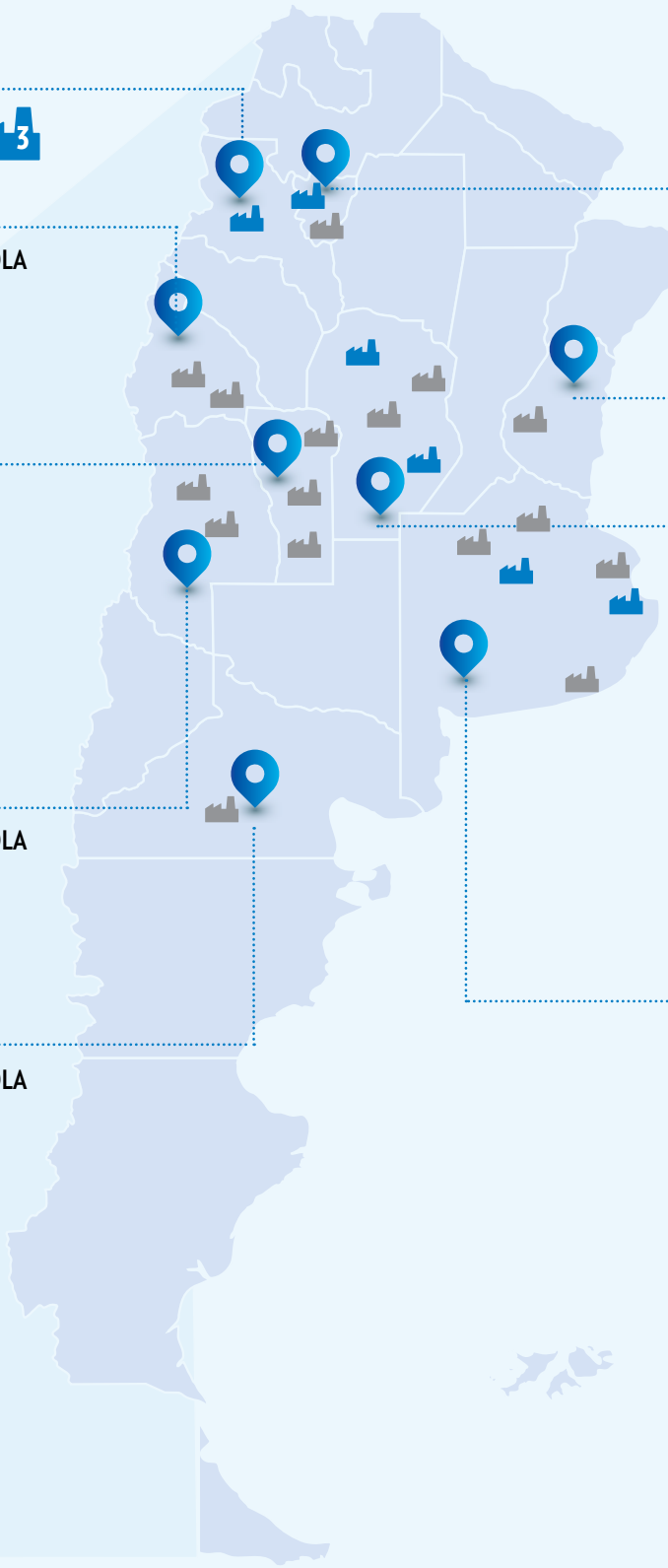
ARCOR
Bragança Paulista, San Pablo

ARCOR
Rio das Pedras, San Pablo

PERÚ
ARCOR
Chancay, Huaral

CHILE
BAGLEY
Santiago, Región Metropolitana
ARCOR
Santiago, Región Metropolitana
CARTOCOR
San Francisco de Mostazal, VI Región

ARGENTINA



CATAMARCA
ARCOR
Recreo
3

SAN JUAN
LA CAMPAGNOLA
Villa Krause

ZUCAMOR
Rawson

SAN LUIS
ZUCAMOR
San Luis

ARCOR
San Luis

BAGLEY
Villa Mercedes

MENDOZA
LA CAMPAGNOLA
San Rafael

ZUCAMOR
Mendoza

RÍO NEGRO
LA CAMPAGNOLA
Choele-Choel

MISIONES
ZUCAMOR
Puerto Leoni

TUCUMÁN
ARCOR
La Reducción
2

ARCOR
Río Seco

ENTRE RÍOS
CARTOCOR
Paraná

CÓRDOBA
CARTOCOR
ARCOR
Arroyito
5

ARCOR
Colonia Caroya

BAGLEY
Córdoba

CARTOCOR
BAGLEY
Villa del Totoral
2

BUENOS AIRES
ARCOR
San Pedro

CARTOCOR
Luján
3

BAGLEY
Salto

LA CAMPAGNOLA
Mar del Plata

ZUCAMOR
Quilmes

ZUCAMOR
Ranelagh
2

ALIMENTOS · CHOCOLATES · GALLETAS · GOLOSINAS · AGRONEGOCIOS · ENERGÍA · CARTÓN / PAPEL · FLEXIBLES · PLANTAS INDUSTRIALES · COMPLEJOS CON MÁS DE UNA PLANTA INDUSTRIAL

NUESTRA FILOSOFÍA

La Filosofía Corporativa está 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.

MISIÓN

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.

VISIÓN

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.

NUESTROS VALORES

SUSTENTABILIDAD

Desde sus inicios en 1951, Grupo Arcor expresó la convicción de que el desarrollo económico debe estar en armonía con el bienestar y la inclusión social, y con la valoración, conservación y defensa del ambiente.

Como empresa comprometida con la sustentabilidad, promueve iniciativas, proyectos y programas que buscan crear valor económico, social y ambiental en el largo plazo, gestionar los riesgos y maximizar las oportunidades derivadas del negocio y su entorno junto a los grupos de interés con los que se relaciona en toda su cadena de valor.

Además, en este marco, se desarrollan estrategias para gestionar los impactos comunitarios que busquen promover el desarrollo integral de las comunidades en donde Grupo Arcor está presente y el desarrollo sustentable de las regiones en donde opera para buscar distintas formas de contribuir a la ampliación del capital productivo, ambiental, humano y social.

En materia de inversión social, a través de Fundación Arcor Argentina, del Instituto Arcor en Brasil, y de la Fundación Arcor Chile, la empresa trabaja para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades para niños y niñas. Este compromiso se enmarca en la Política de Inversión Social que, desde la perspectiva de los Derechos del Niño, orienta su accionar en torno a los ejes de Niñez y Vida Saludable y Niñez y Desarrollo Integral en los Primeros Años.

POLÍTICA DE SUSTENTABILIDAD

En 2010, Grupo Arcor formalizó su compromiso con el impulso de una gestión sustentable en una Política de Sustentabilidad comprendida por un compromiso general y cinco compromisos específicos con el desarrollo sustentable que incluyen los temas más relevantes y prioritarios para el negocio y sus grupos de interés. Desde todos los negocios, se promueven iniciativas para cuidar el agua, respetar y proteger los Derechos Humanos y Laborales, hacer eficiente el consumo de energía y de los materiales de empaque, y promover la vida activa y la alimentación saludable.

Para más información, ver **WWW.ARCOR.COM**

USO RACIONAL DEL AGUA

EFICIENCIA ENERGÉTICA Y MINIMIZACIÓN DE LOS IMPACTOS QUE CONTRIBUYEN AL CAMBIO CLIMÁTICO GLOBAL

USO RACIONAL DE MATERIALES DE EMPAQUE

RESPETO Y PROTECCIÓN DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LABORALES

VIDA ACTIVA Y ALIMENTACIÓN SALUDABLE

CONVOCATORIA A ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

SEÑORES ACCIONISTAS

De acuerdo con lo establecido en el Estatuto Social y las disposiciones en vigencia, se convoca a los Accionistas de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL (la "Sociedad") a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el 25 de abril de 2020, a las 12:00 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

1. Designación de dos accionistas para confeccionar y firmar el Acta de la Asamblea.
2. Consideración de la Memoria y de su Anexo, del Inventario, de los Estados Financieros Consolidados e Individuales, de la Reseña Informativa, de los Informes de los Auditores y del Informe del Órgano de Fiscalización, correspondientes al Ejercicio Económico N° 59 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2019.
3. Consideración de la gestión del Órgano de Administración y del Órgano de Fiscalización.
4. Ratificación de lo actuado por el Órgano de Administración, en relación con la inversión realizada en Mastellone Hermanos S.A.
5. Consideración de: (i) los Resultados Acumulados y del Resultado del Ejercicio; (ii) la desafectación total o parcial, o incremento de la Reserva Especial para Futuros Dividendos y/o de la Reserva Facultativa Para Futuras Inversiones; (iii) la absorción de Resultados No Asignados negativos; (iv) la distribución de dividendos en efectivo y/o la constitución de otras reservas facultativas.
6. Consideración de las remuneraciones al Órgano de Administración (en miles de pesos, $ 212.015 en valores nominales, ascendiendo dicho importe reexpresado a valores constantes al 31 de diciembre de 2019 a la suma de, en miles de pesos, $ 275.406) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019, el cual arrojó quebranto computable en los términos de las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Consideración de las retribuciones al Órgano de Fiscalización.
7. Determinación del número de miembros titulares y suplentes del Órgano de Administración, y elección de los que correspondan.
8. Elección de tres Síndicos titulares y tres Síndicos suplentes, para integrar el Órgano de Fiscalización.
9. Designación del Auditor Externo, y su suplente, que certificará los Estados Financieros del Ejercicio Económico N° 60 y determinación de sus honorarios.
10. Consideración de la prórroga del programa global de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones, aprobado mediante Asamblea General Ordinaria del 27 de febrero de 2010 y autorizado por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") mediante Resolución 16.439 del 25 de octubre de 2010, y prorrogado y ampliado mediante Asamblea General Ordinaria del 28 de noviembre de 2014, con autorización de la CNV por Resolución 17.849 del 30 de octubre de 2015, por un plazo máximo de cinco años contados a partir de la autorización de la prórroga del programa por la CNV o el plazo máximo que pueda ser fijado por futuras reglamentaciones que resulten aplicables en cuyo caso el Órgano de Administración podrá decidir la extensión del plazo de vigencia. Ratificación del destino de los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables que se emitan bajo el programa. Delegación en el Órgano de Administración, por un plazo de cinco años, de conformidad con el artículo 9° de la Ley de Obligaciones Negociables N° 23.576 y sus modificatorias, con facultades de subdelegar en uno o más de sus integrantes, o en uno o más gerentes de primera línea de la Sociedad, por un plazo de tres meses o el plazo máximo que pueda ser fijado por futuras reglamentaciones que resulten aplicable, prorrogable, de conformidad con el artículo 1° del capítulo II del título II de las Normas de la CNV, de: (a) las más amplias facultades para determinar los términos y condiciones del programa que no fueran expresamente definidos en la asamblea y la determinación de los términos y condiciones de cada clase y/o serie de obligaciones negociables que se emitan bajo el programa, incluyendo pero no limitado a,

la época, monto, moneda, plazo, precio, tasa de interés, forma y condiciones de pago y cualquier otra condición o modalidad que, a criterio del Órgano de Administración, sea procedente fijar; (b) solicitar autorización de oferta pública ante la CNV, la negociación de las obligaciones negociables en mercados del país y/o, eventualmente, el exterior; (c) determinar el destino de los fondos de cada serie y/o clase de obligaciones negociables que se emitan bajo el programa; (d) celebrar todo tipo de acuerdos con instituciones financieras locales y/o extranjeras a fin de que suscriban e integren dichos valores para su colocación en el mercado local y/o internacional; (e) determinar quiénes actuarán como organizadores, colocadores, sub-colocadores, fiduciarios, representantes de los tenedores de obligaciones negociables, representantes de fiduciarios en el país, agentes de la garantía, de pago y/o registro y/o transferencia, otros agentes en la Argentina y/o en el exterior y cualquier otro partícipe en la emisión y colocación de las obligaciones negociables y/o en la constitución de las garantías otorgadas en relación con ellas; (f) celebrar los contratos relativos a la emisión, colocación, listado y negociación de las obligaciones negociables bajo el programa; (g) presentar la solicitud de listado o negociación (según corresponda) de obligaciones negociables ante Bolsas y Mercados Argentinos S.A., Mercado Abierto Electrónico S.A. y/o cualquier otro mercado bursátil o extrabursátil de la Argentina y/o del exterior y/o en sistemas de compensación del país o del exterior o agentes; (h) solicitar prestación de servicios ante la Caja de Valores S.A. y/o cualquier otro agente de custodia, registro y pagos en la Argentina o en el exterior; (i) aprobar y suscribir el prospecto del Programa, suplementos de prospecto y/o suplemento de precio o documentación que sea requerida por las autoridades de contralor y demás documentos de la emisión; (j) designar las personas autorizadas para realizar los trámites correspondientes a los fines de la emisión de las obligaciones negociables; (k) contratar uno o más agentes de calificación de riesgos; y, (l) realizar todos los actos necesarios y/o convenientes para implementar dichas resoluciones, incluyendo la potestad de subdelegar las facultades delegadas en el Órgano de Administración.

NOTA

Copia de la documentación a tratar y de las propuestas del Órgano de Administración se encuentran a disposición de los accionistas en la sede social. El punto 5 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, de 9 a 15 horas, hasta el 21 de abril de 2020 inclusive. En caso de no haberse reunido el quórum necesario a la hora prevista, la Asamblea se realizará en segunda convocatoria el 30 de abril a las 12:00 horas. Se solicita a los 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, 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 y sus modificatorias de la CNV. El Órgano de Administración.

EL DIRECTORIO.

AVISO COMPLEMENTARIO DE LA CONVOCATORIA A ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

De acuerdo con lo establecido en la Resolución General N° 830/2020 de la Comisión Nacional de Valores, se informa a los Accionistas de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL (la "Sociedad") que, en forma excepcional, (i) la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el 25 de abril de 2020, a las 12:00 horas, o en su segunda convocatoria, el 30 de abril de 2020, a las 12:00 horas, y (ii) la Asamblea General Extraordinaria a celebrarse el 25 de abril de 2020, a las 13:00 horas, o en su segunda convocatoria, el 30 de abril de 2020, a las 13:00 horas; ambas citadas en la sede social sita en la Avenida Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina; se realizarán por transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, mediante la plataforma Cisco Webex Teams, sólo si las fechas en que se celebrarán las Asambleas mencionadas, se encontraren comprendidas dentro del período en que por disposición de las autoridades competentes, se prohíba, limite o restrinja la libre circulación de las personas en general, como consecuencia del estado de emergencia sanitaria, declarada por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 297/2020 y sus eventuales prorrogas. A los efectos de participar en dichas Asambleas, se les remitirá a todos los accionistas que hayan comunicado su asistencia, un instructivo con la forma de acceso a la videoconferencia. Los accionistas emitirán su voto luego del tratamiento de cada punto del orden del día. Se pone a disposición de los Accionistas la posibilidad de comunicar su asistencia, en forma excepcional, vía correo electrónico a la casilla notifsociedades@arcor.com, hasta el 21 de abril de 2020 inclusive, indicando un teléfono y una dirección de correo electrónico. Los accionistas que participen en dichas Asambleas a través de apoderados, deberán remitir a la Sociedad, al correo electrónico antes indicado, el instrumento habilitante correspondiente, hasta el día 17 de abril de 2020 inclusive, debidamente autenticado. Se informa a los Accionistas que la documentación a tratarse, se encuentra a su disposición en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (Autopista de Información Financiera).

El Órgano de Administración.

DIRECTORIO Y COMISIÓN FISCALIZADORA

DIRECTORIO

PRESIDENTE
Sr. Luis Alejandro PAGANI

VICEPRESIDENTE
Sr. Alfredo Gustavo PAGANI

DIRECTORES TITULARES
Sr. José Enrique MARTIN
Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ
Sr. Víctor Daniel MARTIN
Sr. Guillermo ORTIZ DE ROZAS
Sr. Alfredo Miguel IRIGOIN
Sr. Fernán Osvaldo MARTÍNEZ

DIRECTORES SUPLENTES
Sra. Lilia María PAGANI
Sra. Karina Ana Mercedes PAGANI de CAÑARTE
Sra. Marcela Carolina GIAI

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

Del 31 de diciembre de 2019

59° 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 de Grupo Arcor, los Informes del Auditor, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y la propuesta de destino del Resultado del Ejercicio Nº 59 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019.

CONSIDERACIONES GENERALES

La tasa estimada de crecimiento de la actividad económica mundial para el año 2019, según las proyecciones del FMI[1], estaría en el orden del 2,9%. Durante el año, dichas proyecciones fueron corregidas a la baja por diversos factores, entre los que se destacan las mayores barreras comerciales; la incertidumbre en torno del comercio internacional y de la situación geopolítica; y las tensiones macroeconómicas en varias economías de mercados emergentes.

En relación al desempeño de las principales economías del mundo, según el FMI, en Estados Unidos el crecimiento para el año 2019 habría sido del 2,3% anual, mientras que para China del 6,1%. Ambos casos muestran una desaceleración con respecto al crecimiento alcanzado el año anterior.

El balance preliminar de la CEPAL[2] para el año 2019 estimó un crecimiento económico de América Latina en su conjunto del 0,1%, lo que implica una marcada desaceleración con respecto al 1,0% del año anterior. En 2019, en contraste con años anteriores, la mayor parte de los países de la región presentarían una desaceleración en la tasa de crecimiento de su actividad económica. El menor dinamismo de la demanda interna se ha visto acompañado por una baja demanda agregada externa y mercados financieros internacionales más frágiles. A este escenario se sumaron los crecientes reclamos y conflictos sociales que han detonado con una intensidad inusual en algunos países de la región, como por ejemplo en Chile, Bolivia y Ecuador.

En la Argentina, durante el año 2019 se vivió una profunda recesión económica e incertidumbre política asociada a un año electoral. Con un nivel de inflación del 53,8% el poder adquisitivo de los consumidores disminuyó. Además, una nueva devaluación de la moneda a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero y un aumento de la tasa de interés de referencia. En ese contexto complejo, la economía argentina sufriría una contracción del 3,0% según las proyecciones de la CEPAL.

ECONOMÍA Y EMPRESA

El nivel de ventas consolidadas de Grupo Arcor, expresadas en moneda homogénea, evidencia un incremento con respecto al año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 32,9% respecto de las ventas consolidadas del grupo, y las ventas de las sociedades de la Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 67,1% de las ventas consolidadas del año 2019.

Con relación a nuestros negocios en el exterior, se destaca una lenta recuperación de ventas en volúmenes y en facturación en Brasil, también se destaca el desempeño del Negocio de Filiales Sur, principalmente con incremento de ventas en Paraguay. La *performance* del segmento de consumo masivo (Negocio Golosinas y Chocolates) de la Región Andina, se vio afectada en el último trimestre de 2019 por la paralización de ventas en Chile y Ecuador, como resultado de los conflictos sociales ocurridos en ambos países.

Los negocios de consumo masivo de la Argentina (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas, Alimentos y Productos Funcionales) sufrieron durante el año una disminución de los volúmenes vendidos, en sintonía con la caída generalizada del mercado interno producto de un escenario complejo de recesión económica, elevados niveles de inflación y el impacto de la devaluación de la moneda. En ese contexto, el consumo en general se vio afectado por la caída del poder adquisitivo de los consumidores. No obstante, la pérdida de volumen

1 Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de Perspectivas de la economía mundial", Davos, enero de 2020.
2 Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2019" (LC/PUB.2019/25-P), Santiago, 2019.

fue algo menor que el promedio del mercado, gracias a la realización de acciones comerciales y a la solidez y diversidad de las marcas del *portfolio* del grupo.

A nivel industrial, los volúmenes del Negocio *Packaging* de la Argentina también se vieron afectados por la caída generalizada de la actividad económica, mostrando comportamientos diferenciales en los sectores en los que participamos. Los segmentos cajas de cartón y bolsas de papel, presentaron aumentos de volumen respecto del año anterior.

En este contexto de alta volatilidad en la Argentina y en la región, el grupo aplicó fuertes políticas de contención de costos, un adecuado manejo del capital de trabajo y una reducción de las inversiones productivas, a efectos de contar con la liquidez necesaria para el cumplimiento de sus compromisos. En ese sentido, al 31 de diciembre de 2019 el nivel de liquidez del grupo asciende a ARS 9.967,1 millones, registrando un aumento neto en el efectivo de ARS 2.905,7 millones, con respecto a la posición al inicio del ejercicio (sin computar la diferencia de cotización y efecto conversión y reexpresión del efectivo y equivalentes de efectivo).

PERSPECTIVAS FUTURAS

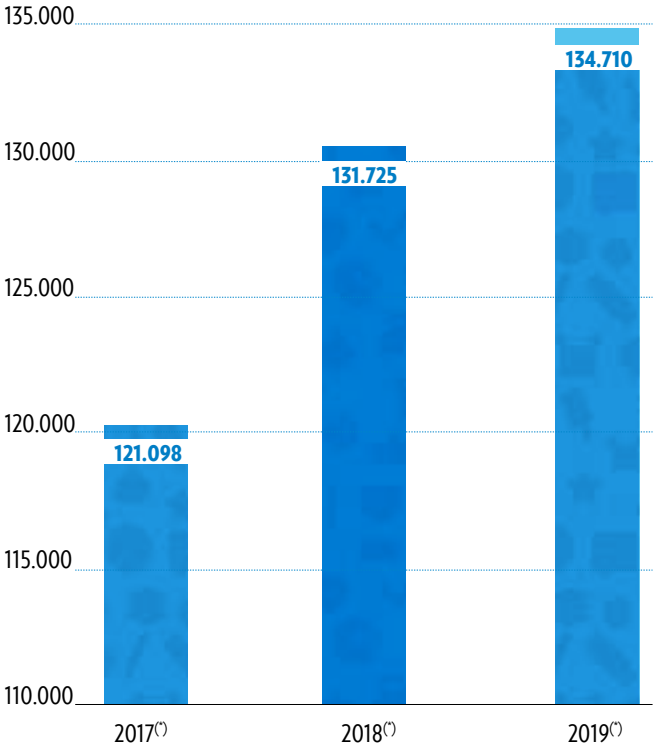
Según las proyecciones del FMI[3], se espera una lenta recuperación para el año 2020 y que la actividad económica mundial crezca el 3,3% anual. Durante el mes de enero de 2020, se produjo la firma de la Fase 1 del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, que promete poner fin a la guerra de aranceles que sacudió la economía mundial durante el año 2019. Dicho acontecimiento es positivo en términos de perspectivas de crecimiento mundial. No obstante, los riesgos a la baja siguen siendo importantes, e incluyen por ejemplo la agudización de las tensiones geopolíticas, particularmente entre Estados Unidos e Irán, un nuevo empeoramiento de las relaciones exteriores entre Estados Unidos y sus socios comerciales, y la incertidumbre en torno de las consecuencias económicas que se podrían producir en China, y por su influencia en el resto del mundo, como consecuencia de la epidemia del COVID-19 (conocido como "*coronavirus*"). En este sentido, el 2 de marzo de 2020 la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), publicó un informe en el cual estima que, a raíz del *coronavirus*, la economía mundial crecería un 2,4%, mientras que, en una publicación realizada a fin del año 2019 dicha organización preveía un crecimiento del 2,9%.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 2,0% en 2020 y posteriormente de 1,7% en 2021. La moderación obedece a una tendencia hacia una política fiscal neutral y el impulso cada vez menor derivado del relajamiento de las condiciones financieras. Mientras que, para la economía de China se espera un crecimiento del 6% anual. En ambos casos, se trata de menores tasas de crecimiento que las evidenciadas durante el 2019.

En materia de comercio internacional, el año 2020 presentará un gran desafío para los países de la región de Latinoamérica

EVOLUCIÓN DE VENTAS

MILLONES DE ARS



(*) En moneda homogénea a valores diciembre 2019.

3 Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de Perspectivas de la economía mundial", Davos, enero de 2020.

debido a la menor tasa de crecimiento que se espera para los principales socios comerciales de la región (China y Estados Unidos). En ese contexto, la CEPAL publicó en su balance preliminar que se prevé una expansión del Producto Bruto Interno de la región del 1,3%. En dichas proyecciones se incluye un alza del crecimiento de Brasil, la que alcanzaría el 1,7% anual, mientras que para la economía de la Argentina se proyecta una contracción del (1,3%) en 2020.

En el ámbito local, según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de febrero de 2020, el mercado espera una inflación a nivel general del 41,7% para los próximos doce meses. Asimismo, en relación con otras variables macroeconómicas, los participantes del REM proyectan una contracción del Producto Interno Bruto para el año 2020 del (1,5%), y que el tipo de cambio nominal mayorista para diciembre 2020 alcance los 78,7 pesos por dólar.

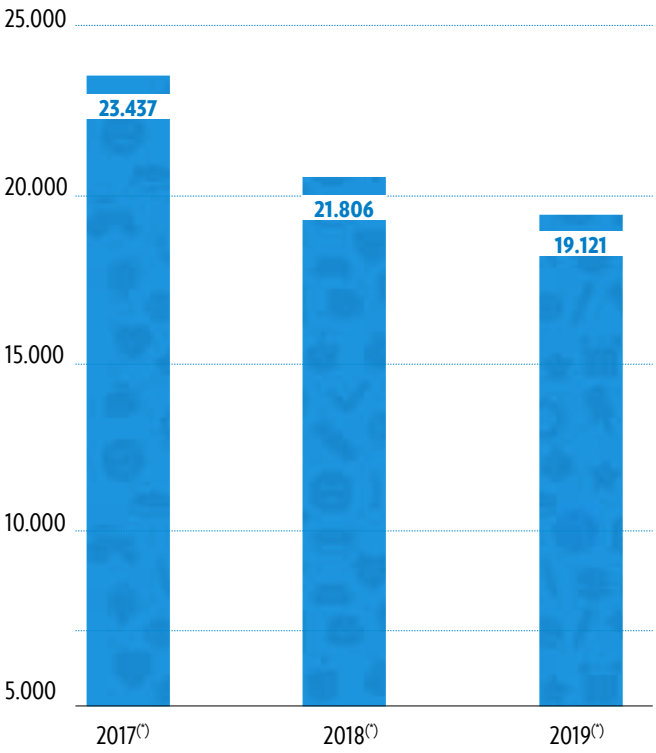
Además, en el mencionado contexto, será clave para la Argentina lograr un acuerdo exitoso de renegociación de la deuda, a efectos de generar un mayor dinamismo de la demanda interna, con una mejora en el consumo, una disminución de la inflación, y la recuperación del salario real, entre otras variables macroeconómicas.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, nuestras acciones nos impulsan a seguir creciendo, teniendo siempre presente nuestra visión para los próximos años: ser una empresa de alimentos y golosinas líder en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional, destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de generar nuevos negocios.

En este sentido, se continuará con la estrategia de focalización en los negocios principales: alimentos de Consumo Masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas, Alimentos y Productos Funcionales), *Packaging* y Agronegocios, junto con el desarrollo de proyectos de asociación estratégica en los mercados en que participamos, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento, con el objetivo de asegurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos, como también la gestión del capital de trabajo y la contención de los gastos fijos, a efectos de poder obtener los fondos requeridos para llevar a cabo las operaciones y proyectos de inversión.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

MILLONES DE ARS



(*) En moneda homogénea a valores diciembre 2019.

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 2019.

ARGENTINA | GOLOSINAS Y CHOCOLATES

El Negocio Golosinas y Chocolates alcanzó en el año 2019 un monto de ventas a terceros de ARS 24.524,2 millones, mientras que en el año anterior las ventas ascendían a ARS 26.345,2 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En otro año recesivo, con inflación alta y menor poder adquisitivo, en que el consumo en general se vio afectado, el Negocio Golosinas tuvo una disminución en el volumen de ventas. No obstante, a través de la innovación, la eficiencia en costos, junto con el trabajo consistente en nuestras marcas y el valor generado en ellas, el Negocio pudo defender el posicionamiento destacándose el desempeño en algunas categorías: turrón oblea, chupetines y caramelos de goma individuales.

Los lanzamientos más relevantes en Golosinas se concentraron en las marcas *core*: Mogul Extreme Sandía, Mogul Eucaliptus Individual, Turrón Fibra, Barra Natural Break Frutos Rojos y Topline Seven Mentol.

Las principales campañas publicitarias se focalizaron en Mundo Mogul, Topline Ultra "Dura" y Turrón con Jugo Arcor "La pareja del año".

La alianza de Grupo Arcor con Laboratorios Bagó representa la unión de dos empresas argentinas que deciden compartir sus experiencias y trayectoria en el mundo de la alimentación y de la salud para crear Simple, una línea de suplementos dietarios que ayuda a incorporar de manera práctica los nutrientes necesarios que pueden faltar en la alimentación diaria. La línea compone productos, bajo la presentación de pastillas de goma, barras y chicles que se fabrican en las plantas del grupo en Recreo (Catamarca), Colonia Caroya y Arroyito. En el marco de esta alianza, durante el año 2019 se lanzaron presentaciones en *doy pack* y nuevos sabores de barras, junto con la incorporación de nuevos canales de comercialización.

Dentro del mismo contexto de caída de ventas en productos de consumo, y con el condicionante de operar en un mercado de impulso y alto valor en comparación con otras categorías

de consumo masivo de alimentos, el Negocio Chocolates finaliza el año 2019 con una caída en el volumen de ventas, pero mantuvo su liderazgo en los diferentes segmentos.

Los segmentos Bombones e Infantiles se destacaron por obtener un crecimiento en el volumen de ventas, gracias a la *performance* de Cajas Surtidas y el lanzamiento de Rockleton, respectivamente. Esto se logró gracias a la campaña de comunicación y la dinámica llevada a cabo en todos los canales.

Asimismo, en los segmentos de mayor desembolso para los consumidores (Tabletas y Obleas Bañadas), la innovación generada con ciertos lanzamientos exitosos, por ejemplo Alfa Block y la oblea Chocolinas XL, así como también el amplio *portfolio* de marcas, permitieron amortiguar los efectos negativos que se dieron en estos segmentos por la situación imperante en el país.

Las principales inversiones industriales del Negocio Golosinas, fueron realizadas con el propósito de ampliar la capacidad en ciertas líneas en la planta de Arroyito; mientras que en el Negocio Chocolates se destacan inversiones, principalmente, en la planta de Colonia Caroya.

El Negocio mantuvo las certificaciones de las normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC en las plantas de Arroyito, Recreo, Colonia Caroya y San Luis.

Adicionalmente, por tercer año consecutivo, se produjo y comercializó en el mercado internacional azúcar orgánica en cantidades superiores al año anterior. Además, se continúa con la producción de azúcar cruda, colocada en su totalidad en EEUU.

El Negocio mantuvo la certificación de normas ISO 14001, ISO 9001 y BRC en la planta de molienda húmeda en Arroyito y la certificación de normas HACCP y Bonsucro en La Providencia. Además, se cumplió con la certificación FSSC 22000. En la planta de San Pedro se cumplieron las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

ARGENTINA | AGRONEGOCIOS

Las ventas a terceros para el segmento Agronegocios en el año 2019 ascendieron a ARS 6.810,5 millones, mientras que en el año anterior las ventas ascendían a ARS 5.731,9 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El Negocio continúa con su estrategia de potenciar las ventajas competitivas que la integración vertical les otorga a los negocios de consumo masivo que Grupo Arcor posee en la Argentina, y aprovechar las condiciones que brinda el país en materia agroindustrial, a efectos de incrementar las ventas de ingredientes para otras compañías.

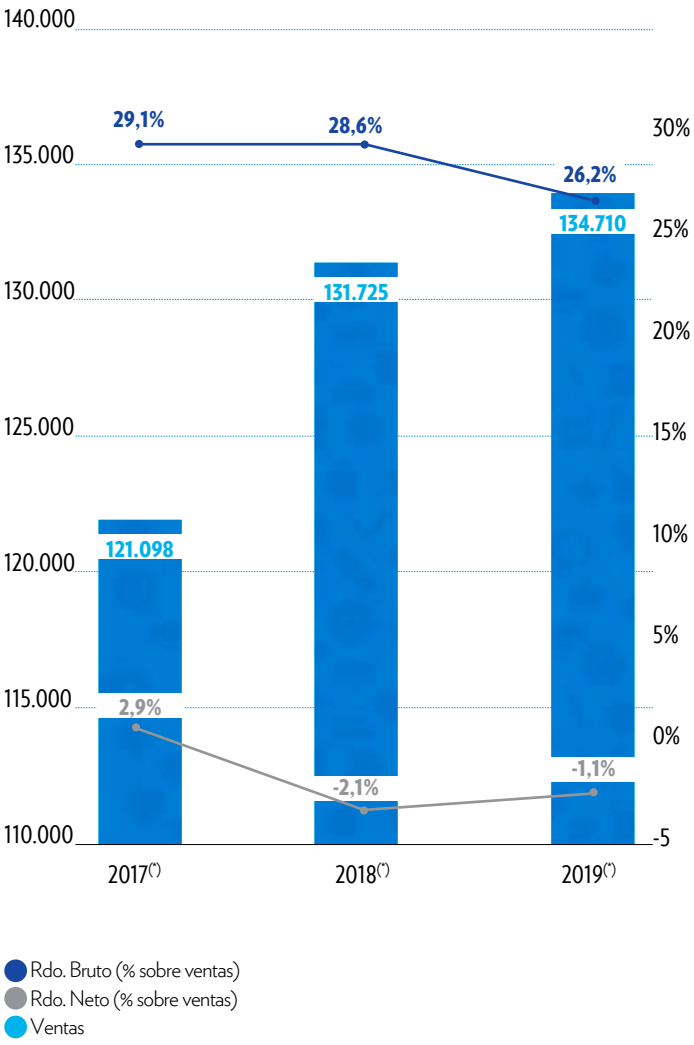
La producción de jarabe de maíz se llevó a cabo durante el año con buenos niveles de productividad y eficiencia. Se logró gran aceptación en el mercado, alcanzando los estándares requeridos para ser proveedores certificados de los principales clientes.

El Ingenio La Providencia mantuvo la certificación de normas Bonsucro, una plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar, y la certificación FSSC 22000, norma necesaria para poder vender a Estados Unidos.

Durante el 2019, se ingresó al segmento de endulzantes, entrando en contacto directo con los consumidores. Para esto, desarrolló azúcar fraccionado en dos variedades: azúcar común y azúcar mascabo, a efectos de ofrecer en las góndolas toda la calidad del azúcar que Arcor utiliza en sus productos.

EVOLUCIÓN DE VENTAS Y RESULTADO BRUTO Y NETO COMO PORCENTAJE SOBRE LAS VENTAS

MILLONES DE ARS



(*) En moneda homogénea a valores diciembre 2019.

ARGENTINA | PACKAGING

Durante el año 2019, las ventas a terceros del Negocio *Packaging* en la Argentina fueron de ARS 23.717,5 millones en comparación con los ARS 22.093,9 millones del año 2018, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El año 2019 transcurrió con caídas generalizadas de los niveles de actividad de la economía. En ese contexto, las ventas del Negocio *Packaging* mostraron comportamientos diferenciales en los sectores en los que participamos. Los segmentos cajas de cartón y bolsas de papel, presentaron aumentos de volumen respecto del año anterior, en contraposición al segmento de envases flexibles, que registró una caída de volumen.

Durante el año se hizo foco, como estrategia comercial, en la cercanía con nuestros clientes con el objetivo de alcanzar beneficios mutuos mediante el agregado de valor. También se destacó el desarrollo de productos para las industrias pesquera, cárnica y frutihortícola, basados en la resistencia, diseño y calidad de impresión de nuestros envases. Asimismo, se desarrollaron bandejas para lácteos, en sustitución de plásticos, y envases *Shelf - ready packaging* (o embalaje listo para estantería), lo que permitió a nuestros clientes ahorrar costos de reposición y mejorar la exhibición de sus productos.

Todas estas acciones hicieron posible contrarrestar la caída de volumen del mercado y mejorar la participación en aquellos de mayor rentabilidad.

Las inversiones industriales del Negocio se focalizaron en mejorar la calidad y los volúmenes producidos. Además, con el objetivo de maximizar sinergias productivas y optimizar capacidades de producción, se llevaron a cabo traslados de equipos reemplazados en algunas plantas hacia otras, y se realizaron las obras de infraestructura necesarias en la planta destino.

Durante el año 2019, se mantuvieron las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 en las plantas de Paraná, Luján, Arroyito y Villa del Totoral. En las plantas de Flexibles de Luján y de Villa del Totoral se mantuvo la certificación FSSC 22001. Además, se obtuvo durante el año, el premio especial TPM nivel 3 en la planta de Arroyito.

Asimismo, en las plantas industriales de Grupo Zucamor, se mantuvieron las certificaciones ISO 9001 y FSC. Además, se alcanzaron durante el año 2019 la certificación OHSAS 18001 en la planta de Quilmes y las certificaciones ISO 14001 en las plantas de San Juan y San Luis.

ARGENTINA | ALIMENTOS

En el año 2019, las ventas a terceros en pesos del Negocio Alimentos fueron de ARS 11.171,3 millones, mientras que en el año 2018 ascendieron a ARS 11.673,3 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Como el resto de los negocios de Argentina, durante el 2019, se observó una caída general de consumo que afectó a la mayoría de las categorías en las que participamos. Adicionalmente en conservas de tomate presentó una contracción de volumen, debido a problemas de abastecimiento de materias primas ante una cosecha considerablemente menor a la del año anterior, disminución generada por problemas climáticos.

En contrapartida, estas caídas fueron compensadas en parte con el buen desempeño de las categorías de Jugos en Polvo y Dulces Sólidos, y el volumen generado por el ingreso a nuevos segmentos, como Especias y Premezclas sin TACC.

Durante el año, se llevaron a cabo acciones comunicacionales en las categorías de Jugos en Polvo con la marca BC y la marca Presto Pronta con el lanzamiento de las nuevas Polentas Saborizadas. Se continuó con la estrategia de comunicación digital "*Always On*" para la marca La Campagnola. Se destacan los lanzamientos de Jugos Arcor RTD, Especias La Campagnola, Premezclas libres de Gluten, Bizcochuelos Aguila, Postres BC, Polentas Saborizadas y Salsas en formato de 200 gr.

Durante los últimos años, la industria frutihortícola se ha visto afectada en forma negativa, producto de los altos costos, el incremento de las importaciones y la caída generalizada del consumo. En este contexto, el Negocio redefinió las operaciones a nivel industrial con el objetivo de optimizar la operación, y realizó la mudanza de la capacidad productiva de la planta de San Martín al complejo industrial de Villa Mercedes, en San Luis. Adicionalmente, se produjo la suspensión de la temporada 2020 de las operaciones en la planta de Choele Choel, absorbiendo esa capacidad con las inversiones realizadas en los últimos años en la planta de San Juan.

El resto de las inversiones industriales del Negocio se focalizaron en Villa Mercedes, mediante la incorporación de nuevas armadoras de cajas, con mejoras en productividad y novedosos sistemas de formulación que permitieron el lanzamiento de nuevos productos. En la planta de San Juan se ejecutaron las últimas etapas de la planta de concentrado de tomates.

Durante el año 2019, se mantuvo la certificación de normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC en las plantas de San Juan, Villa Mercedes y Mar del Plata. En la planta de San Rafael se cumplió la certificación ISO 9001, y en las cuatro fincas propias se obtuvo la certificación de buenas prácticas agrícolas de Global GAP.

ARGENTINA | GALLETAS

Las ventas a terceros del Negocio Galletas en el año 2019 fueron de ARS 24.086,4 millones, en comparación con las ventas del año 2018 que ascendían a ARS 24.772,9 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El mercado de galletas, al igual que el resto del mercado de consumo masivo, evidenció una disminución en el volumen de ventas con respecto al año anterior, destacándose el crecimiento en las ventas de las segundas marcas y las marcas blancas, complementado por el crecimiento de las ventas en el Canal Mayorista.

En este contexto, nuestras ventas disminuyeron en volumen con respecto al año anterior, en similares porcentajes que el mercado. Se mantuvo el foco en nuestras marcas y segmentos estratégicos. Asimismo, se destaca el crecimiento en las ventas de la marca Lía, que acompañó sobre todo el crecimiento del Canal Mayorista.

La inversión publicitaria se concentró, en las siguientes marcas: Chocolinas, Criollitas y galletas Cereales Bagley. Los principales lanzamientos fueron: alfajores Aguila mini negro y blanco, galletas Cereales Bagley y Lía mini cereales y mini materas, los cuales tuvieron muy buenos resultados.

En la actividad industrial, dentro de las principales inversiones se destaca la planta de Salto, con la incorporación de una

nueva línea de producto. También se realizaron inversiones en infraestructura y tecnología, lo que permitió avanzar en la conectividad y digitalización de nuestros procesos productivos. En la planta de Villa Mercedes se finalizó la implementación de la automatización del proceso de encajado en una de las líneas.

Durante el 2019, las plantas de Villa del Totoral, Salto, Villa Mercedes y Córdoba mantuvieron las certificaciones de las Normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

BRASIL | GOLOSINAS Y CHOCOLATES

Las ventas a terceros del Negocio Golosinas y Chocolates del año 2019 ascendieron a ARS 7.874,3 millones, en comparación con los ARS 7.157,0 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En un escenario de retracción del consumo, el Negocio Golosinas alcanzó un nivel de ventas en volumen levemente inferior al del año anterior, aunque presentó un aumento de la facturación. Se lograron buenos desempeños en ciertos productos del *portfolio*. Principalmente se destacaron los productos de la línea Butter Toffees, Poosh, y chupetines Big Big y 7 Belo.

Los principales lanzamientos de productos se realizaron para seguir desarrollando, principalmente, el segmento de gomitas, que fue el de mayor crecimiento durante el año, gracias a la realización de exitosas acciones comunicacionales.

El Negocio Chocolates, por su parte, mantuvo la curva de crecimiento de los últimos años y tuvo un aumento de facturación y de volúmenes vendidos, respecto del año anterior. Se destacó la *performance* de las marcas *core* en las líneas Tortuguita y bon o bon. En lo que respecta al segmento de Pascuas, hemos podido continuar con la recuperación en volúmenes vendidos y en facturación.

Dentro de los lanzamientos más importantes del Negocio Chocolates, se destacó el lanzamiento de bon o bon Amor y dulce de leche, continuando con el desarrollo y fortalecimiento de estas marcas junto con la marca corporativa Arcor.

Entre las inversiones industriales se destacan las adecuaciones para el lanzamiento de nuevos productos, nuevas envolvedoras y envasadoras en formato *flowpack*. Dichas inversiones permitirán ampliar la capacidad de las líneas, con aumentos de eficiencia y optimización de la calidad de nuestros productos.

En las plantas de Rio das Pedras y Bragança Paulista se mantienen las certificaciones de normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y en materia de normas de seguridad alimentaria se cumplió nuevamente la certificación BRC.

Entre las inversiones industriales se destacan las adecuaciones de líneas para el lanzamiento de nuevos productos, instalación de diversos sistemas de encajado automático, y otras inversiones que permiten ampliar la capacidad y obtener mejoras de eficiencia y de ergonomía laboral.

Se destaca, también, la transferencia de las operaciones del centro de distribución de Campinas a la ciudad de Extrema, en Minas Gerais, con el consiguiente impacto en la cadena de valor de las operaciones en Brasil.

En las plantas de Campinas y Contagem se cumplió con el mantenimiento de las certificaciones de las normas de OHSAS 18001, ISO 9001, ISO 14001 y la certificación de BRC.

BRASIL | GALLETAS

Las ventas a terceros del Negocio Galletas durante el año 2019 ascendieron a ARS 6.451,3 millones, mientras que el año anterior las ventas ascendían a ARS 5.552,5 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

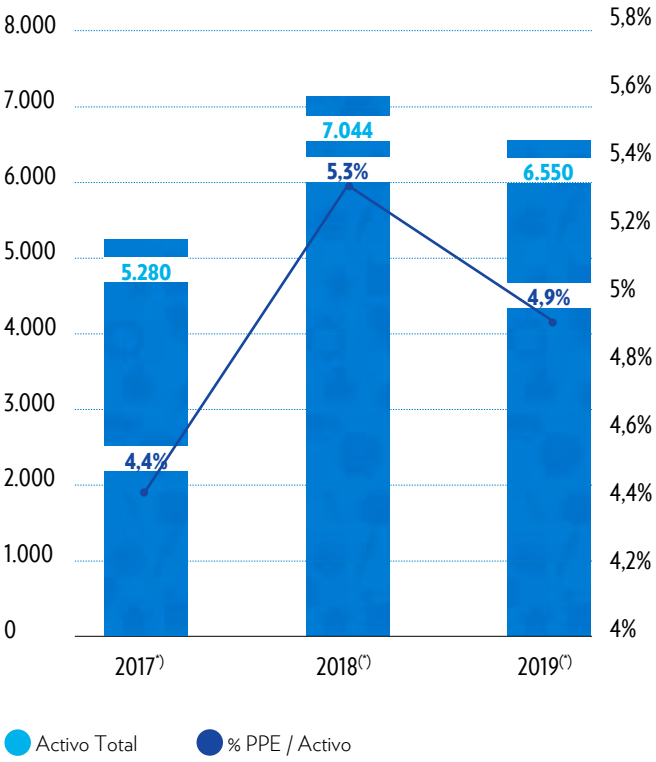
Durante el año 2019, el mercado de galletas en Brasil presentó una leve retracción junto con el aumento del costo de la harina, uno de sus principales insumos. En este contexto de alta competitividad, el Negocio Galletas logró incrementar el volumen de ventas con respecto al año anterior, motorizado principalmente, por los productos de las marcas Tortuguita. Además, los formatos en envases *flowpack*, lanzados en 2018, fueron los de mayor crecimiento en 2019, logrando precios más competitivos.

Dentro de los lanzamientos de productos, se destaca la oblea Tortuguita Wafer, un producto extremadamente innovador y diferente a todo en el mercado de galletas de Brasil y la región, con la característica de dar a la oblea el conocido formato real de una Tortuguita.

En el marco del aniversario de 95 años de la marca Aymoré, líder en el estado de Minas Gerais, se llevaron a cabo acciones comerciales y un plan de comunicación en los medios que generaron una recuperación de las ventas de los productos bajo esta marca.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO OPERATIVO

MILLONES DE ARS



(*) En moneda homogénea a valores diciembre 2019.

mismo a las categorías de chocolates y golosinas, mediante inversiones en *marketing* en bon o bon y Topline. Se destaca también el acuerdo de *co-branding* con Coca-Cola, logrando mantener una importante participación dentro del segmento, con el chicle Topline sabor Inka Kola.

En Ecuador, una contracción del mercado, la situación económica del país y la crisis social del mes de octubre fueron los principales factores que afectaron las ventas del año. En ese contexto, pudimos mantener la facturación en niveles similares al año anterior y se logró un aumento en los volúmenes vendidos.

REGIÓN ANDINA | GOLOSINAS Y CHOCOLATES

Las ventas a terceros del año 2019 fueron de ARS 7.690,7 millones, mientras que en el año 2018 las mismas ascendían a ARS 8.234,9 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En Chile, principal mercado de la región, las ventas mostraron una disminución de volumen y facturación con respecto al año anterior, afectadas principalmente por el estallido social que ocurrió durante el último trimestre del año, que generó una caída en el consumo interno en los diferentes canales de comercialización.

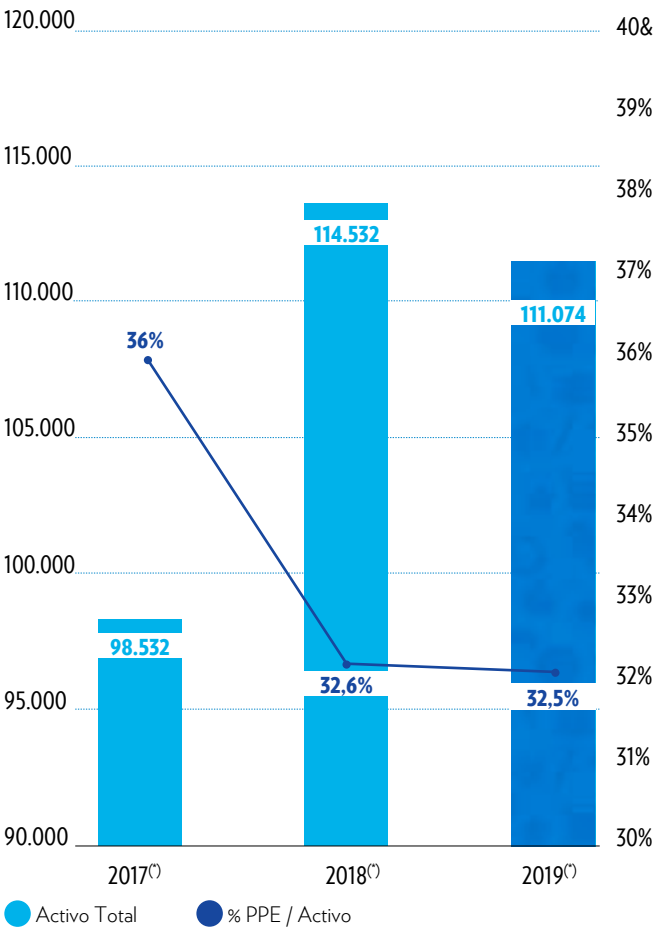
A pesar de este contexto, durante el año se llevaron a cabo importantes e innovadores lanzamientos con el objetivo de potenciar las marcas *core*, y desarrollar la marca Mogul en la categoría caramelos. En chicles, se destacó el lanzamiento de Bigtime Ultra cajita, y Manchate la Lengua dentro del segmento de chicles infantiles.

Las principales inversiones estuvieron enfocadas en mejoras de productividad en líneas de golosinas y chocolates, junto con el inicio de producción de gomitas bajo la marca Mogul. Además, durante el año se alcanzaron las certificaciones OHSAS 18001, ISO 9001, ISO 14001 y se logró cumplir con los estándares de seguridad alimentaria para obtener la certificación BRC, pasando de la categoría C a la B.

En Perú, el volumen de ventas y facturación también presentó una disminución con respecto al año anterior, en línea con la caída observada en el mercado. En materia de negocios, la filial mantuvo la estrategia de *portfolio*, orientando el

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO TOTAL Y RELACIÓN DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS SOBRE ACTIVO TOTAL

MILLONES DE ARS



(*) En moneda homogénea a valores diciembre 2019.

REGIÓN ANDINA - CHILE | GALLETAS

Para el año 2019, las ventas a terceros fueron de ARS 2.994,5 millones, en comparación con los ARS 2.918,7 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El año 2019 registró una disminución en ventas totales, con un leve incremento de volumen. Aunque, es importante destacar que la disminución en ventas se generó especialmente durante el último trimestre, como consecuencia del estallido social que afectó principalmente al Canal Supermercados por saqueos e incendios.

Los lanzamientos, estuvieron enfocados en el desarrollo del mundo saludable, ingresando a la categoría de cereales a través de Cereal Kids, la nueva marca con un portafolio de 12 productos en cereales inflados y cereales extruidos para el desayuno. Además, se destacó el lanzamiento de Maná Chocolate *tripack* en el segmento dulces secas.

Dentro de las principales inversiones en materia industrial se destaca el inicio de la instalación de un nuevo final de línea y adecuación de las instalaciones edilicias y de equipos, a los fines de lograr un aumento de productividad significativo en la planta. Dicho proyecto estará finalizado durante el año 2020.

Durante el año, la planta industrial de Bagley Chile mantuvo la certificación de normas ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 y BRC.

REGIÓN ANDINA - CHILE | PACKAGING

Al cierre del año 2019, las ventas a terceros fueron de ARS 5.213,9 millones, mientras que el año anterior ascendieron a ARS 4.733,8 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En relación con el año anterior, las ventas en volumen tuvieron una leve reducción, principalmente en el mercado frutícola debido a la baja exportación de frutos frescos que experimentó Chile. No obstante, la facturación en moneda local muestra un crecimiento respecto del año anterior, por efecto de la devaluación del peso chileno.

Durante el año, se profundizó la penetración de productos con alto valor agregado en el mercado frutícola (*preprint, offset*) que permitieron compensar con valor la caída de volumen. En lo que refiere al mercado industrial, la consolidación de participación en clientes importantes y la apertura de nuevas cuentas de volumen, permitieron lograr un crecimiento de volumen respecto del año anterior.

A nivel industrial, se destaca la modificación integral de la línea general de salida de bultos, generando una mayor eficiencia en la operación de almacenamiento y despacho.

Asimismo, en el complejo fabril se cumplió con las certificaciones de ISO 9001 e ISO 14001, relacionada con la Gestión de Calidad Medioambiental, y se mantuvo la certificación PEFC, que permite garantizar el origen sustentable de la materia prima y de los productos fabricados.

FILIALES SUR

Las ventas a terceros para el segmento Filiales Sur en el año 2019 ascendieron a ARS 7.102,2 millones y a ARS 6.450,8 millones al cierre del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Se destacó la *performance* de nuestra filial en Paraguay, que, a pesar de la caída en el nivel de actividad y por ende en el consumo que experimentó el país, logró incrementar el volumen de ventas y la facturación con respecto al año anterior, gracias al desempeño de los productos de los negocios de chocolates, harinas y del negocio de lácteos.

Entre las variables que permitieron este desempeño se destaca el trabajo de *Trade Marketing* y *Marketing* que, con el objetivo de seguir fortaleciendo la posición de nuestras marcas, llevaron a cabo acciones a lo largo del año, destacándose las marcas Topline y Tabletas Arcor, bon o bon, Promo Helados (Hela2) y galletas Tortuguita.

En lo que respecta al lanzamiento de productos, se destacaron principalmente, Topline Ultra, nuevos sabores en Topline, bon o bon sabor frutilla, Natural Break, tableta Tortuguita, y la ampliación del *portfolio* de productos del negocio de lácteos a partir de la incorporación de la comercialización de productos de Danone en Paraguay.

En lo que respecta a Bolivia, el año 2019 culminó con el incremento de los volúmenes vendidos junto con la facturación, debido a la incorporación de nuevas líneas de productos provenientes de Chile (Dos en Uno), destacándose las marcas Chicles Grosso, Sapito y Chubi, lo cual permitió continuar con el crecimiento y ampliar el liderazgo en golosinas y chocolates del Canal Mayorista. Cabe destacar que las ventas del año se vieron atenuadas debido a los conflictos sociales acaecidos durante los meses de octubre y noviembre.

Las principales inversiones del año estuvieron enfocadas en las marcas estratégicas como bon o bon y Topline.

En Uruguay, las ventas en volumen cayeron con respecto al año anterior, influenciadas principalmente por un estancamiento de la actividad económica del país junto con una caída del consumo en general. Pese a ello, se continuó con el foco en las marcas *core* Topline, Cofler, Rocklet's, Mogul y bon o bon. Asimismo, se logró mantener el liderazgo en el *market share* de golosinas y chocolates.

En lo que respecta a principales acciones comerciales, a lo largo del año 2019 se continuó desarrollando los negocios de golosinas y chocolates con lanzamientos como Rockleton, Barra Natural Break, Alfajores Tofi, entre otros. A nivel del segmento Helados, se prosiguió focalizando en las marcas más estratégicas para el negocio, lo que permitió mejorar la *performance* del segmento.

OTROS MERCADOS INTERNACIONALES

Grupo Arcor continúa con su estrategia de participación internacional en los negocios de consumo masivo, lo que ha permitido, en forma sostenida, el posicionamiento de Arcor como grupo multinacional líder que ofrece alimentos para todos los momentos del día y ocasiones de consumo, y llega a más de 120 países. La diversidad de variables de mercado, cambios de reglas y un entorno global marcado por el pulso comercial entre Estados Unidos y China afectaron el crecimiento logrado en los últimos años en algunos países.

Dentro del marco del acuerdo que Grupo Arcor firmó junto con el Grupo Webcor en relación con el proyecto de inversión que tiene por objeto la instalación de una planta industrial en la República de Angola para la fabricación de golosinas, bombones y galletas, en agosto de 2019 comenzó la obra civil en Luanda para la construcción de la fábrica.

Dentro de las operaciones en América del Norte, se destaca en México el crecimiento de las ventas en el mercado interno, impulsadas principalmente por el Canal Supermercado. Respecto de las estrategias de marca, se mantuvo el foco

en nuestra marca insignia bon o bon, con estrategias de comunicación digital. Además, se destaca el posicionamiento alcanzado por la oblea bon o bon, con un importante crecimiento del volumen comercializado.

Entre las principales inversiones en la planta industrial de Toluca, se destacan la modificación de la línea chicles rellenos, la instalación de nuevas envolvedoras rápidas y la instalación de un equipo para llenados de diferentes formatos de vitroleros, entre otras inversiones.

En Estados Unidos, las ventas tuvieron un importante crecimiento en volúmenes con respecto al año anterior, gracias a la recuperación de clientes y a una mayor actividad del canal de *Dollar* en USA.

KAMAY VENTURES - ALIANZA DE INVERSIÓN CON COCA – COLA DE ARGENTINA

Con relación a la innovación en los negocios y el espíritu emprendedor característico del grupo, se destacó durante el año 2019, el lanzamiento de *Kamay Ventures*, en alianza con Coca-Cola de Argentina.

Las dos grandes compañías, ambas con posiciones de liderazgo de mercado en distintos segmentos de alimentos y bebidas, lanzaron este fondo que apunta a financiar y asesorar *start-ups* con proyectos innovadores, en siete diferentes áreas: comercio digital, banca digital (*fintech*), digital S&OP (inteligencia del consumidor), Internet de las Cosas (distribución, embalaje y logística), *Ag-Tech* (producción primaria, *trading* y sustentabilidad), biotecnología aplicada y medio ambiente.
Se trata del primer fondo abierto de capital corporativo creado en Argentina para este tipo de proyectos, y es gestionado en forma independiente por *Overboost*, que es una aceleradora de empresas con experiencia en la materia.

ACUERDOS CON MASTELLONE HERMANOS S.A. Y SUS ACCIONISTAS

En el mes de diciembre de 2015, Grupo Arcor selló un acuerdo histórico con Mastellone Hermanos S.A., compañía argentina con 90 años de historia, líder en la elaboración y comercialización de productos lácteos. Dicho acontecimiento constituyó un significativo avance en la incorporación de nuevos negocios y consolida a Grupo Arcor como uno de los grupos de consumo masivo más importantes del país.

Desde esa fecha, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A., haciendo uso del derecho conferido en la primera opción de venta definida en el contrato marco celebrado en el año 2015, han procedido a vender parte del paquete accionario. Durante el año 2019, las opciones de ventas ejercidas ascendieron a un total de USD 13,4 millones, aproximadamente. Las adquisiciones fueron realizadas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A., quienes en conjunto poseen el 47,3815% sobre el capital de Mastellone Hermanos S.A.

Desde la concepción de la alianza con Mastellone, se han lanzado productos con *co-branding*, como una forma de potenciar las marcas de ambas compañías. Asimismo, aprovechando la presencia regional de Grupo Arcor, se han desarrollado modelos comerciales en los países pertenecientes al Negocio Filiales Sur, que permitieron incorporar productos lácteos al *portfolio* comercial.

FINANZAS

La política financiera de Grupo Arcor está centrada en la generación de los fondos necesarios para el desenvolvimiento de las operaciones comerciales, así como también para el financiamiento del plan de inversiones y adquisiciones.

El año 2019 se caracterizó nuevamente por ser sumamente complejo en varios de los países donde opera el grupo. Particularmente en la Argentina con tasas de inflación elevadas, riesgo país en alza, tasas de interés altas en términos reales y una fuerte presión cambiaria que llevó a una importante devaluación del peso argentino.

Dentro de este contexto de alta incertidumbre y sumado a que el 2019 fue un año electoral, se realizaron los mayores esfuerzos por mantener la liquidez del grupo y bajar la exposición a los movimientos del tipo de cambio, mediante una estrategia de cobertura de moneda en el mercado de futuros.

La implementación de controles cambiarios en la Argentina a partir del mes de septiembre, que afectaron tanto a las operaciones de comercio exterior como a la compra y venta de dólares por parte de las empresas y de individuos, obligó a realizar una profunda redefinición de los procesos de tesorería.

En lo que respecta a la estructura de financiamiento, se realizó una extensión de plazos de los vencimientos de deuda de corto plazo con operaciones superiores a los 12 meses. Además, se emitió en condiciones favorables una nueva serie de Obligaciones Negociables (ON Serie 12) por aproximadamente 1.700 millones de pesos. La intención del grupo es profundizar el uso de esta herramienta en el transcurso del año 2020.

Para el año 2020 continuaremos con la estrategia de privilegiar la generación de caja, mantener niveles de liquidez adecuados y extender el perfil de los vencimientos de la deuda denominada en pesos.

ADMINISTRACIÓN Y SISTEMAS

En el año 2019 continuó la incorporación de las empresas de Grupo Zucamor a los modelos de procesos y estándares tecnológicos de Grupo Arcor. En este sentido, las funciones de gestión de pagos, finanzas, tesorería y otros procesos administrativos / contables fueron migradas a las áreas corporativas que las gestionan en forma centralizada en el grupo.

Acompañando los desafíos de la transformación digital y con foco en la optimización, se avanzó con el proyecto Industria 4.0 mediante la implementación de nuevas redes y *software* de tipo MES (*Simatic IT* de Siemens) en la planta de Salto, logrando la digitalización e integración del piso de planta. Adicionalmente se implementó tecnología RPA (*Robotic Process Automation*) a efectos de lograr la automatización de procesos administrativos de gestión interna.

Para cumplir con el marco regulatorio y requerimientos fiscales de los distintos países en los que opera el grupo, se llevaron a cabo diferentes proyectos, dentro de los cuales se destacaron en la Argentina, la implementación de la factura de crédito electrónica y la aplicación del ajuste por inflación.

Durante el mes de noviembre, el Directorio de la Sociedad definió iniciar un proceso de fusión mediante el cual absorberemos a las subsidiarias La Campagnola S.A.C.I. y Asama S.A. El 11 de diciembre de 2019, el compromiso previo de fusión respectivo fue aprobado por Asamblea General Extraordinaria, el que también fue aprobado por las asambleas celebradas en esa fecha por La Campagnola S.A.C.I., y Asama S.A. La fecha efectiva de dichas fusiones será el 1 de enero de 2020.

En el transcurso de los meses de noviembre y diciembre de 2019 se realizaron las actividades administrativas y operativas definidas en la planificación. En este proceso participan activamente diferentes áreas del grupo en pos de cumplir con los plazos e hitos previamente definidos, con el objetivo de optimizar la gestión y obtener sinergias en la operación diaria a partir de la fusión.

En cuanto a las herramientas de inteligencia de negocio, continuó la implementación de tableros para Control de Gastos Operativos para todos los negocios y países, permitiendo procesar información en tiempo real de forma ágil y transparente.

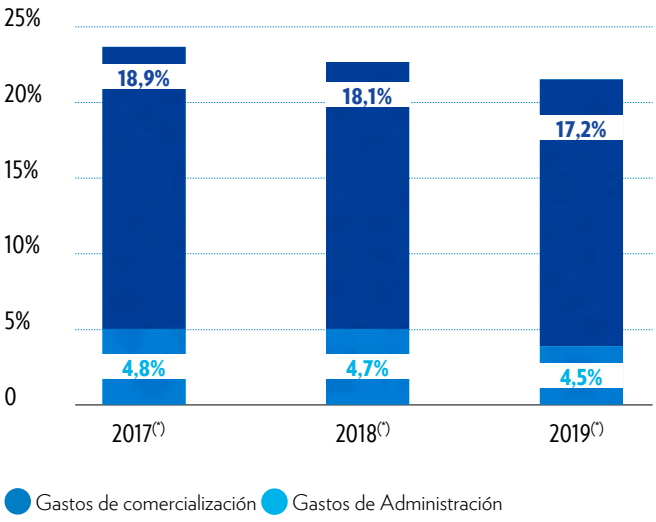
Para los procesos de RRHH se habilitó la plataforma de Cartelería Digital, que permite comunicar en forma digital las novedades a las plantas, y optimizar los costos de las comunicaciones.

En materia de soluciones comerciales, se llevaron a cabo mejoras en el portal para clientes ArcorNet2.0, las que alcanzaron, además, las operaciones comerciales de Chile, Perú, Ecuador y México. Se incorporaron también nuevas aplicaciones para acercar la comunicación con el punto de venta y los consumidores y se implementó una solución para gestión de promotores en Brasil.

A finales del año, continuando con la estrategia de optimización, se llevó a cabo el cambio de versión de Oracle JDE en forma simultánea para todo Grupo Arcor, habilitando opciones más eficientes en la gestión operativa con la incorporación de aplicaciones móviles, indicadores en línea, notificaciones, accesos integrados, etc. Con este mismo objetivo, se actualizaron las plataformas de nube, tanto Azure (Microsoft), AWS (Amazon) como OCI (Oracle), lo que permitió hacer más eficiente y flexible el consumo y mantener además los estándares de calidad, soporte y *performance*.

EVOLUCIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

MILLONES DE ARS



(*) En moneda homogénea a valores diciembre 2019.

En cuanto a la conectividad, se inició un proceso de incorporación de nuevas tecnologías de redes (SDWAN) con el objetivo de optimizar costos y rendimiento de las comunicaciones de todos los sitios. En Seguridad de la Información se continuaron los procesos de securización de puestos de trabajo y equipos móviles, además del monitoreo permanente de las amenazas. También se lanzó un proyecto de modernización del servicio de telefonía fija para integrarlo con las herramientas de colaboración (tecnología Cisco), que permite profundizar los servicios de llamadas, colaboración online y videoconferencia, para dar un soporte optimizado a las necesidades del grupo.

RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2019, se continuaron implementando acciones y procesos a nivel global, con el objetivo de optimizar el proceso administrativo de gestión y seguir desarrollando a los colaboradores y mejorar el clima y compromiso organizacional.

En este sentido, se continuó con los programas de liderazgo en el marco de la Universidad Arcor, cuyo objetivo es formar líderes capaces de promover el desarrollo de las personas, tales como los programas de Liderazgo Integrado, Liderazgo Emergente y Talleres de *Feedback*. Adicionalmente, se prosiguió con el desarrollo de programas de formación en competencias, aplicando metodología "*blended learning*" en algunos de ellos por primera vez, como en el caso del curso "Proactividad y Espíritu Emprendedor".

El Programa de Jóvenes Emprendedores, diseñado con el objetivo de incorporar profesionales con potencial de desarrollo, con foco en graduados de las carreras de Ingeniería, Contador Público, Administración de Empresas, *Marketing*, con interés en áreas industriales, administración, finanzas, *marketing*, comercial y en centros de distribución, continuó en el año 2019 con ingresos en diferentes áreas del grupo.

En lo que respecta al programa de inclusión, en el 2019 se incorporaron nuevos trabajadores con discapacidad en las operaciones industriales, logísticas, comercial y áreas funcionales en las operaciones en la Argentina, Brasil, México y Chile, alcanzando un total de 250 colaboradores activos con discapacidad a nivel grupo a lo largo del año, a los que se suman 19 personas con discapacidad integradas a la cadena de valor.

En referencia a nuestro Proceso de Planeamiento de Recursos Estratégicos, el 90% de las posiciones gerenciales se cubrieron con colaboradores mapeados en el mismo e identificados con potencial de crecimiento.

Durante el 2019, en la Argentina se inició la implementación de la distribución digital de los recibos de sueldo y documentación laboral, la cual continuará en el año 2020. Adicionalmente se finalizó con la inclusión de todas las empresas de Grupo Zucamor al modelo de administración corporativo de RRHH.

Alineando las prácticas internas a las definiciones establecidas por el Comité de Hábitos de Vida Saludable de la compañía, se conformaron equipos de trabajo, en los que participan los médicos de nuestras operaciones, que implementaron el estándar de comedores y merenderos. Los focos de acción estuvieron direccionados a alimentación consciente, alimentación saludable, mitos y verdades sobre las dietas. Además, se implementaron campañas internas sobre Hábitos de Vida Saludable.

Ante la situación de contexto y contracción económica en la región y especialmente en la Argentina, se trabajó en la adecuación de nuestras dotaciones y estructuras, con el fin de hacer más eficientes las operaciones y generar sinergias.

SUSTENTABILIDAD

Grupo Arcor entiende a la sustentabilidad como una estrategia y enfoque de negocio que permite gestionar los riesgos y maximizar las oportunidades, al tiempo que posibilita la creación de valor económico, social y ambiental para sí mismo, así como también para su esfera de influencia, en el largo plazo.

La empresa plasma su compromiso con la sustentabilidad en su Misión, Visión, Valores, Código de Ética y Conducta, y todas las políticas y procedimientos asociados. Además, desde 2010, cuenta formalmente con una Política de Sustentabilidad en donde asume un compromiso general y cinco específicos con el desarrollo sustentable, para los temas más relevantes y prioritarios para la compañía y sus grupos de interés. Estos son: uso racional del agua, eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global, uso racional de los materiales de empaque, respeto y protección de los derechos humanos y laborales, y vida activa y alimentación saludable.

En 2016, la empresa asumió su Estrategia de Sustentabilidad 2020. La misma busca incrementar el valor corporativo de la compañía a través de la gestión y gobierno sustentable de los negocios y se apoya en tres pilares de acción:

- Identidad sustentable, para fortalecer la identidad de Grupo Arcor, basándola en sus valores y cultura como elementos diferenciadores.
- Continuidad operacional, para garantizar la mejora continua de las operaciones por medio del impulso de una gestión sustentable de todos sus procesos.
- Crecimiento de la demanda, para promover modelos y estrategias de negocios, productos y marcas que generen vínculos sustentables.

Para poder implementar correctamente la Estrategia y hacer cumplir la Política, se impulsa transversalmente un sistema de gestión y gobierno de la sustentabilidad en todos los negocios y áreas corporativas de la empresa. Durante 2019, se promovieron 27 programas, proyectos e iniciativas desde el Comité Corporativo de Sustentabilidad, integrado por el Presidente y las Gerencias Generales de la empresa; y más de 830 iniciativas a través de 13 Planes Operativos de Sustentabilidad (POS) para las distintas unidades de negocios y países en donde Grupo Arcor tiene presencia.

En 2020, la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad asumirá el desafío de desarrollar la nueva Estrategia de Sustentabilidad de la compañía para los próximos cinco años (2021-2025). Partiendo de los avances alcanzados durante los primeros 10 años a partir del impulso de una gestión sustentable en Grupo Arcor, la misma buscará integrar aún más la sustentabilidad en el modelo de negocio de la compañía. Además, se tomarán en consideración y como orientadores del proceso a las megatendencias globales y transformaciones ocurridas en la agenda internacional, la intención de continuar creando valor para la empresa, y la necesidad de desarrollar líderes, estructuras, procesos y relaciones que hagan de la sustentabilidad un componente esencial de la toma de decisiones.

Más información, incluyendo indicadores que se monitorean en el marco de la estrategia de sustentabilidad, está disponible en el Reporte de Sustentabilidad 2019 de Grupo Arcor publicado en www.arcor.com y en organismos de contralor (CNV y BYMA).

RELACIONES CON LA COMUNIDAD

Grupo Arcor se asume corresponsable del desarrollo integral de las comunidades de las que forma parte. Es por ello que su accionar va más allá de la convivencia armoniosa y busca contribuir con la ampliación de su capital productivo, ambiental, humano y social.

Para hacerlo, lleva adelante una estrategia centrada en reconocer y administrar los impactos de la operación del negocio en la comunidad; y, a partir de ello, gestionar oportuna y eficientemente las acciones y relaciones desarrolladas por la empresa en cada territorio. Es así como la empresa concibe a las relaciones con la comunidad: como un proceso integral y estratégico, vinculado con la gestión del negocio.

Durante 2019, se continuó con el proceso de fortalecimiento del área como un componente de la gestión industrial de las bases. Para ello, se diseñó un modelo de abordaje de la relación empresa-comunidad aplicado a cada planta industrial, identificando los principales impactos económicos, sociales y ambientales, y analizando la incidencia de la empresa en el territorio y las condiciones del entorno donde está inserta.

De esta manera, a partir de los 22 Comités Locales conformados, y en función de los diferentes programas y proyectos implementados, se trabajó en 32 comunidades, con 765 organizaciones y casi 200.000 personas fueron alcanzadas por las iniciativas desarrolladas. Asimismo, en este marco, la compañía participó de 16 espacios de gestión articulada.

INVERSIÓN SOCIAL REGIONAL EN NIÑEZ

Grupo Arcor está comprometido con el respeto y promoción de los derechos de la niñez. Por ello, Fundación Arcor Argentina (1991), Instituto Arcor Brasil (2004) y Fundación Arcor Chile (2015) llevan adelante la Política de Inversión Social de la empresa en la región, a fin de contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades para niños y niñas.

Estas tres entidades focalizan su trabajo en dos ejes temáticos:

- Niñez y Vida Saludable: promoviendo hábitos de vida saludable desde la infancia.
- Niñez y Desarrollo Integral de los Primeros Años: buscando movilizar a los distintos actores sociales en torno de la realización de los derechos de los niños y niñas.

Para ello, apoyan proyectos socio-educativos; brindan capacitación y formación a adultos vinculados a la niñez; y desarrollan iniciativas tendientes a instalar la temática de la infancia en la agenda social. Con esta perspectiva durante 2019, apoyaron 181 proyectos en la Argentina, Brasil y Chile, en donde participaron 100.157 niños y niñas y 144.562 adultos.

RECURSOS DESTINADOS A LA INVERSIÓN SOCIAL Y A LA GESTIÓN DE IMPACTOS EN LA COMUNIDAD[4]

En 2019, el monto total destinado a la inversión social y la gestión de impactos en la comunidad ascendió a ARS 355.184.530, de los cuales ARS 280.754.670 se canalizaron a través de donaciones de productos; y, además, en dinero y materiales para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria, se aportaron ARS 36.554.887. A su vez, para las acciones realizadas por Fundación Arcor en la Argentina y Chile e Instituto Arcor Brasil se destinaron ARS 37.874.973.

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

El Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 presenta en el rubro Resultados No Asignados, un saldo negativo, en miles de pesos, de ARS 1.695.095 que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por, en miles de pesos, ARS 1.469.079 (pérdida).

El Directorio considera conveniente poner a consideración de la Asamblea de Accionistas la desafectación de la Reserva Especial para Futuros Dividendos por la suma de, en miles de pesos, ARS 1.695.095 a fin de absorber el saldo negativo de la cuenta Resultados No Asignados.

MODALIDAD DE REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE LOS CUADROS GERENCIALES

La remuneración del Directorio es fijada y aprobada por la Asamblea de Accionistas, teniendo en cuenta lo establecido en el artículo 261 de la Ley General de Sociedades y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores, en ocasión de aprobar los Estados Financieros anuales.

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 competitividad respecto del mercado; la remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de ellos 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 plans*) para su personal.

[4] Estas cifras no incluyen las inversiones realizadas en el área de Recursos Humanos ni en proyectos ambientales. Tampoco están contempladas las acciones de desarrollo de clientes y proveedores.

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, con vencimiento de sus mandatos el 31 de diciembre de 2019.

Presidente:
Sr. Luis Alejandro PAGANI

Vicepresidente:
Sr. Alfredo Gustavo PAGANI

Directores Titulares:
Sr. José Enrique MARTIN
Sr. Alejandro Fabián FERNÁNDEZ
Sr. Víctor Daniel MARTIN
Sr. Guillermo ORTIZ DE ROZAS
Sr. Alfredo Miguel IRIGOIN
Sr. Fernán Osvaldo MARTÍNEZ

Directores Suplentes:
Sra. Lilia María PAGANI
Sra. Karina Ana Mercedes PAGANI de CAÑARTE
Sra. Marcela Carolina GIAI

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 de auditoría 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 por 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 2019.

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

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

Grupo Arcor 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 y apoya a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos.

G) GOBIERNO CORPORATIVO

Como Anexo I, se adjunta el Reporte del Código de Gobierno Societario correspondiente al ejercicio 2019 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 constituyó 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, así como también la aplicación de políticas de capacitación, retención y sucesión para los miembros del Directorio y 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. Su principal función es velar por el cumplimiento del Código de Ética y Conducta. Contribuye a la mejora continua del clima ético de la empresa, promoviendo acciones de sensibilización, comunicación y capacitación para todo el personal; y también de grupos de interés específicos de la cadena de valor.

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 con la sustentabilidad y apoyar la identificación y el análisis de riesgos y oportunidades de impacto relevante para el grupo.
- Establecer prioridades e implementar políticas, estrategias y acciones corporativas relacionadas con la sustentabilidad de los negocios de Grupo Arcor.
- Evaluar el desempeño de la empresa respecto de 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 como empresa sustentable, interna y externamente.

L) COMITÉ DE COMPRAS

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

INFORMACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE ARCOR S.A.I.C.

Adicionalmente, el Directorio informa a continuación respecto de los Estados Financieros Individuales, las Inversiones y las relaciones con Sociedades Controlantes, Subsidiarias 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) COMPARATIVOS PATRIMONIALES EN VALORES AJUSTADOS

	Año 2019 %	Año 2018 %	Año 2017 %
Activo Corriente / Activo Total	24,91	25,82	24,78
Activo No Corriente / Activo Total	75,09	74,18	75,22
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	21,02	20,83	15,44
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	26,63	30,33	38,00

B) COMPARATIVOS DE GASTOS E INGRESOS RESPECTO DE LAS VENTAS

	Año 2019 %	Año 2018 %
Ganancia Bruta	32,05	34,27
Gastos de Comercialización	(19,54)	(21,39)
Gastos de Administración	(7,10)	(6,97)
Otros Ingresos / Egresos Netos	(0,94)	(0,78)
Resultado de Inversiones en Sociedades	4,04	2,95
Resultados Financieros Netos	(8,99)	(20,36)
Impuesto a las Ganancias	(2,82)	6,11
Pérdida Neta del Ejercicio	(3,30)	(6,17)

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 2019 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en ARS
Terrenos y construcciones	5.344.348
Máquinas e instalaciones	18.122.863
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	115.692.985
Obras en construcción y equipos en tránsito	495.398.643

RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTES, SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y CONTROL CONJUNTO

SOCIEDADES		PRÉSTAMOS OTORGADOS
		ARS
ARCOR A.G. (S.A. LTDA.) Acciones Integradas: CHF	8.690.000,00	–
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A. Acciones Integradas: BOB	–	–
ARCOR DE PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	–	–
ARCOR DO BRASIL LTDA. Acciones Integradas: BRL	476.415.067,00	–
ARCOR U.S.A. INC. Acciones Integradas: USD	9.990,00	–
ARCORPAR S.A. Acciones Integradas: PYG	6.400.000.000,00	–
ASAMA S.A. Acciones Integradas: ARS	156.505.498,00	3.414
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 CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	6.632.261.044,31	–
CARTOCOR PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	–	–
CARTOCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	7.729.081,00	–
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas: ARS	10.478.217,10	3.087
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas: ARS	33.686,00	–
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Acciones Integradas: UYU	–	–
GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A. Acciones Integradas: USD	49.950,00	–
GRUPO ARCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	–	–
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A. Acciones Integradas: CLP	53.099.431.471,59	–
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA. Acciones Integradas: COP	161.143.366,00	–
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I. Acciones Integradas: ARS	1.872.820.735,00	1.620.461
MASTELLONE HERMANOS S.A. Acciones Integradas: ARS	154.930.102,00	–
MUNDO DULCE S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	–	–
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C. Acciones Integradas: ARS	–	–
UNIDAL ECUADOR S.A. Acciones Integradas: USD	–	–
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	933.785.300,00	–
VAN DAM S.A. Acciones Integradas: UYU	70.000.000,00	–
ZUCAMOR CUYO S.A. Acciones Integradas: ARS	–	57.257
ZUCAMOR S.A. Acciones Integradas: ARS	112.577.166,00	119.795

PRÉSTAMOS RECIBIDOS	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	OTROS CRÉDITOS
	ARS		
–	57.290	41.970	1.194
–	94.779	–	–
–	93.531	–	–
–	253.010	14.991	–
–	196.126	16.033	–
–	189.857	–	–
–	5	–	–
4.315	763.779	34.845	–
–	2.545	–	–
–	–	–	–
–	–	–	–
–	–	–	–
283.857	80.831	172.464	–
–	2.974	1.129	–
–	–	–	–
–	–	50.902	–
–	–	–	–
–	743	–	–
–	469.990	–	–
–	357	–	–
–	–	19.729	–
–	4.175	–	–
–	1.079	–	–
–	60.408	7.370	–
–	58.833	–	–
–	2.097	38.513	–
–	23.113	–	–
–	2.698	113	–
–	24.504	–	–

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

SOCIEDADES	VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	RECUPERO DE GASTOS
	ARS	
ARCOR A.G. (S.A. LTDA.)	69.740	–
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.	444.749	2.825
ARCOR DE PERÚ S.A.	118.652	–
ARCOR DO BRASIL LTDA.	135.679	–
ARCOR U.S.A. INC.	461.803	–
ARCORPAR S.A.	645.640	3.346
ASAMA S.A.	–	–
BAGLEY ARGENTINA S.A.	4.372.141	49.726
BAGLEY CHILE S.A.	1.599	–
CARTOCOR CHILE S.A.	3.259	–
CARTOCOR S.A.	637.974	35.127
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I.	675	262
GAP INVERSORA S.A.	–	–
GAP REGIONAL SERVICES S.A.	–	–
GRUPO ARCOR S.A.	824	–
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	831.017	60
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	3.984	–
LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.	1.330.489	19.805
MASTELLONE HERMANOS S.A.	48.816	–
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	2.191	–
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C.	39.015	5.385
UNIDAL ECUADOR S.A.	121.375	–
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.	4.262	–
VAN DAM S.A.	383.413	1.191
ZUCAMOR S.A.	43.846	10.109
ZUCAMOR CUYO S.A.	23.359	1.906

Dejamos a consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y su documentación, aclaramos que las notas citadas corresponden a los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y solicitamos la aprobación de la gestión realizada.

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

Ciudad de Córdoba, 9 de marzo de 2020

COMPRA DE BIENES	COMPRA DE SERVICIOS	OTROS INGRESOS	OTROS EGRESOS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS
			ARS		
–	42.313	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–
48.691	–	–	–	–	–
–	–	–	1.884	–	–
–	–	–	2.916	–	–
–	–	–	–	43	–
106.598	43.611	–	–	(582)	108
–	–	1.811	–	–	–
–	–	–	–	–	–
1.910.313	29.180	–	–	(10.311)	23.533
–	12.634	–	–	(429)	–
–	–	–	–	3	–
–	45.512	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–
5.232	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–
138.123	1.020	–	–	(27.499)	6.670
30.795	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–
15.636	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–
–	17.096	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–
594	–	–	–	3.599	(9.514)
94.640	–	–	–	(2.603)	359

ANEXO I A LA MEMORIA DE ARCOR S.A.I.C.,
REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

A) LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO

PRINCIPIOS

I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.

II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.

III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.

IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.

V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva

1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía.

APLICA.

El Directorio ("Directorio") de Arcor Sociedad Anónima Industrial y Comercial ("ARCOR S.A.I.C.", la "Sociedad", o la "Compañía", indistintamente), durante el año 2015, al considerar la Misión, Visión y Valores, desarrolladas en el ámbito del trabajo conjunto que llevó a cabo con las distintas Gerencias Generales del Grupo, aprobó la siguiente Filosofía Corporativa:

(1) Visión: ser una empresa líder de alimentos y golosinas en Latinoamérica y reconocidos en el mercado internacional, destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de ingresar en nuevos negocios;

(2) Misión: brindar a las personas en todo el mundo la oportunidad de disfrutar alimentos y golosinas de calidad, ricos y saludables, transformando así sus momentos cotidianos en momentos mágicos de encuentro y celebración;

(3) Valores: (i) Integridad: logramos resultados a través de una conducta transparente, coherente y responsable. (ii) 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. (iii) Cercanía 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. (iv) Vida Equilibrada: creemos que la salud es el resultado de una vida equilibrada, por eso promovemos una alimentación variada, la actividad física, la recreación y el juego. (v) Diversidad: Estamos convencidos que la diversidad enriquece nuestra mirada del mundo. Es por eso que fomentamos una cultura interna diversa donde la integración de visiones diferentes es una oportunidad de crecimiento.

Por otra parte, y teniendo en cuanta las características del negocio de *Packaging*, se aprobaron para dicho negocio las siguientes Visión y Misión, compartiendo los valores de Grupo Arcor:

(1) Visión: ser la empresa líder de materiales de empaque en Latinoamérica, reconocida por la calidad de sus productos y servicios, la innovación permanente y excelencia en la atención al cliente.

(2) Misión: Brindar a nuestros clientes soluciones innovadoras y sustentables en materiales de empaque, estando a la vanguardia de las tendencias del mercado mundial.

Teniendo en cuenta la Filosofía Corporativa, se aprobó el Manifiesto Arcor:

"Creemos en los emprendedores, que tienen sueños y los hacen realidad. Con ese espíritu fundaron Arcor en 1951. Gracias a ellos que alimentaron este proyecto, nos renovamos con nuevos sueños, que hacemos realidad creando gran variedad de alimentos y golosinas, buscando siempre oportunidades de crecimiento. Creemos que la diversidad es la riqueza del mundo, por eso estamos orgullosos de que nuestras marcas sean reconocidas por millones de consumidores en más de 120 países. Que los sorprendan, diviertan, alegren y los hagan disfrutar momentos mágicos alimentando todos los días vínculos sinceros y duraderos. Cuidando el medio ambiente y desarrollando las comunidades de las que formamos parte. Estamos orgullosos de mantener intactos los valores originales, la pasión y el espíritu de los pioneros, convencidos de que el futuro es posible si alimentamos los vínculos y contribuimos a que las familias de todo el mundo tengan más Momentos Mágicos en sus vidas."

Finalmente, en relación con las políticas de ética e integridad de la Sociedad, se recomienda la lectura de los contenidos desarrollados con relación al Principio F, puntos 22, 23 y 24.

2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.

APLICA.

Se ha establecido como estrategia general de Arcor S.A.I.C. la focalización en los negocios principales (Consumo Masivo, *Packaging* y Agronegocios) y el desarrollo de proyectos de asociación estratégica, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también la obtención de los fondos requeridos para llevar a cabo sus operaciones y proyectos de inversión.

El Directorio aprobó la Estrategia de Sustentabilidad 2016-2020, la cual tiene el objetivo de incrementar el valor corporativo de la Compañía a través de la gestión y gobierno sustentable de los negocios, encontrándose conformada por tres pilares de acción: (i) Identidad sustentable, para fortalecer la identidad de la compañía, basándola en nuestros valores y cultura como elementos diferenciadores; (ii) Continuidad operacional, para garantizar la mejora continua de nuestras operaciones por medio del impulso de una gestión sustentable en todos nuestros procesos; y (iii) Crecimiento de la demanda, para promover modelos y estrategias de negocio, productos y marcas que generen vínculos sustentables.

A su vez, los directores de ARCOR S.A.I.C. aprobaron la Política de Sustentabilidad, la cual se encuentra conformada por un compromiso general y cinco compromisos específicos, con los temas más relevantes y prioritarios para el negocio desde la perspectiva de la sustentabilidad.

(I) Compromiso General con el Desarrollo Sustentable: 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 en las que 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 estos 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 la empresa y a toda nuestra cadena de valor, como agentes activos en la construcción de una cultura corporativa comprometida con la sustentabilidad.

(II) Uso racional del agua: a) Promover la gestión eficiente del agua que utilizamos, reduciendo el consumo, reciclando y reponiendo de acuerdo con las condiciones técnicas existentes. b) Involucrar a nuestra cadena de valor en la implementación de buenas prácticas de uso del agua, promoviendo la disminución, reutilización y reciclado de su consumo.

(III) Eficiencia energética y minimización de los impactos que contribuyen al cambio climático global: a) Adoptar, promover y estimular iniciativas de uso racional de la energía, por medio del consumo eficiente, buscando contribuir con la conservación de los recursos naturales. b) Asumir un abordaje proactivo y preventivo en relación con los desafíos ambientales, a través de la adopción de procesos y tecnologías limpias y de baja utilización de carbono. c) Prevenir la contaminación y estimular la práctica de reducción, reutilización y reciclado de materiales, en los procesos de desarrollo y elaboración de nuestros productos, d) Reducir el volumen de los residuos enviados a enterramiento.

(IV) Uso racional de los materiales de empaque: a) Optimizar el uso de materiales de empaque en todos nuestros procesos. b) Apoyar proyectos de investigación y desarrollo tecnológico que contribuyan a minimizar los impactos ambientales causados por el material de empaque de nuestros productos. c) Sensibilizar y promover en nuestra cadena de valor, las mejores prácticas de manejo de residuos y disposición final del material de empaque.

(V) Respeto y protección de los derechos humanos y laborales: a) Cumplir con la legislación vigente, asegurando condiciones dignas de trabajo, desarrollo laboral, mejora del conocimiento e igualdad de oportunidades, involucrando a nuestra cadena de valor en este compromiso. b) Respetar la asociación sindical voluntaria y reconocer el derecho a la negociación colectiva. c) Contribuir con la eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y trabajo infantil. d) Promover prácticas que contribuyan con la inclusión y la diversidad en el ámbito de actuación de la empresa. e) Facilitar y apoyar acciones y proyectos que contribuyan a la generación de igualdad de oportunidades para la infancia.

(VI) Vida activa y alimentación saludable: a) Promover hábitos de vida saludables, en particular la alimentación saludable, la actividad física y el abandono de adicciones. b) Contribuir para la evaluación científica de las propiedades nutricionales y los efectos sobre la salud de las sustancias que componen los alimentos. c) Producir alimentos que contribuyan a nutrir con placer, atendiendo las necesidades de todos sus consumidores. d) Investigar y desarrollar líneas de productos acordes con las recomendaciones de la Organización Mundial de la Salud, y de los planes nacionales de salud, considerando la aceptabilidad de los productos y las tecnologías disponibles. e) Utilizar en la elaboración de los productos solamente ingredientes considerados seguros según los criterios de la Organización Mundial de la Salud. f) Adoptar prácticas de publicidad y promoción responsables destinadas a difundir estilos de vida saludables.

El Directorio y la alta gerencia elaboran el Plan Operativo (PO) y el Presupuesto (Pe) de cada año, teniendo en cuenta: (i) la estrategia general; (ii) la Estrategia de Sustentabilidad; y (iii) la Política de Sustentabilidad.

El proceso de construcción del PO y el Pe es el siguiente: en base a los lineamientos establecidos por el Directorio, los diferentes negocios y áreas de Grupo Arcor, liderados por el Director Ejecutivo, recopilan y resumen la información pertinente a fin de elevar una propuesta preliminar al Directorio. Posteriormente, se lleva a cabo un proceso iterativo de revisión, discusión y ajuste, a través de una serie de reuniones de las que participan todos los involucrados en la elaboración del PO y el Pe, es decir tanto gerentes como Directores. Una vez finalizado dicho proceso, se convoca una reunión de Directorio para someter a consideración el PO y el Pe acordados. En dicha reunión, se ratifican las principales variables, lineamientos y riesgos considerados, y se aprueba el PO y el Pe para el año siguiente, junto con los objetivos de la Dirección Ejecutiva y de la alta gerencia. En caso que durante un ejercicio se presente un cambio sensible en las variables y supuestos considerados al confeccionar los documentos antes comentados, se revisan y, en caso de ser necesario, modifican el PO y el Pe.

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.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con un Comité de Ética y Conducta, un Comité de Auditoría, un Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias, un Comité de Recursos Humanos, un Comité de Compras, y un Comité de Sustentabilidad, 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.

3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.

APLICA

El Directorio es el responsable de diseñar y monitorear el marco de gestión de riesgos, control interno, y prevención de fraudes. Por lo tanto, evalúa y aprueba las estructuras de reporte, las funciones y las responsabilidades de la alta gerencia. A su vez, el Directorio ha constituido una serie de Comités, respecto de los cuales se puede encontrar más información en el punto 4, que evalúan y reportan al Directorio respecto a diversos aspectos de su competencia.

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.

La Política de Control de Gestión de la Sociedad consiste:

(I) 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 presentados. Periódicamente se presenta este informe ante el Directorio.

(II) Regularmente, las gerencias informan al órgano de administración respecto de la evolución de los diferentes negocios,

áreas y aspectos de la Sociedad, lo que permite dar seguimiento y verificar el nivel de cumplimiento de los objetivos, los que abarcan metas tanto cuantitativas como cualitativas, y en el marco de las estrategias comentadas en el punto 1, se vinculan con el corto, mediano y largo plazo.

4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.

APLICA.

El directorio de ARCOR S.A.I.C., a partir del desarrollo y evaluación de sus estrategias y planes, revisa periódicamente que sus políticas de Gobierno Societario sean acordes a la evolución del grupo económico. Como resultado de dicha revisión, diseña los cuadros gerenciales relevantes, como así también las funciones y competencias correspondientes de cada cargo, junto con las líneas de reporte. Dentro del conjunto de medidas adoptadas por la Sociedad, se destaca la aprobación del Código de Ética y de Conducta y la Filosofía Corporativa, como así también la creación de los diferentes comités que a continuación se detallan:

1.- Comité de Ética y Conducta. Desde el 2009 la Sociedad cuenta con un Comité de Ética y Conducta. Su principal función es velar por el cumplimiento del Código de Ética y de Conducta. Contribuye a la mejora continua del clima ético de la empresa, promoviendo acciones de sensibilización, comunicación y capacitación para todo el personal; y también de grupos de interés específicos de la cadena de valor.

2.- 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 de auditoría 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.

3.- 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.

4.- Comité de Recursos Humanos. Durante el año 2015, el Directorio constituyó 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, así como también la aplicación de políticas de capacitación, retención y sucesión para los miembros del Directorio y de la alta gerencia. Proponer con carácter no vinculante, considerando los criterios aprobados por el Directorio, candidatos para los cargos de Directores, integrantes de los Comités y Alta Gerencia, los cuales, en su caso, deberán ser puestos a consideración del Directorio, para que este los eleve a la Asamblea de Accionistas.

5.- Comité de Compras. En el año 2015, el Directorio constituyó un Comité de Compras, cuya función principal es gestionar y mitigar los riesgos vinculados a la cadena de abastecimiento de Grupo Arcor.

6.- Comité de Sustentabilidad. Constituido durante el año 2015, el Comité de Sustentabilidad tiene a su cargo, entre otras funciones: - Asesorar a la Dirección en todos los aspectos relacionados con la sustentabilidad y apoyar la identificación y el análisis de riesgos y oportunidades de impacto relevante para el grupo. - Establecer prioridades e implementar políticas, estrategias y acciones corporativas relacionadas con la sustentabilidad de los negocios de Grupo Arcor. - Evaluar el desempeño de la empresa respecto de 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 como empresa sustentable, interna y externamente.

5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.

NO APLICA totalmente.

Todas las reuniones de Directorio, según lo estipulado en el Estatuto de Arcor S.A.I.C., y de los diferentes comités, son convocadas con la debida anticipación, a su vez, los temas a ser tratados, junto con la información que se considerará, se pone a disposición con la antelación necesaria.

El Directorio de la Sociedad está integrado por empresarios y profesionales de reconocida trayectoria y reputación, comprometidos con la generación de valor a partir del diálogo constructivo.

Se ha establecido en el Código de Ética y de Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés que los directores que realicen actividades laborales externas al grupo económico, deben asegurar que las mismas no generen conflictos en relación a los intereses de Grupo Arcor. Por su parte los miembros de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad, han adherido al Código de Ética y de Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés.

En www.arcor.com se encuentra un hipervínculo directo al sitio web de la Comisión Nacional de Valores, en el que la Sociedad pública, entre otros datos, su Estatuto, y la conformación y funciones de los diferentes Comités.

B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARÍA CORPORATIVA

PRINCIPIOS

VI. El Presidente del Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento efectivo de las funciones del Directorio y de liderar a sus miembros. Deberá generar una dinámica positiva de trabajo y promover la participación constructiva de sus miembros, así como garantizar que los miembros cuenten con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones. Ello también aplica a los Presidentes de cada comité del Directorio en cuanto a la labor que les corresponde.

VII. El Presidente del Directorio deberá liderar procesos y establecer estructuras buscando el compromiso, objetividad y competencia de los miembros del Directorio, así como el mejor funcionamiento del órgano en su conjunto y su evolución conforme a las necesidades de la compañía.

VIII. El Presidente del Directorio deberá velar por que el Directorio en su totalidad esté involucrado y sea responsable por la sucesión del gerente general.

6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.

APLICA.

En los Estatutos de Arcor S.A.I.C. se establece que el Presidente debe convocar a sesiones del Directorio, sometiendo a consideración de dicho órgano todos los asuntos o negocios de la Sociedad, con los antecedentes o informaciones necesarios para la debida consideración y resolución de los mismos. En el marco de esta responsabilidad, el Presidente convoca con anticipación y claridad las reuniones de directores y los temas a ser tratados.

Con respecto a los Comités, es importante destacar que el Presidente del Directorio es integrante y lidera tanto el Comité de Auditoría, como el de Finanzas, Inversiones y Estrategias, el Comité de Recursos Humanos, y el Comité de Sustentabilidad.

El Comité de Ética y Conducta, de acuerdo con su reglamento, cuenta con la participación de un director en carácter de presidente del mismo, cuyas funciones son liderar las reuniones y velar por el cumplimiento de los acuerdos.

A su vez, según se desarrolla en el punto 9, la Sociedad cuenta con una gerencia específica cuya responsabilidad radica en la coordinación de los aspectos societarios de Grupo Arcor.

7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.

NO APLICA.

El Presidente vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio dado que tiene a su cargo hacer cumplir el Estatuto y las decisiones tomadas por la Asamblea y el Directorio. Si bien el Directorio no lleva a cabo evaluaciones formales de sus miembros o del órgano de administración en su conjunto, dicho órgano pone a disposición la información y documentación en los términos dispuestos por las normas legales vigentes. En base a la misma, los accionistas pueden realizar una adecuada evaluación de la gestión y de su desempeño como buen hombre de negocios, en ocasión de celebrarse la Asamblea de Accionistas. Los documentos antes mencionados, incluyen la Memoria anual, los Estados Financieros, y el Reporte de Sustentabilidad, en los que se 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 de las metas establecidas.

8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.

APLICA.

A fin de tomar decisiones informadas, tal como se expusiera en el punto 3, el Directorio se reúne regularmente con las gerencias y consultores externos, a fin de informarse respecto de la evolución de los diferentes negocios, mercados, regulaciones y áreas de conocimiento.

El liderazgo y prestigio que caracteriza a Grupo Arcor se ha construido en base a la continuidad de la impronta de sus fundadores. Por lo tanto, los miembros del Directorio, asisten a diferentes foros, conferencias, ferias y participan en diversas cámaras, con el objetivo de mantenerse actualizados respecto de las tecnologías, productos, regulaciones y contextos que afectan a sus áreas de incumbencia.

La actitud de emprender e innovar propia de ARCOR S.A.I.C., genera una preocupación constante en el Directorio y la alta gerencia por responder a los estándares más exigentes. Como resultado de este accionar, Grupo Arcor presenta un constante crecimiento, integración de negocios y diversificación de productos y mercados.

9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.

APLICA

Dentro de la organización se cuenta con una gerencia específica, la cual es independiente de la Gerencia de Asuntos Legales y reporta a un miembro del Directorio, que trabaja en la coordinación de todos los aspectos societarios de Grupo Arcor, tales como cuestiones de planificación de reuniones de Directorio y Asambleas, puesta a disposición de los informes y documentos pertinentes con la debida anticipación, pagos de dividendos, entre otros. Dicha gerencia mantiene un diálogo fluido con los miembros del Directorio, la Comisión Fiscalizadora, los Gerentes y accionistas de Arcor S.A.I.C.

Sin perjuicio de la existencia de la gerencia antes comentada, se cuenta con el apoyo de la Gerencia General de Finanzas y Administración, Impuestos y Sistemas en lo que respecta a relaciones con los inversores.

Además, la organización cuenta con una Gerencia General de Comunicaciones Institucionales y Asuntos Públicos, y con una Gerencia Corporativa de Sustentabilidad, ambas dependientes de Presidencia, principales encargadas de establecer y asegurar el diálogo y la comunicación con los distintos *stakeholders* de la compañía: productores, proveedores, comunidad, clientes, consumidores, accionistas, gobierno, prensa, líderes de opinión y opinión pública, entre otros.

10. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.

APLICA

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, manteniendo informado al Directorio al respecto.

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 General de Recursos Humanos informa al Directorio de la Sociedad respecto a 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, información que se plasma en la memoria anual.

Adicionalmente, el Comité de Recursos Humanos desarrolla los criterios que se deberán considerar al momento de proponer, nominar y/o seleccionar candidatos o nuevos miembros para integrar la alta gerencia de Arcor S.A.I.C.

C) COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO

PRINCIPIOS

IX. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.

X. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

11. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.

APLICA.

Actualmente se cuenta con dos directores que revisten el carácter de independientes, los mismos fueron designados por tres ejercicios en la Asamblea celebrada el 27 de noviembre de 2017 y aceptaron sus cargos en la misma fecha.

12. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.

NO APLICA

El Directorio ha constituido un Comité de Recursos Humanos integrado por el Presidente del Directorio (quien a su vez es el Director Ejecutivo "CEO" de la Sociedad), un director titular (ambos directores son No Independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores) y el Gerente General de Recursos Humanos, quienes cuentan con una amplia experiencia en gestión empresarial y prácticas referidas a capital humano.

13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.

APLICA.

El Directorio de Arcor S.A.I.C., en base a las propuestas efectuadas por el Comité de Recursos Humanos, define los criterios que se deberán considerar al momento de proponer, nominar y/o seleccionar candidatos para formar parte del Directorio y los Comités del mismo.

La designación de los miembros del Directorio es una facultad exclusiva de la Asamblea de Accionistas, por lo que las recomendaciones de este Comité, que apruebe el Directorio, siempre mantendrán el carácter de no vinculantes.

El Comité de Recursos Humanos debe constatar la existencia de un plan de sucesión para los miembros del Directorio, y propone candidatos para los cargos de Directores e integrantes de Comités, los cuales deberán ser puestos a consideración del Directorio, para que este los eleve con carácter no vinculante a la Asamblea de Accionistas.

14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.

APLICA.

Una vez que un nuevo director acepta el cargo, se inicia un proceso a través del cual se le provee información relevante de la empresa, visitas a plantas y oficinas, y reuniones con personal clave de la organización.

D) REMUNERACIÓN

PRINCIPIOS

XI. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia -liderada por el gerente general- y al mismo Directorio con los intereses de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.

15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.

NO APLICA.

El Directorio ha constituido un Comité de Recursos Humanos integrado por el Presidente del Directorio (quien a su vez es el Director Ejecutivo "CEO" de la Sociedad), un director titular (ambos directores son no independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores) y el Gerente General de Recursos Humanos, quienes cuentan con una amplia experiencia en gestión empresarial y políticas referidas a capital humano.

El Comité de Recursos Humanos está encargado, entre otros asuntos, de:

(a) monitorear que la estructura de remuneración del personal clave se relacione adecuadamente con su desempeño y la administración de riesgos;

(b) supervisar que la porción variable de la remuneración de la alta gerencia se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo;

(c) revisar las políticas y prácticas de Grupo Arcor respecto de las remuneraciones y beneficios del personal, a fin de ajustar las mismas a los usos del mercado, recomendando cambios en caso de ser necesario;

(d) revisar y proponer actualizaciones a las políticas de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave;

(e) revisar, informar y someter a consideración del Directorio las pautas de los planes de retiro que afecten a los miembros de la alta gerencia.

16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.

NO APLICA.

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. La remuneración variable es afectada en por lo menos un 10% por el logro de objetivos de Sustentabilidad, los cuales se encuentran vinculados con el mediano y largo plazo, ya que están alineados con la Política de Sustentabilidad y las estrategias del grupo. 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.

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.

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.

E) AMBIENTE DE CONTROL

PRINCIPIOS

XII. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.

XIII. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.

XIV. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.

XV. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.

XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.

17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.

APLICA.

El Directorio aprueba la estrategia de Arcor S.A.I.C., la cual implica un marco conceptual para establecer la cantidad de riesgo que asumirá la compañía. A partir de la estrategia y de los informes de las gerencias y los Comités de Grupo Arcor se elabora, conforme se comentara en el punto 2 del presente Reporte, el PO y el Pe, los que fijan los objetivos de corto plazo del grupo y los riesgos asociados.

La Sociedad cuenta con los Comités de Ética y de Conducta, de Auditoría, de Finanzas, Inversiones y Estrategias, de Recursos Humanos, de Compras, y de Sustentabilidad, 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. Dichos Comités,

han sido estructurados de forma tal que en los mismos participen tanto miembros del órgano de administración como de la alta gerencia, lográndose de este modo una adecuada interacción en materia de gestión de riesgos.

El Comité de Auditoría debe supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable, como así también la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad. El Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias es el encargado de evaluar fuentes alternativas de financiamiento, planes de inversiones y nuevos negocios. El Comité de Recursos Humanos, busca asegurar la continuidad de Grupo Arcor como firma empleadora líder, con capacidad para atraer, desarrollar y retener talentos. El Comité de Compras, tiene por finalidad gestionar y mitigar los riesgos vinculados a la cadena de abastecimiento del grupo. Finalmente, dentro de las funciones del Comité de Sustentabilidad, se encuentran: (i) asesorar a la Dirección en todos los aspectos relacionados a la sustentabilidad, apoyando la identificación y el tratamiento de asuntos críticos que puedan ofrecer riesgos y oportunidades de impacto relevante para Grupo Arcor y (ii) 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 la forma de sus operaciones.

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.

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 variables claves. Los riesgos específicos de cada área de responsabilidad son gestionados por su correspondiente gerencia. 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. Por otra parte, la Gerencia de Auditoría Interna, dentro de sus funciones, elabora matrices de riesgos de los procesos que audita.

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. 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.

Grupo Arcor ha desarrollado el Sistema de Gestión Integral (SGI). El SGI es una herramienta diseñada por y para 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 de clase mundial. El SGI integra la Visión, Misión, Valores y Principios Éticos, el Código de Ética y de Conducta y la Política de Sustentabilidad de 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 SGI es aplicable a las actividades, productos y servicios desarrollados dentro del ámbito de las Operaciones y *Supply Chain* de 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 de Grupo Arcor.

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.

Por otra parte, se desarrolló el Programa Agro Sustentable, impulsado desde 2012, el cual está orientado a asegurar la cantidad, calidad, salubridad y responsabilidad ambiental y social de las principales materias primas que la empresa produce y adquiere. Con este fin, cada Negocio analiza y caracteriza el abastecimiento de sus principales insumos (cereales, azúcar, frutas y hortalizas, grasas y aceites, derivados del cacao y derivados lácteos), para desarrollar prácticas e implementar estándares de compra y producción agrícola que les permitan garantizar la sustentabilidad a largo plazo. En el marco de dicho programa, el Ingenio La Providencia de Grupo Arcor alcanzó en 2017 la certificación del estándar Bonsucro, una plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar, siendo el primer ingenio de Argentina y de América Latina fuera de Brasil en conseguirla.

A su vez, el programa REconocer, es una herramienta que permite obtener una visión ampliada de los proveedores a través de un sistema de calificación que considera no solo aspectos técnicos de calidad, sino también prácticas comerciales y de sustentabilidad. Este programa, no solo permite conocer mejor la cadena de Suministros, sino también promover una gestión sustentable en la cadena de valor de la empresa minimizando los riesgos al evaluar la gestión de aspectos financieros, legales, de capacidad, nivel de servicio, sociales, de seguridad e higiene y ambientales.

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.

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 Grupo 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.

18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.

APLICA.

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 área de Auditoría Interna depende de un Director de Arcor S.A.I.C., 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 de Grupo Arcor, apoyando a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos.

El Comité de Auditoría realiza una evaluación de la 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 *The Institute of Internal Auditors* "IIA".

El Comité de Auditoría aprueba el plan de auditoría interna de cada año. La Gerencia de Auditoría Interna presenta los principales trabajos al Comité de Auditoría, conforme al plan aprobado cada año

19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.

APLICA.

El Comité de Auditoría realiza una evaluación del desempeño, capacitación e independencia de los 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.

Anualmente se revisa y aprueba un plan de capacitación para los miembros de la Gerencia de Auditoría Interna.

20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.

NO APLICA.

La Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría constituido por decisión voluntaria del Directorio, en razón de que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.

El Comité de Auditoría está conformado por cuatro miembros del Directorio, uno de los cuales reviste el carácter de independiente, según las normas de la CNV, a su vez, uno de los directores que integran el comité, es el Director Ejecutivo "CEO" de Arcor SAIC. Además, participan en el Comité de Auditoría el Gerente Corporativo de Auditoría Interna y el Gerente General de Administración, Impuestos y Sistemas.

Todos los participantes del Comité son profesionales de reconocida integridad y trayectoria en áreas contables y financieras.

21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la Asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.

APLICA

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 sea ejecutado de acuerdo a las condiciones oportunamente contratadas, evaluar el desempeño de los auditores externos y considerar su independencia teniendo en cuenta los honorarios facturados por la firma PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. a Grupo Arcor, y la presencia de la firma de auditoría en el mercado.

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.

F) ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

PRINCIPIOS

XVII. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serias.

XVIII. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.

22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.

APLICA.

El Directorio aprobó, en base a la Filosofía Corporativa y los Valores del Grupo, un Código de Ética y de Conducta, un Procedimiento de Administración del Código de Ética y de Conducta y un Procedimiento de Conflicto de Interés, los que se aplican y son comunicados tanto a los miembros del órgano de administración como a todo el personal en relación de dependencia de Grupo Arcor, y a los cuales han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora. El Código de Ética y de Conducta de Grupo Arcor establece formalmente el conjunto de valores, principios y normas que orientan la actuación responsable de la Sociedad.

Dicho Código de Ética y de Conducta se basa en 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; y respetar las leyes y convenciones nacionales e internacionales, integrando nuestra cadena de valor en este compromiso y promoviendo un contexto comercial sustentable y competitivo.

Por otra parte, y en el marco de la Ley 27401 (Ley de Responsabilidad Penal Empresaria) el Directorio de la Sociedad ha designado en marzo 2018 un *Chief Compliance Officer,* a cargo del desarrollo, coordinación y supervisión del Programa de Integridad de Grupo Arcor.

23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.

APLICA.

El Directorio constituyó el Comité de Ética y de Conducta para que vele por el cumplimiento y resuelva las situaciones que surjan en relación al Código de Ética y de Conducta. Adicionalmente, se desarrolló un Procedimiento de Administración del Código de Ética y de Conducta y un Procedimiento de Conflicto de Interés, y se habilitó una Línea Ética.

La Línea Ética es una herramienta para facilitar la presentación, de manera anónima y confidencial, de consultas o hechos que puedan manifestar un incumplimiento del Código de Ética y de Conducta.

El servicio de recepción y análisis de denuncias es interno, y está a cargo de la Gerencia de Auditoría Interna, la cual está conformada por profesionales independientes respecto de las restantes áreas operativas de la Sociedad.

El Área de Auditoría Interna informa al Comité de Ética y de Conducta y, en caso de denuncias relevantes relacionadas con temas de control interno y fraudes, al Comité de Auditoría.

Todos los años se desarrollan diversas actividades a los fines de la difusión la Línea Ética y para promover el cumplimiento de los estándares éticos definidos por la Compañía.

El Comité de Ética informa anualmente al Directorio sobre la cantidad de consultas y denuncias analizadas por el Comité de Ética, clasificadas acorde a la índole de cada una: i) Ambientales y Relaciones con la Comunidad, ii) Relaciones Sociolaborales, iii) Relaciones con Proveedores y Clientes, vi) Robo, hurto o uso indebido de bienes de la empresa, v) Fraude financiero y vi) Violaciones a la Disponibilidad, Integridad y Confidencialidad de la Información.

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.

Durante el año 2019, el Código de Ética y de Conducta fue actualizado considerando lo prescripto por la llamada ley de "Responsabilidad Penal Empresaria" y teniendo en cuenta los Lineamientos de Integridad para el mejor cumplimiento de lo establecido en los artículos 22 y 23 de la Ley N° 27.401.

Grupo Arcor alienta las prácticas de ética e integridad no solo desde sus costumbres, principios y políticas, sino también mediante manual de procedimientos, normas y reglamentos.

24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.

APLICA.

El Directorio de ARCOR S.A.I.C. aprobó un Código de Ética y de Conducta, un Procedimiento de Administración del Código de Ética y de Conducta y un Procedimiento de Conflicto de Interés, los que se aplican tanto a los miembros del órgano de administración como a todo el personal en relación de dependencia de Grupo Arcor, y a los cuales han adherido los miembros de la Comisión Fiscalizadora.

Es responsabilidad del Comité de Ética y de Conducta resolver las situaciones que surjan en relación al cumplimiento del Código de Ética y de Conducta. Por su parte, el Departamento de Auditoría Interna vela por el cumplimiento de las políticas de la Sociedad en general y en particular por el cumplimiento de las relacionadas al Código de Ética y de Conducta.

El Procedimiento Administración del Código de Ética y de Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés, establecen que en aquellas situaciones referidas a posibles conflictos de interés en relaciones comerciales, deberá contarse siempre con la resolución del Comité de Ética y de Conducta como órgano de máxima decisión en este tema.

Para Grupo Arcor, un conflicto de interés ocurre cuando la conducta, participación o intereses de un integrante del Directorio o de la Comisión Fiscalizadora, o de un colaborador, interfiere o parece interferir en cualquier forma con los intereses de la empresa, ya sea recibiendo beneficios personales inadecuados con motivo del cargo que ocupa en la empresa, o participando total o parcialmente en negocios o relaciones con proveedores, clientes o socios de Grupo Arcor a título personal y no como representante de la Sociedad, o desarrollando actividades laborales externas, de carácter personal, que puedan generar conflictos en relación a los intereses de Grupo Arcor, siendo responsables todos los colaboradores de Grupo Arcor de velar por el cumplimiento del Código de Ética y de Conducta. Se ha establecido que ningún empleado puede representar a Grupo Arcor en relaciones comerciales en las que pudiera tener algún interés personal, debiendo ser todas las decisiones imparciales, objetivas y fundadas en criterios profesionales. Los colaboradores deberán divulgar y comunicar a su superior directo, o ante su imposibilidad, al Comité de Ética y de Conducta, toda posible situación que pueda crear un potencial conflicto de interés con la empresa, a fin de determinar la resolución de dicho conflicto. En aquellas situaciones referidas a posibles conflictos de interés en relaciones comerciales, los colaboradores deberán contar siempre con la resolución del Comité de Ética y de Conducta como órgano de máxima decisión en este tema.

Anualmente personal en relación de dependencia directa de la Sociedad y de las compañías pertenecientes a 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 que puedan presentarse en sus tareas.

Sin perjuicio del cumplimento de las normas vigentes respecto de la utilización de información privilegiada, la Sociedad a través del Código de Ética y de Conducta, cuenta con un mecanismo que contempla la prevención del uso indebido de información privilegiada respecto de los miembros del Directorio, de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad y del personal en relación de dependencia de todo Grupo Arcor; en este sentido las normas de conducta establecen (i) que 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, asegurando el uso exclusivo de la misma para cuestiones relacionadas con la gestión del negocio. Además, existen políticas de seguridad de la información 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 Grupo Arcor. Adicionalmente, se informa que, diversos proveedores de la empresa deben suscribir compromisos de confidencialidad.

G) PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS

PRINCIPIOS

XIX. La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.

XX. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.

XXI. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.

XXII. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.

25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.

NO APLICA totalmente.

La Sociedad utiliza como mecanismos de comunicación con los inversores, su sitio web (www.arcor.com) y el de la CNV. Además, en ocasión de emisión de valores negociables se realizan presentaciones ante inversores y potenciales inversores, y anualmente, o en la oportunidad que defina el Directorio se celebran Asambleas de Accionistas.

A su vez, 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 este sitio, todos los usuarios pueden acceder a la información institucional de Arcor, información financiera y no financiera (fundamentalmente en los Estados Financieros y a los Reportes de Sustentabilidad), como así también a las últimas noticias y novedades de lanzamiento de productos. Dicho dominio cuenta con un acceso directo a la web de la CNV, donde la Sociedad pone a disposición su Estatuto Social, información relevante, composición de su órgano de administración, propuestas del Directorio, entre otros informes y documentos. En www.arcor.com se encuentran disponibles, ente otros, los datos de contacto de cada una de las filiales de la Sociedad: correo electrónico y teléfono.
- Sitios web: www.arcor.com, www.arcor.com.ar, www.arcor.com.br y www.arcor.com.cl
- Redes Sociales corporativas (Facebook, Instagram, Twitter, LinkedIn).
- Servicio de atención al consumidor.
- Portal ArcorBuy, para contacto con proveedores.
- Portal ArcorNet, ArcorNet 2.0 y Tokin, para contacto con Distribuidores.
- Línea Ética.
- Mail: arcor@arcor.com

Tal como se informara en el punto 9 del presente documento, dentro de la organización se cuenta con una gerencia específica (Gerencia de Sociedades) que trabaja en la coordinación de todos los aspectos societarios de Grupo Arcor, tales

como cuestiones de planificación de reuniones de Directorio y Asambleas, como así también en la puesta a disposición de los informes y documentos pertinentes con la debida anticipación y pagos de dividendos. Dicha gerencia mantiene un diálogo fluido con los miembros del Directorio, la Comisión Fiscalizadora, los Gerentes y accionistas de Arcor S.A.I.C.

A su vez, las Gerencias de Finanzas, Asuntos Públicos y Prensa, Comunicación Institucional y Servicios de *Marketing*, Sustentabilidad, Administración, Impuestos y Sistemas y Sociedades actúan, coordinadamente, a fin de brindar información y contestar consultas a *stakeholders*, entre los que se encuentran inversores, analistas y accionistas.

26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.

APLICA.

Desde su origen, Grupo Arcor expresó la convicción de ser un miembro relevante y responsable de la comunidad. Éste fue, desde siempre, un rasgo distintivo de nuestra empresa: impulsar nuestros negocios a través de una gestión responsable, que considere el crecimiento económico, el desarrollo social y el cuidado del ambiente, siendo guiados por una estrategia de largo plazo, que gestiona los riesgos y maximiza las oportunidades derivadas del negocio y del entorno.

Para lograrlo, se promueven procedimientos para identificar y clasificar de los actores que componen sus grupos de interés, así como también se impulsan diferentes instancias y canales de diálogo y comunicación con las mismas.

En lo que respecta a la identificación y clasificación de las partes interesadas, la compañía cuenta con un procedimiento para la construcción de las Matrices de Riesgo y Oportunidad de la Sustentabilidad para cada uno de sus negocios. El mismo está compuesto por cinco diferentes pasos, en donde los primeros dos consisten en la comprensión exhaustiva de la organización y su contexto; y en el entendimiento de las necesidades y expectativas de las partes interesadas. Los grupos de interés que, comúnmente, son enumerados como partes interesadas son: Accionistas; Cámaras/asociaciones de productores; Gobierno; organismos de regulación y de fiscalización y control; líderes de opinión; Sindicatos; Organizaciones de la sociedad civil; Comunidad; Asociaciones de consumidores; Prensa y líderes de opinión; Colaboradores; Proveedores; Proveedores de Fazón; Clientes externos: distribuidores, supermercados, mayoristas, especiales; Consumidores; Puntos de venta; y Recuperadores y Recicladores.

Arcor impulsa distintas instancias y canales de diálogo para vincularse con los grupos de interés, entre los que se pueden citar a modo de ejemplo: las investigaciones de mercado destinadas a consumidores actuales y potenciales; las encuestas de satisfacción a los consumidores; el canal Servicio de Atención al Consumidor (SAC); el impulso de estudios de percepción de impactos en comunidades locales, con el fin de conocer la percepción que tienen las comunidades y diversos grupos de interés de Arcor sobre la relación empresa-comunidad; los Comités Locales y Equipos de Relaciones con la Comunidad que participan en diversos espacios de diálogo con las comunidades cercanas a la empresa; las Encuestas de Clima Laboral; y los relevamiento de proveedores a través de auditorías y programas, solo para mencionar algunos.

Por otro lado, cabe ser destacado, que la empresa ha definido la conformación de Comités Locales de Relaciones con la Comunidad, liderados por la Gerencia de cada una de las Plantas, e integrados por los responsables de las principales áreas relacionadas con la operación industrial. Los Comités son los responsables de implementar, a nivel local, la estrategia de relacionamiento comunitario que contempla 3 ejes de trabajo:

• Reconocer los impactos de la relación empresa–comunidad a partir de la realización de diagnósticos. El diagnóstico contempla el relevamiento de información cuanti y cualitativa: información y caracterización del territorio local y regional donde está localizada la empresa; información y caracterización de la empresa a través de una Matriz de Impactos Comunitarios para la recolección de indicadores económicos, ambientales y sociales; e información para conocer cómo percibe la comunidad y los distintos grupos de interés la relación empresa comunidad, los impactos percibidos, la valoración de esos impactos y oportunidades de mejora por medio de estudios de percepción.
• Gestionar estratégicamente riesgos y oportunidades. A fin de gestionar proactivamente los riesgos y oportunidades, se desarrollan e implementan una serie de Programas y Proyectos orientados al desarrollo integral de las comunidades, en los que participan distintas áreas según la temática abordada.
• Promover y gestionar acciones de desarrollo integral comunitario.

Finalmente, al momento de preparar el Reporte de Sustentabilidad de la Sociedad, los temas considerados materiales, son aquellos considerados más relevantes y significativos de acuerdo con la estrategia de negocio de la compañía y las necesidades de nuestros diferentes grupos de interés. En este marco, definimos los contenidos del Reporte de Sustentabilidad considerando los principios GRI de inclusión de los grupos de interés, contexto de sostenibilidad, materialidad y exhaustividad.

27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un "paquete de información provisorio" que permite a los Accionistas -a través de un canal de comunicación formal realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.

NO APLICA

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 la información y documentación necesaria para la toma de decisiones, tales como, Estados Financieros, Memoria, Reporte de Sustentabilidad, Propuestas de aplicación de los resultados, y retribuciones al directorio.

El Directorio está obligado a velar por el cumplimiento de las normas que le resulten aplicables a la Sociedad y, en tal sentido, los accionistas tienen la posibilidad tanto de realizar comentarios, como compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, como así también proponer al Directorio asuntos para ser tratados en las Asambleas.

28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.

NO APLICA.

La Sociedad pone a disposición de los accionistas la información para las Asambleas de Accionistas,, con la anticipación requerida por las normas legales, en la sede social (en soporte físico o digital) y en el sitio web de la CNV. El Estatuto de la Compañía prevé la anticipación con la que se debe proveer la información a los accionistas, no especificando la forma de entrega de la dicha información.

El Estatuto no establece la realización de asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras. Cabe destacar que en los últimos 10 años, hemos contado con la participación de accionistas en las asambleas, que representan más del 99% del capital social y de los votos.

29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.

NO APLICA.

Si bien el Directorio no ha aprobado una Política de Dividendos explícita, la estrategia general de Grupo Arcor establece la focalización en los negocios principales (Consumo Masivo, *Packaging* y Agronegocios) y el desarrollo de proyectos de asociación estratégica, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también la obtención de los fondos requeridos para llevar a cabo sus operaciones y proyectos de inversión.

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, indicando 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.

La propuesta de destino de las utilidades, se sustenta en las estrategias aprobadas, el presupuesto, los planes de inversión, los planes operativos, y en informes que elabora la alta gerencia respecto a temas tales como resultados distribuibles, situación financiera de la Sociedad y perspectivas económicas.

EL DIRECTORIO

ARCOR S.A.I.C.

Luis Alejandro Pagani
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

CONTENIDO

NOTA	
	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados consolidado
	Estado de otros resultados integrales consolidado
	Estado de situación financiera 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
1.3	Contexto económico en Argentina
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 de alta inflación
2.6	Conversión de moneda extranjera
2.7	Propiedad, planta y equipos
2.8	Arrendamientos
2.9	Propiedades de inversión
2.10	Activos intangibles
2.11	Desvalorización de activos no financieros
2.12	Activos biológicos
2.13	Activos financieros
2.14	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
2.15	Existencias
2.16	Créditos por ventas y otros créditos
2.17	Efectivo y equivalentes de efectivo
2.18	Patrimonio - Capital social
2.19	Préstamos
2.20	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.21	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta
2.22	Beneficios sociales
2.23	Provisiones
2.24	Arrendamientos / Arrendamientos operativos
2.25	Distribución de dividendos
2.26	Reconocimiento de ingresos por ventas
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Información por segmentos
5	Propiedad, planta y equipos
6	Activos por derecho de uso
7	Propiedades de inversión
8	Activos intangibles

NOTA	
9	Inversiones en asociadas
10	Activos biológicos
11	Activos / Pasivos por impuesto diferido
12	Créditos por ventas y otros créditos
13	Existencias
14	Otras inversiones
15	Instrumentos financieros derivados
16	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
17	Restricción a la distribución de utilidades
18	Evolución del capital social
19	Resultados no asignados
20	Otros componentes del patrimonio
21	Interés no controlante
22	Préstamos
23	Pasivos por arrendamientos
24	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
25	Provisiones
26	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
27	Compromisos y garantías otorgadas
28	Ventas de bienes y servicios
29	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
30	Información sobre gastos por función y naturaleza
31	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
32	Resultados generados por activos biológicos
33	Otros ingresos / (egresos) – neto
34	Resultados financieros, netos
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
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	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
42	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
43	Cambios en políticas contables – Adopción NIIF 16
44	Hechos posteriores
	Reseña informativa consolidada

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV

Anexo A	Nota 5
Anexo B	Nota 8
Anexo C	Nota 9
Anexo D	Nota 7, Nota 14
Anexo E	Nota 12, Nota 13, Nota 25
Anexo F	Nota 29
Anexo H	Nota 30

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

GLOSARIO DE TÉRMINOS

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) 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.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
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 Arcor / Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
NIC	Normas Internacionales 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	Renminbi.
RT	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.
UYU	Peso Uruguayo.

INTRODUCCIÓN

Considerando los requerimientos de la CNV, la Sociedad ha invertido el orden de presentación de sus estados financieros consolidados e individuales, exponiendo en primera instancia la información consolidada de la Sociedad y sus subsidiarias y luego los estados financieros individuales de la misma. De conformidad con las normas regulatorias vigentes, los estados financieros consolidados constituyen información complementaria de los individuales. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros consolidados e individuales.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018
Ventas de bienes y servicios	28	134.710.183	131.725.052
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	29	(99.396.779)	(93.912.309)
SUBTOTAL		**35.313.404**	**37.812.743**
Resultados generados por activos biológicos	32	(3.236)	(166.338)
GANANCIA BRUTA		**35.310.168**	**37.646.405**
Gastos de comercialización	30	(23.114.851)	(23.804.556)
Gastos de administración	30	(6.046.704)	(6.244.360)
Otros ingresos / (egresos) – neto	33	401.088	(552.992)
RESULTADO OPERATIVO		**6.549.701**	**7.044.497**
Ingresos financieros	34	405.118	(1.335.377)
Gastos financieros	34	(5.742.513)	(8.894.229)
Resultado por posición monetaria neta	34	997.285	582.145
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(4.340.110)**	**(9.647.461)**
Resultado de inversiones en asociadas	9	742.588	(283.232)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**2.952.179**	**(2.886.196)**
Impuesto a las ganancias	35	(3.096.269)	1.331.124
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		**(144.090)**	**(1.555.072)**
(Pérdida) / Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(1.469.079)	(2.799.825)
Interés no controlante	21	1.324.989	1.244.753
TOTAL		**(144.090)**	**(1.555.072)**
(Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
(Pérdida) básica y diluida por acción	36	(0,02099)	(0,04000)

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		**(144.090)**	**(1.555.072)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo [1]	20	(1.015)	37.066
Efecto impositivo	20 y 35	(329)	(13.522)
SUBTOTAL		**(1.344)**	**23.544**
Diferencia de conversión de sociedades	20	(153.990)	3.271.571
Efecto impositivo	20 y 35	3.431	(8.539)
SUBTOTAL		**(150.559)**	**3.263.032**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**(151.903)**	**3.286.576**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por ganancias y (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	9	1.739	10.096
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	24	(325.267)	(158.024)
Efecto impositivo	35	79.072	24.991
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**(244.456)**	**(122.937)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**(396.359)**	**3.163.639**
(PÉRDIDA) / GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		**(540.449)**	**1.608.567**
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(375.235)	2.644.190
Interés no controlante		(21.124)	519.449
TOTAL		**(396.359)**	**3.163.639**
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(1.844.314)	(155.635)
Interés no controlante		1.303.865	1.764.202
TOTAL		**(540.449)**	**1.608.567**

[1] Incluye los resultados por operaciones de cobertura de riesgos de fluctuaciones de precios de materias primas (futuros y opciones).

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

ACTIVO	Notas	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	36.153.579	37.340.922
Activos por derecho de uso	6	1.235.230	–
Propiedades de inversión	7	229.296	266.374
Activos intangibles	8	6.012.614	5.907.499
Inversiones en asociadas	9	7.375.474	5.759.650
Activos biológicos	10	694.342	752.104
Activos por impuesto diferido	11	1.791.422	2.916.528
Otras inversiones	14	8.268	1.730
Instrumentos financieros derivados	15	–	441.944
Otros créditos	12	2.021.473	1.967.165
Créditos por ventas	12	–	481
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**55.521.698**	**55.354.397**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	436.778	399.919
Existencias	13	21.740.320	26.651.026
Instrumentos financieros derivados	15	12.819	8.843
Otros créditos	12	4.951.417	3.967.912
Créditos por ventas	12	18.444.014	20.703.867
Otras inversiones	14	12	23
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	9.967.093	7.445.998
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**55.552.453**	**59.177.588**
TOTAL DEL ACTIVO		**111.074.151**	**114.531.985**

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2019	31.12.2018
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones en circulación	18	700.000	700.000
Ajuste de capital		4.753.329	4.753.329
Acciones sociedad controlante en cartera		(1.200)	(1.200)
Reserva legal	17	1.090.666	396.822
Reserva facultativa para futuras inversiones		10.167.379	2.266.741
Reserva especial para futuros dividendos		2.620.045	263.330
Reserva especial adopción de NIIF	17	576.119	576.119
Resultados no asignados	19	(1.695.095)	11.792.380
Otros componentes del patrimonio	20	909.397	1.058.616
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		**19.120.640**	**21.806.137**
Interés no controlante	21	10.789.816	9.638.600
TOTAL DEL PATRIMONIO		**29.910.456**	**31.444.737**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	22	37.070.986	34.805.413
Pasivos por arrendamientos	23	742.658	–
Instrumentos financieros derivados	15	163.715	40.324
Pasivos por impuesto diferido	11	1.762.676	2.215.413
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	1.616.502	1.303.193
Provisiones	25	550.700	743.854
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	268.317	151.074
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**42.175.554**	**39.259.271**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	22	15.893.401	16.954.357
Pasivos por arrendamientos	23	570.604	–
Instrumentos financieros derivados	15	2.968	299.488
Impuesto a las ganancias por pagar		733.082	683.249
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	248.904	182.978
Provisiones	25	154.055	206.060
Anticipos de clientes		370.654	226.843
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	21.014.473	25.275.002
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**38.988.141**	**43.827.977**
TOTAL DEL PASIVO		**81.163.695**	**83.087.248**
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		**111.074.151**	**114.531.985**

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2019	**700.000**	**4.753.329**	**(1.200)**	**396.822**	**2.266.741**	**263.330**
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	–	–	–	–	–	–
Otros resultados integrales del ejercicio	–	–	–	–	–	–
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Constitución de reservas [2]	–	–	–	693.844	7.900.638	2.826.318
Dividendos en efectivo [2]	–	–	–	–	–	(469.603)
Transacciones con el interés no controlante	–	–	–	–	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**700.000**	**4.753.329**	**(1.200)**	**1.090.666**	**10.167.379**	**2.620.045**

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

[2] Los dividendos en efectivo de la Sociedad, fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019 y la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 19 de septiembre de 2019. El interés no controlante incluye principalmente distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A., Arcor Alimentos Bolivia S.A., Mundo Dulce S.A. de C.V. y Papel Misionero S.A.I.F.C.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO				
RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (NOTA 20)	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (NOTA 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO
576.119	**11.792.380**	**1.056.221**	**2.395**	**21.806.137**	**9.638.600**	**31.444.737**
–	(1.469.079)	–	–	(1.469.079)	1.324.989	(144.090)
–	(226.016)	(147.875)	(1.344)	(375.235)	(21.124)	(396.359)
–	**(1.695.095)**	**(147.875)**	**(1.344)**	**(1.844.314)**	**1.303.865**	**(540.449)**
–	(11.420.800)	–	–	–	–	–
–	(371.580)	–	–	(841.183)	(152.651)	(993.834)
–	–	–	–	–	2	2
576.119	**(1.695.095)**	**908.346**	**1.051**	**19.120.640**	**10.789.816**	**29.910.456**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS
Saldos al 1 de enero de 2018	**700.000**	**4.753.329**	**(1.200)**	**396.822**	**2.266.741**	**1.052.790**
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	–	–	–	–	–	–
Otros resultados integrales del ejercicio	–	–	–	–	–	–
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio	–	–	–	–	–	–
Constitución de reservas [2]	–	–	–	–	–	(789.460)
Dividendos en efectivo [2]	–	–	–	–	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**700.000**	**4.753.329**	**(1.200)**	**396.822**	**2.266.741**	**263.330**

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

[2] Los dividendos en efectivo de la Sociedad, fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de julio de 2018. El interés no controlante incluye principalmente distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A., Arcorpar S.A., Mundo Dulce S.A. de C.V. y Bagley Argentina S.A.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO				
RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (NOTA 20)	SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (NOTA 21)	TOTAL DEL PATRIMONIO
576.119	**15.412.165**	**(1.698.516)**	**(21.149)**	**23.437.101**	**8.989.972**	**32.427.073**
–	(2.799.825)	–	–	(2.799.825)	1.244.753	(1.555.072)
–	(134.091)	2.754.737	23.544	2.644.190	519.449	3.163.639
–	**(2.933.916)**	**2.754.737**	**23.544**	**(155.635)**	**1.764.202**	**1.608.567**
–	789.460	–	–	–	–	–
–	(1.475.329)	–	–	(1.475.329)	(1.115.574)	(2.590.903)
576.119	**11.792.380**	**1.056.221**	**2.395**	**21.806.137**	**9.638.600**	**31.444.737**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

	Notas	31.12.2019	31.12.2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) neta del ejercicio		(144.090)	(1.555.072)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	35	3.096.269	(1.331.124)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	30	3.942.371	4.295.381
Amortización de activos por derecho de uso	30	433.770	–
Amortización de activos intangibles	30	122.667	107.293
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		350.610	854.071
Resultados financieros, netos	34	4.340.110	9.647.461
Resultado de inversiones en asociadas	9	(742.588)	283.232
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	(9.216)	141.619
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	33	(48.551)	(215.136)
Resultado por baja de arrendamientos financieros	23	–	(49.339)
Subtotal de ajustes:		**8.389.173**	**15.064.582**
Cobranzas netas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas		47.166	120.640
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(598.473)	(630.280)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(2.179.370)	(2.472.976)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		**8.610.675**	**9.195.770**
Variación neta de activos y pasivos operativos		4.495.383	(5.459.840)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**13.106.058**	**3.735.930**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(2.813.003)	(4.642.172)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		114.394	578.745
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	42	(878.320)	(565.374)
Pagos de aportes en asociadas	9	(92)	(71)
Otros fondos originados de inversiones en sociedades		–	159.803
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(3.577.021)**	**(4.469.069)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	22	8.303.953	6.825.291
Cancelación de préstamos bancarios	22	(8.073.864)	(4.740.373)
Variación neta de préstamos de corto plazo	22	3.510.235	6.077.906
Cobros por emisión de obligaciones negociables	22	1.653.586	–
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	22	(368.121)	–
Pagos de arrendamientos financieros [1]	23 / 22	(546.736)	(29.863)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	22	(9.739.848)	(6.215.286)
Cobranzas netas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades financieras		515.793	901.939
Pagos de dividendos		(1.878.373)	(1.562.434)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		**(6.623.375)**	**1.257.180**
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**2.905.662**	**524.041**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	7.445.998	6.050.340
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		328.249	1.058.934
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(712.816)	(187.317)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		2.905.662	524.041
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	**16**	**9.967.093**	**7.445.998**

[1] Al 31 de diciembre de 2019, incluye los pagos de arrendamientos financieros registrados conforme a NIIF 16 (notas 23 y 43). Al 31 de diciembre de 2018, incluye los pagos de arrendamientos financieros registrados de acuerdo a la NIC 17 (nota 22).

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, 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 Extraordinaria del 11 de diciembre de 2019, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A41, en Córdoba, el 9 de enero de 2020. 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. El 2 de marzo de 2016, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 260/2016-B resolvió la inscripción, en el Registro Público de Comercio, de la ampliación y prórroga del citado programa.

Estos estados financieros consolidados, han sido aprobados por acta de Directorio N° 2336 de fecha 9 de marzo de 2020.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Grupo Arcor S.A., quien 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.

1.3 Contexto económico en Argentina

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

En el ámbito local entre otros aspectos, se destaca que la economía argentina en el año 2019 sufriría una contracción del 3% aproximadamente, según estimaciones de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina) y que la inflación acumulada entre el 1 de enero 2019 y el 31 de diciembre de 2019, alcanzó el 53,83%, según el IPC publicado por el INDEC.

Asimismo, la devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del BCRA) y un aumento de dicha tasa de interés de referencia llegando durante el año a ubicarse por encima del 80%. Al cierre del ejercicio, el valor de la tasa de interés se ubicó cerca del 60%.

Además, el Poder Ejecutivo Nacional, mediante decreto N° 609 del 1 de septiembre de 2019 facultó al BCRA a establecer medidas de regulación en materia de comercio exterior y cambios con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2019. En este sentido, el BCRA emitió comunicaciones normativas regulando, principalmente el acceso al mercado de cambios para personas físicas y jurídicas.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.3 Contexto económico en Argentina

El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo Gobierno Nacional que, ante estas circunstancias, implementó una serie de medidas. A continuación, un resumen de las mismas:

- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas.
- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales.
- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que finalicen el 31 de diciembre de 2020 inclusive, la reducción de alícuota corporativa del impuesto a las ganancias que estableció la Ley 27.430 (nota 35), manteniéndose la tasa del 30% así como la del 7% para los dividendos correspondientes a los mismos.
- En lo que respecta al ajuste por inflación impositivo, se dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes en partes iguales en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes.
- Se decretó el incremento en las retenciones a las exportaciones y del impuesto sobre los bienes personales.
- Se reestableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y la suspensión de la movilidad jubilatoria.
- Se mantuvo la obligación de ingreso y liquidación de divisas en el mercado local de cambios en forma permanente hasta que se disponga lo contrario.

Adicionalmente, el Gobierno Nacional preparó un proyecto de ley para enviar al Congreso Nacional con una propuesta para la renegociación de la deuda externa ante los acreedores internacionales, el cual se encuentra en discusión a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

El Grupo monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre la situación patrimonial y financiera. Los estados financieros consolidados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

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 miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, evolución del capital social 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.

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2018, que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a los descripto en nota 2.5 de los presentes estados financieros consolidados. De corresponder, sobre las mismas se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos. Asimismo, a efectos de la interpretación de las cifras al 31 de diciembre de 2019 expuestas en los presentes estados financieros consolidados en forma comparativa con las correspondientes al ejercicio anterior, debe considerarse la información revelada en nota 43.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

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 2019:

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros", aplicables a instrumentos con característica de pago de reconocimiento negativo: estas modificaciones permiten a las compañías medir a costo amortizado, bajo ciertas condiciones, ciertos activos financieros en los cuales los términos del contrato permiten al emisor del instrumento precancelarlo con anterioridad a su vencimiento por un importe menor al capital e intereses impagos. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

NIIF 16 "Arrendamientos": elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de "arrendamiento financiero" que se registran en el estado de situación financiera y los "arrendamientos operativos" para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero de la NIC 17. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos por derechos de uso y de pasivos por arrendamientos conforme se expone en nota 43.

CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias": esta norma clarifica cómo el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal": esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIIF 3 "Combinación de negocios": esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiada compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad: estas modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", y la NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarecen el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de interés de referencia: estas modificaciones proporcionan una alternativa temporal para la aplicación de requisitos específicos de contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia como el LIBOR y otros tipos interbancarios. Estas modificaciones fueron publicadas en septiembre de 2019 y deben aplicarse a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite la aplicación anticipada.

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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*			
					31.12.2019		31.12.2018	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor A.G. (S.A. Ltda.) [1]	Suiza	EUR	EUR	31.12.2019	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2019	–	99,00000	–	99,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2019	–	99,96184	–	99,96184
Arcor do Brasil Ltda. [10]	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	89,89600	99,99040	89,87436	99,99038
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2019	–	100,00000	–	100,00000
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2019	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2019	50,00000	50,00000	50,00000	50,00000
Asama S.A. [11]	Argentina	ARS	ARS	30.06.2019	99,98343	99,98426	99,98343	99,98426
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	–	50,84330	–	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	–	51,00000	–	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. [2]	España	EUR	EUR	31.12.2019	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
BI S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	–	99,99570	–	99,99570
Cartocor Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	28,07196	99,99773	28,07196	99,99773
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2019	–	99,99730	0,22653	99,99697
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. [10]	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	–	–	100,00000	100,00000
Cartocor S.A. [3]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,99680	99,99696	99,99680	99,99696
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,98389	99,98389	99,97433	99,97433
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Al. Ltda. [10]	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	–	–	26,38242	99,99292
GAP International Holding S.A. [4]	Chile	CLP	USD	31.12.2019	99,90000	99,90500	99,90000	99,90500
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2019	–	99,90500	–	99,90500
Indalar S.A. [9]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	–	–	99,99738	99,99751
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [5]	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2019	6,10001	100,00000	7,61529	100,00000
La Campagnola S.A.C.I. [12]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,98367	99,98448	99,98367	99,98448
Mundo Dulce S.A. de C.V. [6]	México	MXN	MXN	31.12.2019	–	49,99993	–	49,99993
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	–	96,06746	–	96,06746
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2019	–	99,98223	–	99,98223
Unidal México S.A. de C.V. [7]	México	MXN	MXN	31.12.2019	99,99985	99,99985	99,99985	99,99985
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2019	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL*			
					31.12.2019		31.12.2018	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Zucamor Cuyo S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	–	99,99549	–	99,99549
Zucamor S.A. [8]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	72,74298	99,99571	72,74298	99,99571

* Participación sobre el capital y los votos.

[1] Consolida a Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd. e incluye las sucursales en España y Sudáfrica.

[2] Consolida a Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A.

[3] Consolida a Cartocor Chile S.A. y Cartocor de Perú S.A.

[4] Consolida a GAP Regional Services S.A.

[5] Consolida a Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A. e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.

[6] 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.

[7] Consolida a Mundo Dulce S.A. de C.V.

[8] Consolida a Papel Misionero S.A.I.F.C., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.

[9] Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2019.

[10] Con fecha 30 de enero de 2019, mediante reunión de Socios y alteración de los Contratos Sociales, se resolvió la extinción de Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. y Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda., siendo incorporadas por Arcor do Brasil Ltda. Al 31 de diciembre de 2018, Arcor do Brasil Ltda. consolida a Dos en Uno do Brasil Importaçao e Comercio de Alimentos Ltda.

[11] Con fecha 8 de noviembre de 2019, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente) y Asama S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020. A efectos de la consolidación, se utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

[12] Con fecha 8 de noviembre de 2019, las sociedades Arcor S.A.I.C. (absorbente) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020.

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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

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. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. 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.

Asimismo, resulta aplicable al valor llave generado por la compra de participaciones en asociadas, lo expuesto en nota 2.10 inciso (a).

2.4 Información por segmentos

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

(i) Personal clave de la 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.
(ii) El Directorio, que es quien toma las decisiones estratégicas del Grupo.

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 de alta inflación

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto Nº 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros consolidados ha sido del 53,83% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y del 47,65% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de reexpresión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en "Resultados financieros, netos", en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

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

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

(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	31.12.2019	31.12.2018
Bolivia	BOB	0,1166	0,1856
Brasil	BRL	0,0675	0,1033
Chile	CLP	12,5438	18,5272
China	RMB	0,1169	0,1830
Colombia	COP	54,9027	86,6600
Ecuador	USD	0,0168	0,0267
España	EUR	0,0150	0,0233
Estados Unidos	USD	0,0168	0,0267
México	MXN	0,3162	0,5242
Paraguay	PYG	108,2920	158,9584
Perú	PEN	0,0556	0,0899
Suiza	EUR	0,0150	0,0233
Uruguay	UYU	0,6250	0,8642

(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 "Resultados financieros, netos", 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).
(iii) Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales.
(iv) Para la valuación del rubro inversiones en subsidiarias y asociadas y/o la elaboración de los estados financieros consolidados en la moneda de una economía hiperinflacionaria, los ingresos y gastos se reexpresan a moneda de cierre y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, las diferencias de conversión se reexpresan y han sido reconstituidas en términos reales.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

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

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 conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de conversión acumuladas 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, 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 conforme a lo descripto en la nota 2.12.

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 por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado en términos reales (eliminando las respectivas coberturas inflacionarias) asciende a ARS 68.764 y ARS 96.209 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Propiedad, planta y equipos

A continuación, se enumeran las vidas útiles para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos, que el Grupo utiliza como referencia al momento de su incorporación:

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Construcciones	30 – 50 años
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.

2.8 Arrendamientos

2.8.1 Actividades de arrendamientos del Grupo

El Grupo arrienda oficinas, depósitos, vehículos y terrenos. Los contratos de alquiler generalmente se realizan por períodos fijos de 6 meses a 5 años, pero pueden tener opciones de extensión como se describe en la presente nota 2.8.4. Los contratos pueden contener o no componentes de arrendamiento. La Sociedad asigna en cada contrato los componentes de arrendamiento y no arrendamiento, con base en sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de bienes inmuebles para los cuales la Sociedad es arrendataria, ha optado por no separar los componentes de arrendamiento y los que no lo son, y en su lugar, los contabiliza como un solo componente de arrendamiento. Los contratos de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

2.8.2 Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso se miden al costo, que comprende, el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento y los costos de restauración.

Los activos por derecho de uso se deprecian en forma lineal, durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento. El valor en libros resultante no supera su respectivo valor recuperable.

Para aquellos pasivos por arrendamientos variables, cuyos contratos vinculan los pagos a índices o tasas de actualización, se realizan remediciones originadas en cambios en dichos índices o tasas, las cuales se reconocen en términos reales, con contrapartida en ajustes a los respectivos activos por derecho de uso.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Arrendamientos

2.8.2 Activos por derecho de uso

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo (plazo inferior a 12 meses) de equipos y vehículos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como un gasto en el rubro "Arrendamientos / alquileres operativos" en el resultado del ejercicio en que se incurren.

2.8.3 Pasivos por arrendamientos

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen principalmente, el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier activo por incentivo a cobrar; los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa. Los pagos por arrendamiento que se realizarán bajo opciones de extensión razonablemente ciertas también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar con facilidad, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario. Dicha tasa es la que el arrendatario tendría que pagar para obtener los fondos necesarios para adquirir un activo de valor similar al activo por derecho de uso, bajo un entorno económico con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental el Grupo, siempre que sea posible, utiliza como punto de partida una tasa reciente de financiamiento externo. Para aquellos casos en los que no se cuenta con financiamiento reciente de terceros, se utiliza un enfoque de determinación de la tasa que comienza con una tasa de interés libre de riesgo, ajustada por el riesgo de créditos para arrendamientos que ya posee el Grupo, y realiza ajustes específicos para el arrendamiento, como plazo, moneda y garantía.

El Grupo está expuesto a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descripto en nota 2.5.

2.8.4 Opciones de extensión y terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios contratos de arrendamiento de propiedades y equipos. Estos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los activos utilizados en las operaciones. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercibles solo por el Grupo y no por el arrendador respectivo.

2.9 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Propiedades de inversión

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 gestión y mantenimiento se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - neto" en el estado de resultados consolidado del ejercicio en que se incurren.

2.10 Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no financieros, 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.
(ii) El valor razonable a dicha fecha de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias, se incluyen en el rubro "Activos intangibles" en el estado de situación financiera consolidado.

Por su parte, los valores llave resultantes de inversiones en asociadas se exponen en el rubro "Inversiones en asociadas" en el estado de situación financiera consolidado.

Los valores llave 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.

(b) Marcas

Las marcas 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 intangibles

(b) Marcas

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, estimadas 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 su amortización) ya que, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, estima que se mantiene su valor. El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

(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 en un período que no excede los cinco años.

2.11 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Desvalorización de activos no financieros

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.

2.12 Activos biológicos

Principalmente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, plantaciones forestales, sementeras de granos, sementeras de caña y cultivos de frutas. 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" del estado de resultados consolidado.

(a) Ganado lechero

Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo para la producción de leche (producto biológico), que principalmente es destinada con posterioridad a la elaboración de leche en polvo y luego es consumida en la manufactura de otros productos, como golosinas, chocolates y 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. 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 propia de azúcar (insumo consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates y 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 2.15) a su valor razonable una vez que es cosechada.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 biológicos

(b) Sementeras de caña

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, 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. 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, principalmente, 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, pulpas, 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 2.15) 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, 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).

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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 biológicos

(c) Cultivo de frutas

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, 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 o vendidos, 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 al costo. 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" (nota 2.7).

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

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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 biológicos

(f) Plantaciones forestales

Comprende, principalmente, plantaciones de pino de especie Taeda y Ellioti. Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo, principalmente, para la obtención de madera (producto biológico) que luego es consumida en la producción de papel virgen.

Las plantaciones forestales se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La madera cosechada, producto biológico resultante de dichas plantaciones, se transfieren a "Existencias" (nota 2.15) a su valor razonable una vez que es recolectada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico (de 0 a 3 años desde su plantación), es decir hasta que las plantaciones alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo 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 del terreno en el que están implantadas éstas, el cual se mide 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 (plantaciones de madera en pie) 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), sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques y descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico y variedad de las plantaciones, el rendimiento esperado por hectárea de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio de la madera y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la tala.

Asimismo, aquellos activos biológicos que se estima cosechar dentro de los próximos doce meses, son clasificados como activos corrientes.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos 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, y los cambios en el valor razonable de los activos biológicos durante el ejercicio, se imputan en el rubro "Resultados generados por activos biológicos" del estado de resultados consolidado.

2.13 Activos financieros

2.13.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a costo amortizado.
(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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Activos financieros

2.13.1 Clasificación

(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.
(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. El Grupo 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.

2.13.2 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.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados 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.

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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Activos financieros

2.13.2 Reconocimiento y medición

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 período 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 2.16.

2.14 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 a derivados de cacao 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 y en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" para las coberturas 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 20.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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" (nota 34).

Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descripta en nota 42 se miden a su valor razonable estimado, y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados consolidado en el rubro "Resultados financieros, netos" (nota 34).

2.15 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 reexpresado (de corresponder), 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, maderas, granos, etc. Se valúan para su reconocimiento inicial, al valor de mercado a dicha fecha, menos los costos directos de venta / transferencia estimados en el momento de su cosecha, ordeñe o recolección.

2.16 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.

El Grupo mide la previsión para créditos incobrables por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

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.

2.17 Efectivo y equivalentes 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 y con una baja exposición a cambios de valor significativos.

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Patrimonio - 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.

2.19 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.

2.20 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

2.21 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, o normativa equivalente, 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

- Impuesto a las ganancias – Método diferido

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina determinaron 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 era complementario del impuesto a las ganancias. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excedía en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podía 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 corriente, es la porción que la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina estiman que puede ser compensada con el impuesto a las ganancias a ser generado dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

Con la sanción de la Ley N° 27.260 del año 2016, se derogó en Argentina la aplicación de dicho impuesto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019 razón por la cual, no se registraron estimaciones relacionadas a este tributo para el año fiscal 2019 en los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Beneficios sociales

(a) Planes de pensión

El Grupo 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, 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, 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 pensión. 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 por el 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Beneficios sociales

(e) Contribuciones de seguridad social en Argentina

Las leyes de seguridad social vigentes en Argentina brindan beneficios de pensión que se pagarán a los empleados jubilados con fondos de jubilación del Estado. Según lo estipulado por las leyes respectivas, la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina, hacen contribuciones mensuales calculadas sobre la base del salario de cada colaborador para financiar esos planes. Dichos montos se consideran como gastos al momento en que se incurren y se exponen en el rubro "Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios" expuesto en nota 30.

2.23 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 clases de 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.

2.24 Arrendamientos / Arrendamientos operativos

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.8), 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.

2.25 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.26 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.

El Grupo reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, el control sobre los productos se ha transferido o se han 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, la transferencia del control se produce con la entrega de los mismos. Se considera que los productos 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, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con los contratos de venta, las disposiciones de aceptación han caducado, o el Grupo tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

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 principalmente las ventas de cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas. El Grupo también comercializa otros productos industriales como films, bolsas, papel virgen, chocolates industriales, azúcar y derivados de maíz.

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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.26 Reconocimiento de ingresos por ventas

(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, así como los aportes para publicidad 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 consolidado. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen 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 alquileres se reconocen en el estado de resultados consolidado sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros consolidados, dependen de criterios contables, premisas 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.

El Grupo 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.11) 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) Recuperabilidad de activos intangibles

Los activos intangibles que posean vida útil indefinida (incluyendo el valor llave) no estarán sujetos a amortización. Anualmente el Grupo realiza la evaluación del valor recuperable de dichos activos. Para determinar el valor recuperable, 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

El Grupo ha revisado su metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, el Grupo aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas, que requiere el uso de criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

Al 31 de diciembre de 2019, la previsión para créditos incobrables totaliza ARS 1.065.045, mientras que al 31 de diciembre de 2018, tal valor asciende a ARS 1.094.852.

(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 asesores legales internos y externos, se determina 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 determina el monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

El Grupo debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en cada jurisdicción en la que opera. 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 el estado de situación financiera consolidado. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se reversan en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que fueron registrados oportunamente, si se anticipa que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las 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 se opera y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si se ajustan estas estimaciones en períodos futuros, la 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 los clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales los mismos 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, se efectúan 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, o de acuerdo a las condiciones naturales del suelo, el precio del grano, caña, madera, fruta o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

(h) Inversión en asociada - Imputación del costo de la transacción y medición de opciones de compra y de venta

La contabilización inicial de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42) requiere de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos de dicha asociada al momento de la incorporación. El Grupo utiliza toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, puede contratar especialistas independientes que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizan supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por el Grupo.

La contabilización inicial de las opciones de compra y de venta previstas en dicha transacción (nota 42) y su medición posterior son susceptibles de consideraciones similares a las expuestas precedentemente.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 el personal clave de la 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 y Colombia); (iv) Norte, Centro y Overseas (incluye México, EEUU, 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) Packaging; (v) Agronegocios; (vi) Otros industriales.

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

Los ingresos del segmento packaging, provienen principalmente de la venta de flexibles, papel virgen, bolsas de cartón, y cartón corrugado a clientes industriales y frutihortícolas de Argentina y Chile.

Los segmentos de negocios de agronegocios, packaging 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 el personal clave de la gerencia, evalúan el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de: (i) ventas; y (ii) resultado operativo.

Las eliminaciones se realizan con el propósito de excluir los efectos de las operaciones entre segmentos del Grupo que afectan el resultado operativo, 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 del resultado operativo.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2018 Y 2017
(VALORES EXPRESADOS EN PESOS ARGENTINOS)

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2019:

	Argentina						Brasil	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros [1]	24.524.193	24.086.392	11.171.275	23.717.498	6.810.451	103.713	7.874.329	6.451.270
Ventas inter-segmentos	7.849.473	1.359.846	472.306	4.214.884	4.347.396	1.679.007	571.736	286.851
TOTAL VENTAS	**32.373.666**	**25.446.238**	**11.643.581**	**27.932.382**	**11.157.847**	**1.782.720**	**8.446.065**	**6.738.121**
Resultado operativo [2 3]	**2.000.385**	**3.234.526**	**(885.982)**	**2.684.482**	**114.332**	**70.640**	**284.151**	**(275.602)**
Depreciación y amortización	(854.101)	(518.534)	(239.797)	(1.184.173)	(409.291)	(75.277)	(280.023)	(167.145)
Impuesto a las ganancias	(2.072.599)	(1.137.751)	65.382	(284.968)	523.044	(41.962)	(51.605)	(1.463)
Resultado de inversiones en asociadas	–	–	–	–	–	–	–	–

[1] Incluye ventas de bienes y servicios a asociadas.

[2] Incluye intereses implícitos comerciales.

[3] Al 31 de diciembre de 2019, incluye en el segmento Alimentos – Argentina, ARS 485.171 (pérdida) en concepto de reestructuración del negocio, reconocido en la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

	Región Andina							
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging	Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.12.2019
	7.690.675	2.994.538	5.213.948	6.959.003	7.102.221	10.677	–	134.710.183
	1.288.332	274.259	108.525	94.548	15.837	121.926	(22.684.926)	–
	8.979.007	**3.268.797**	**5.322.473**	**7.053.551**	**7.118.058**	**132.603**	**(22.684.926)**	**134.710.183**
	(239.235)	**5.010**	**391.443**	**325.575**	**506.720**	**(119.673)**	**–**	**8.096.772**
	(298.620)	(79.161)	(73.488)	(240.512)	(59.939)	(18.747)	–	(4.498.808)
	179.621	17.433	(98.132)	(92.252)	(38.698)	(62.319)	–	(3.096.269)
	–	–	–	–	–	742.588	–	742.588

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2018 Y 2017
(VALORES EXPRESADOS EN PESOS ARGENTINOS)

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

b) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2018:

	Argentina						Brasil	
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Alimentos	Packaging	Agronegocios	Otros Industriales	Golosinas y Chocolates	Galletas
Ventas a terceros [1]	26.345.228	24.772.911	11.673.344	22.093.964	5.731.894	101.881	7.156.957	5.552.509
Ventas inter-segmentos	8.020.884	1.296.442	708.410	4.195.363	4.260.952	1.960.227	595.148	318.528
TOTAL VENTAS	**34.366.112**	**26.069.353**	**12.381.754**	**26.289.327**	**9.992.846**	**2.062.108**	**7.752.105**	**5.871.037**
Resultado operativo [2]	**2.835.384**	**2.987.830**	**(1.006.059)**	**2.137.304**	**(730.793)**	**36.335**	**(220.408)**	**(376.444)**
Depreciación y amortización	(749.864)	(669.173)	(255.940)	(1.199.283)	(513.275)	(72.579)	(247.598)	(102.561)
Impuesto a las ganancias	1.841.917	(1.419.552)	563.676	(75.121)	469.892	(24.559)	(2.250)	34.809
Resultado de inversiones en asociadas	–	–	–	–	–	–	–	–

[1] Incluye ventas de bienes y servicios a asociadas.
[2] Incluye intereses implícitos comerciales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

	Región Andina							
	Golosinas y Chocolates	Galletas	Packaging	Norte, Centro y Overseas	Filiales Sur	Resto de los Países y Negocios	Ajustes y eliminaciones	Total al 31.12.2018
	8.234.956	2.918.734	4.733.809	5.947.362	6.450.770	10.733	–	131.725.052
	954.706	322.142	132.562	103.223	13.295	120.303	(23.002.185)	–
	9.189.662	**3.240.876**	**4.866.371**	**6.050.585**	**6.464.065**	**131.036**	**(23.002.185)**	**131.725.052**
	629.266	**270.945**	**366.156**	**323.233**	**568.882**	**(88.059)**	**21.401**	**7.754.973**
	(223.049)	(68.150)	(55.776)	(189.584)	(45.834)	(10.008)	–	(4.402.674)
	(65.610)	(57.551)	(106.769)	350.812	(67.786)	(110.784)	–	1.331.124
	–	–	–	–	–	(283.232)	–	(283.232)

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 (nota 2.26).

La conciliación del resultado operativo por segmentos reportables con el resultado antes de impuestos se muestra a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado operativo por segmentos reportables	**8.096.772**	**7.754.973**
Intereses implícitos comerciales	(1.547.071)	(710.476)
Resultado operativo	**6.549.701**	**7.044.497**
Ingresos financieros	405.118	(1.335.377)
Gastos financieros	(5.742.513)	(8.894.229)
Resultado por posición monetaria neta	997.285	582.145
Resultado de inversiones en asociadas	742.588	(283.232)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**2.952.179**	**(2.886.196)**

Información sobre áreas geográficas

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

	31.12.2019					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos [1]	26.540.172	2.551.440	4.985.283	1.534.042	542.642	**36.153.579**
Activos por derecho de uso	783.044	276.285	77.493	22.552	75.856	**1.235.230**
Propiedades de inversión	111.234	49.038	53.551	–	15.473	**229.296**
Activos intangibles	5.640.242	346.481	21.431	2.845	1.615	**6.012.614**
Activos biológicos	694.342	–	–	–	–	**694.342**

	31.12.2018					
	Argentina	Brasil	Chile	México	Resto	Total
Propiedad, planta y equipos [1]	27.510.202	2.613.254	5.226.247	1.447.916	543.303	**37.340.922**
Propiedades de inversión	150.296	49.299	55.774	–	11.005	**266.374**
Activos intangibles	5.542.893	341.273	21.571	–	1.762	**5.907.499**
Activos biológicos	752.104	–	–	–	–	**752.104**

[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:

	31.12.2019			31.12.2018		
	Argentina	Exterior	Total	Argentina	Exterior	Total
Ventas	85.603.290	49.106.893	134.710.183	86.731.305	44.993.747	131.725.052

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 detalla la composición y evolución del rubro propiedad, planta y equipos:

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**2.786.869**	**27.174.334**	**313.865**	**58.125.162**	**6.320.523**	**4.101.841**	**98.822.594**
Altas	–	36.002	–	114.822	307.957	2.467.931	2.926.712
Bajas	(1.330)	(113.290)	–	(496.091)	(242.161)	(2.137)	(855.009)
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 6)	–	–	–	(22.313)	–	–	(22.313)
Transferencias [2]	143	608.715	79.268	2.491.237	168.016	(3.345.881)	1.498
Efecto conversión	(10.281)	(113.803)	–	(84.274)	(16.640)	16	(224.982)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**2.775.401**	**27.591.958**	**393.133**	**60.128.543**	**6.537.695**	**3.221.770**	**100.648.500**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**–**	**(14.112.074)**	**(144.787)**	**(42.336.208)**	**(4.888.603)**	**–**	**(61.481.672)**
Bajas	–	112.488	–	486.891	198.690	–	798.069
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 6)	–	–	–	6.693	–	–	6.693
Transferencias [2]	–	(1.355)	–	(101)	101	–	(1.355)
Efecto conversión	–	13.352	–	96.470	14.097	–	123.919
Depreciación del ejercicio [1]	–	(987.340)	(73.573)	(2.422.437)	(457.225)	–	(3.940.575)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**–**	**(14.974.929)**	**(218.360)**	**(44.168.692)**	**(5.132.940)**	**–**	**(64.494.921)**
TOTAL AL 31.12.2019	**2.775.401**	**12.617.029**	**174.773**	**15.959.851**	**1.404.755**	**3.221.770**	**36.153.579**

[1] El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 30.
[2] Transferencia desde propiedades de inversión (nota 7).

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**2.696.212**	**24.366.927**	**269.521**	**52.294.811**	**6.378.862**	**3.610.181**	**89.616.514**
Altas	–	86.300	–	194.999	428.444	4.019.388	4.729.131
Bajas	(1.593)	(80.692)	[3] (31.079)	(881.953)	(1.131.881)	–	(2.127.198)
Transferencias [2]	(57.172)	1.087.596	75.423	2.282.470	166.589	(3.778.868)	(223.962)
Efecto conversión	149.422	1.714.203	–	4.234.835	478.509	251.140	6.828.109
Valor de origen al cierre del ejercicio	**2.786.869**	**27.174.334**	**313.865**	**58.125.162**	**6.320.523**	**4.101.841**	**98.822.594**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**–**	**(12.339.381)**	**(102.222)**	**(36.679.379)**	**(4.994.023)**	**–**	**(54.115.005)**
Bajas	–	60.702	[3] 15.749	778.657	1.002.937	–	1.858.045
Transferencias [2]	–	151.314	–	–	(359)	–	150.955
Efecto conversión	–	(1.056.896)	–	(3.625.960)	(393.357)	–	(5.076.213)
Depreciación del ejercicio [1]	–	(927.813)	(58.314)	(2.809.526)	(503.801)	–	(4.299.454)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**–**	**(14.112.074)**	**(144.787)**	**(42.336.208)**	**(4.888.603)**	**–**	**(61.481.672)**
TOTAL AL 31.12.2018	**2.786.869**	**13.062.260**	**169.078**	**15.788.954**	**1.431.920**	**4.101.841**	**37.340.922**

[1] El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 30.
[2] Transferencia hacia propiedades de inversión (nota 7).
[3] El destino contable de las bajas se informa en nota 32.

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

Al 31 de diciembre de 2018, previo a la adopción de NIIF 16 (nota 43), el rubro máquinas e instalaciones incluía los siguientes importes en los que el Grupo era arrendatario bajo los términos de contratos de arrendamiento financiero:

	31.12.2018
Costo – Arrendamiento financiero capitalizado	22.313
Depreciación acumulada	(6.693)
TOTAL	**15.620**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 6. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución del rubro activos por derecho de uso:

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	Maquinas y Vehículos	31.12.2019
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**
Altas por aplicación inicial NIIF 16	172.627	1.189.827	15.043	1.377.497
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 5)	–	–	15.620	15.620
Actualización de arrendamientos variables	33.541	(115.012)	–	(81.471)
Altas	–	407.183	3.440	410.623
Efecto conversión	–	13.832	(10.948)	2.884
Valor de origen al cierre del ejercicio	**206.168**	**1.495.830**	**23.155**	**1.725.153**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**
Depreciación del ejercicio [1]	(57.452)	(422.931)	(8.464)	(488.847)
Efecto conversión	–	(994)	(82)	(1.076)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(57.452)**	**(423.925)**	**(8.546)**	**(489.923)**
TOTAL AL 31.12.2019	**148.716**	**1.071.905**	**14.609**	**1.235.230**

[1] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 30.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2019	31.12.2018
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**421.063**	**849.784**
Altas	5.168	8.125
Bajas	(34.812)	(689.681)
Transferencias [1]	(1.498)	223.962
Efecto conversión	(2.404)	28.873
Valor de origen al cierre del ejercicio	**387.517**	**421.063**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(154.689)**	**(407.563)**
Bajas	6.710	413.107
Transferencias [1]	1.355	(150.955)
Efecto conversión	692	(8.139)
Depreciación del ejercicio [2]	(12.289)	(1.139)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(158.221)**	**(154.689)**
TOTAL	**229.296**	**266.374**

[1] Transferencia hacia / desde propiedad, planta y equipos (nota 5).

[2] El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 30.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo D.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.9.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de ARS 5.232.636 y ARS 4.297.639, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados consolidado (nota 33).

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.467.387**	**4.241.244**	**792.859**	**6.501.490**
Altas	–	–	235.520	235.520
Bajas	–	–	(298.602)	(298.602)
Efecto conversión	(1.720)	(6.778)	(428)	(8.926)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.465.667**	**4.234.466**	**729.349**	**6.429.482**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**–**	**–**	**(593.991)**	**(593.991)**
Bajas	–	–	298.602	298.602
Efecto conversión	–	–	1.188	1.188
Amortización del ejercicio [1]	–	–	(122.667)	(122.667)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**–**	**–**	**(416.868)**	**(416.868)**
TOTAL AL 31.12.2019	**1.465.667**	**4.234.466**	**312.481**	**6.012.614**

[1] El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 30.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo B.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.10.

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.439.661**	**4.229.983**	**714.525**	**6.384.169**
Altas	–	–	55.034	55.034
Bajas	(18.511)	–	(208)	(18.719)
Efecto conversión	46.237	11.261	23.508	81.006
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.467.387**	**4.241.244**	**792.859**	**6.501.490**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**–**	**–**	**(467.710)**	**(467.710)**
Bajas	–	–	208	208
Efecto conversión	–	–	(19.196)	(19.196)
Amortización del ejercicio [1]	–	–	(107.293)	(107.293)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**–**	**–**	**(593.991)**	**(593.991)**
TOTAL AL 31.12.2018	**1.467.387**	**4.241.244**	**198.868**	**5.907.499**

[1] El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 30.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo B.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.10.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a ARS 516.781 y ARS 545.140, respectivamente.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llave

Los valores llave 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Galletas Argentina	2.152.352	2.152.352
Golosinas y chocolates Argentina	1.766.598	1.766.598
Packaging Argentina	258.837	258.837
Filiales Sur	42.247	47.007
Golosinas y chocolates Chile	14.432	16.450
TOTAL	**4.234.466**	**4.241.244**

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 2019 y 2018, las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 5% y 12% aproximadamente, dependiendo de la localización geográfica del segmento.

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, ambas en términos reales.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

A continuación, se muestra la asignación de las marcas a nivel de segmentos:

	31.12.2019	31.12.2018
Galletas Argentina	594.997	594.997
Packaging Argentina	548.679	548.679
Golosinas y chocolates Brasil	213.465	214.607
Galletas Brasil	108.526	109.104
TOTAL	**1.465.667**	**1.467.387**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	% de Participación	Valor de libros al 31.12.19	Valores de libros al 31.12.18
GAP Inversora S.A.	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	5,0000	82	16
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	[1] 47,3815	7.375.392	5.759.634
TOTAL				**7.375.474**	**5.759.650**

[1] Sumatoria de participaciones directas de Arcor S.A.I.C. y de Bagley Argentina S.A.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo C.

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

	Participación en asociadas
Saldos al 1 de enero de 2019	**5.759.650**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	878.320
Aporte de capital	92
Resultado de inversiones en asociadas	742.588
Variación reserva de conversión	(6.914)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	1.738
SALDO AL 31.12.2019	**7.375.474**

	Participación en asociadas	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldos al 1 de enero de 2018	**5.423.554**	**(21)**	**5.423.532**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	565.374	–	565.374
Aportes de capital	–	71	71
Resultado de inversiones en asociadas	(283.179)	(53)	(283.232)
Variación reserva de conversión	43.789	19	43.809
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	10.096	–	10.096
Transferencias entre rubros	16	(16)	–
SALDO AL 31.12.2018	**5.759.650**	**–**	**5.759.650**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2019, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

	Situación financiera resumida							Resultados resumidos		
Sociedad	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio[2]	Ventas	Ganancia bruta	Resultado del ejercicio [2]	Otros resultados integrales del ejercicio [2]	Resultado integral total del ejercicio [2]
GAP Inversora S.A. [3]	1.580	154	2	80	1.652	–	–	(219)	(439)	(658)
Mastellone Hermanos S.A.[1]	22.505.418	14.780.610	15.731.686	7.928.872	13.625.267	57.919.382	16.567.578	(50.573)	1.913.055	1.862.482

[1] Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 S.A., Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación (nota 42).

[2] Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de cada asociada.

[3] Se utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo C.

La composición del rubro "Resultado de inversiones en asociadas" del estado de resultados consolidado puede observarse a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado de inversión en asociada Gap Inversora S.A.	(37)	(53)
Resultado de inversión en asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	622.182	(876.509)
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A.	120.443	593.330
TOTAL	**742.588**	**(283.232)**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	**13.625.269**	**(50.573)**	**1.913.055**
Participación accionaria de Grupo Arcor		47,3815%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor	**6.455.857**	**(23.962)**	**906.434**
Partidas conciliatorias a la participación del Grupo Arcor			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles [1]	(3.003.276)	638.790	(1.232.443)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	721.336	10.549	319.675
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(12.875)	–	–
Eliminación de resultados reconocidos por Mastellone Hermanos S.A. con anterioridad a adquisiciones 2019	–	(3.195)	(592)
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor	**4.161.042**	**622.182**	**(6.926)**
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado [2 3]	2.003.800	120.443	1.739
Incorporación de valor llave [2]	1.210.550	–	–
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	**7.375.392**	**742.625**	**(5.187)**

[1] Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". El Grupo Arcor aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma.

[2] Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2019.

[3] Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 42.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos [3]	Sementera de caña [3]	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones Forestales [4]	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2019	–	–	–	172.991	579.113	752.104
Total corriente al 1 de enero de 2019	51.003	126.109	184.472	28.326	10.009	399.919
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2019	**51.003**	**126.109**	**184.472**	**201.317**	**589.122**	**1.152.023**
Altas a costo	98.743	195.295	245.225	3.353	152.246	694.862
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [5]	(37.877)	132.453	(99.346)	90.197	(76.211)	9.216
Recolección de productos biológicos [1]	(74.919)	(344.261)	(155.578)	–	(119.404)	(694.162)
Baja por venta de activos biológicos [2]	–	–	–	(30.819)	–	(30.819)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	**36.950**	**109.596**	**174.773**	**264.048**	**545.753**	**1.131.120**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2019	–	–	–	220.551	473.791	694.342
Total corriente al 31 de diciembre de 2019	36.950	109.596	174.773	43.497	71.962	436.778

[1] La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 32.
[2] La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 32.
[3] En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo (nota 2.12).
[4] En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo o valor razonable menos costo de cosecha, según corresponda (nota 2.12).
[5] En el caso de la actividad agrícola y forestal, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados / talados al cierre.

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos [3]	Sementera de caña [3]	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones Forestales [4]	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2018	–	–	–	203.182	678.953	882.135
Total corriente al 1 de enero de 2018	61.052	55.270	137.026	22.037	33.145	308.530
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2018	**61.052**	**55.270**	**137.026**	**225.219**	**712.098**	**1.190.665**
Altas a costo	93.184	207.960	255.796	2.090	112.186	671.216
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [5]	(25.729)	46.917	(51.002)	9.732	(121.537)	(141.619)
Recolección de productos biológicos [1]	(77.504)	(184.038)	(157.348)	–	(113.625)	(532.515)
Baja por venta de activos biológicos [2]	–	–	–	(35.724)	–	(35.724)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	**51.003**	**126.109**	**184.472**	**201.317**	**589.122**	**1.152.023**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2018	–	–	–	172.991	579.113	752.104
Total corriente al 31 de diciembre de 2018	51.003	126.109	184.472	28.326	10.009	399.919

[1] La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 32.
[2] La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 32.
[3] En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo (nota 2.12).
[4] En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo o valor razonable menos costo de cosecha, según corresponda (nota 2.12).
[5] En el caso de la actividad agrícola y forestal, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados / talados al cierre.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	Plantaciones forestales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2019, según el activo biológico	4.873 Tn.	37.203 Tn.	[1] 15.953 Tn.	[3] 238.285 Tn.	[4] 154.984 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2019	203 Has.	6.650 Has.	-	6.653 Has.	6.704 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2019 (cabezas)	-	-	[2] 6.071	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	[5] 17 años

[1] Corresponde a Tn. de leche fluida.
[2] Del total, 3.811 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.260 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.
[4] Corresponde a Tn. de madera.
[5] Corresponde a edad promedio de tala.

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera caña	Plantaciones forestales
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2018, según el activo biológico	7.815 Tn.	17.729 Tn.	[1] 18.945 Tn.	[3] 226.403 Tn.	[4] 136.753 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2018	203 Has.	6.567 Has.	-	5.558 Has.	6.824 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2018 (cabezas)	-	-	[2] 5.824	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	[5] 17 años

[1] Corresponden a Tn. de leche fluida.
[2] Del total, 4.112 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 1.712 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.
[3] Corresponden a Tn. de caña de azúcar.
[4] Corresponde a Tn de madera, desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio.
[5] Corresponde a edad promedio de tala.

La metodología de determinación del valor razonable de cada uno de estos activos biológicos, se describe en nota 2.12 a los estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se exponen los activos biológicos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	–	264.048	–	264.048
Cultivo de fruta	–	–	36.950	36.950
Plantaciones forestales [1]	–	–	503.235	503.235
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.19	**-**	**264.048**	**540.185**	**804.233**

[1] Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2019 (ARS 545.753), ARS 503.235 se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 42.518 se valuaron a costo (nota 2.12).

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	–	201.317	–	201.317
Cultivo de fruta	–	–	51.003	51.003
Plantaciones forestales [1]	–	–	527.709	527.709
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.18	**-**	**201.317**	**578.712**	**780.029**

[1] Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2018 (ARS 589.122), ARS 527.709 se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 61.413 se valuaron a costo (nota 2.12).

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de árboles frutales y plantaciones forestales (valores razonables Nivel 3):

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.19	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Cultivo de fruta	36.950	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 cosechar	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.

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.12.19	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Plantaciones forestales	503.235	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de madera por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de madera	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 implantación, mantenimiento y cosecha	Cuanto mayores son los costos de implantación, mantenimiento y cosecha, menor es el valor razonable.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2019 se exponen a continuación:

	01.01.2019	Diferencia de conversión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2019
En el activo					
Quebrantos impositivos	4.023.993	42.673	1.070.962	–	5.137.628
Créditos por ventas y otros créditos	15.686	34.852	88.646	–	139.184
Existencias	146.582	1.037	(291.477)	–	(143.858)
Activos biológicos	(126.848)	–	24.570	–	(102.278)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(1.548.782)	13.334	(473.776)	–	(2.009.224)
Activos intangibles	(37.768)	(92)	(4.956)	–	(42.816)
Activos por derecho de uso	–	(3.798)	(218.607)	–	(222.405)
Instrumentos financieros derivados	(122)	–	–	(329)	(451)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(4.962)	–	1.929	–	(3.033)
Inversiones en sociedades	(50.786)	–	27.527	3.431	(19.828)
Provisiones	212.631	(18.701)	46.528	–	240.458
Cuentas por pagar y otras deudas	245.315	(33.840)	114.124	76.266	401.865
(Utilidades) diferidas Ley 27.541	–	–	(2.251.674)	–	(2.251.674)
Quebrantos diferidos Ley 27.541	–	–	317.716	–	317.716
Pasivos por arrendamientos	–	3.311	240.844	–	244.155
Préstamos	41.589	–	64.394	–	105.983
Subtotal – Activos diferidos	**2.916.528**	**38.776**	**(1.243.250)**	**79.368**	**1.791.422**
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	63.150	(1.213)	65.159	–	127.096
Créditos por ventas y otros créditos	139.942	(1.970)	(61.566)	–	76.406
Existencias	(85.527)	729	86.542	–	1.744
Activos biológicos	(64.003)	–	34.878	–	(29.125)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(2.109.533)	29.832	391.174	–	(1.688.527)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(13.092)	–	13.051	–	(41)
Activos intangibles	(249.982)	(1.629)	(841)	–	(252.452)
Activos por derecho de uso	–	89	(21.012)	–	(20.923)
Provisiones	124.476	(1.266)	(59.739)	–	63.471
Cuentas por pagar y otras deudas	(20.088)	(19.843)	(65.320)	2.806	(102.445)
Quebrantos diferidos Ley 27.541	–	–	40.853	–	40.853
Pasivos por arrendamientos	–	(148)	21.574	–	21.426
Préstamos	(756)	–	597	–	(159)
Subtotal – Pasivos diferidos	**(2.215.413)**	**4.581**	**445.350**	**2.806**	**(1.762.676)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**701.115**	**43.357**	**(797.900)**	**82.174**	**28.746**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocido para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2018 se exponen a continuación:

	01.01.2018	Diferencia de conversión	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	31.12.2018
En el activo					
Quebrantos impositivos	225.827	6.372	3.791.794	–	4.023.993
Créditos por ventas y otros créditos	16.200	2.341	(2.855)	–	15.686
Existencias	52.511	4.654	89.417	–	146.582
Activos biológicos	(19.272)	–	(107.576)	–	(126.848)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(40.386)	33.608	(1.542.004)	–	(1.548.782)
Activos intangibles	(31)	–	(37.737)	–	(37.768)
Instrumentos financieros derivados	–	–	13.400	(13.522)	(122)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	–	–	(4.962)	–	(4.962)
Inversiones en sociedades	–	–	(42.247)	(8.539)	(50.786)
Provisiones	78.719	13.303	120.609	–	212.631
Cuentas por pagar y otras deudas	(6.772)	18.975	206.693	26.419	245.315
Préstamos	31	–	41.558	–	41.589
Subtotal – Activos diferidos	**306.827**	**79.253**	**2.526.090**	**4.358**	**2.916.528**
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	429.884	776	(367.510)	–	63.150
Créditos por ventas y otros créditos	86.948	10.953	42.041	–	139.942
Existencias	36.648	(1.151)	(121.024)	–	(85.527)
Activos biológicos	(173.119)	–	109.116	–	(64.003)
Instrumentos financieros derivados	11.488	–	(11.488)	–	–
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(4.203.432)	(38.355)	2.132.254	–	(2.109.533)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(63.627)	–	50.535	–	(13.092)
Inversiones en sociedades	–	–	–	–	–
Activos intangibles	(345.325)	376	94.967	–	(249.982)
Provisiones	262.820	2.480	(140.824)	–	124.476
Cuentas por pagar y otras deudas	239.047	10.105	(267.812)	(1.428)	(20.088)
Préstamos	27.652	–	(28.408)	–	(756)
Subtotal – Pasivos diferidos	**(3.691.016)**	**(14.816)**	**1.491.847**	**(1.428)**	**(2.215.413)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**(3.384.189)**	**64.437**	**4.017.937**	**2.930**	**701.115**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

PAÍS	31.12.2019	31.12.2018
Argentina [1]	30,00%	30,00%
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Chile	27,00%	27,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	33,00%	25,00%
Ecuador	25,00%	25,00%
España	25,00%	25,00%
Estados Unidos	21,00%	21,00%
México	30,00%	30,00%
Paraguay	10,00%	10,00%
Perú	29,50%	29,50%
Suiza	14,50%	14,50%
Uruguay	25,00%	25,00%

[1] De acuerdo con la legislación vigente, la tasa impositiva se reducirá 25% a partir del año 2021 (nota 35).

Empresas	Año de prescripción				Total	Tasa impositiva	Total a la tasa impositiva
	2020	2021	2022 en adelante	Sin prescripción			
Arcor S.A.I.C. [1]	–	75.872	17.691.627	–	17.767.499	30% / 25%	4.441.875
Arcor de Perú S.A.[1]	24.144	–	–	–	24.144	29,5%	7.122
Arcor U.S.A. Inc. [1]	–	–	120.956	–	120.956	21%	25.401
Bagley Chile S.A. [1]	–	–	–	114.478	114.478	27%	30.909
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [2]	–	–	–	422.764	422.764	27%	114.146
La Campagnola S.A.C.I.[1]	–	15.884	811.718	–	827.602	25%	206.901
Unidal México S.A. de C.V. [1]	241.789	–	639.125	–	880.914	30%	264.274
Zucamor S.A. [1]	–	–	644.584	–	644.584	25%	161.146
Zucamor Cuyo S.A. [2]	–	–	43.166	–	43.166	30%	12.950
TOTAL	**265.933**	**91.756**	**19.951.176**	**537.242**	**20.846.107**		**5.264.724**

[1] Forman parte de los activos por impuestos diferidos.

[2] Forman parte de los pasivos por impuesto diferido.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, los principales activos diferidos no reconocidos por el Grupo, pueden observarse a continuación:

País	A nivel de base imponible	Tasas impositivas	Activo diferido no reconocido
Argentina	2.301.973	30% / 25%	576.940
Brasil	14.244.235	34%	4.843.040
Total	**16.546.208**		**5.419.980**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	–	481
TOTAL NO CORRIENTE	**–**	**481**
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	17.670.853	19.727.997
Créditos documentados	1.505.845	1.277.357
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	22.872	28.674
Créditos morosos y en gestión judicial	309.489	764.691
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(1.065.045)	(1.094.852)
TOTAL CORRIENTE	**18.444.014**	**20.703.867**
TOTAL	**18.444.014**	**20.704.348**

Otros créditos

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Créditos fiscales [1]	1.064.018	488.581
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta [2]	532.583	815.720
Depósitos en garantía	241.596	353.808
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	108.609	245.977
Gastos pagados por adelantado	8.041	26.510
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	–	1.046
Diversos	83.536	87.155
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(16.910)	(51.632)
TOTAL NO CORRIENTE	**2.021.473**	**1.967.165**
Corriente		
Reintegros a percibir	128.687	141.379
Depósitos en garantía	46.772	53.323
Créditos fiscales [1]	3.232.772	1.863.858
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	962.171	1.282.866
Deudores financieros comunes	24.212	20.946
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	1.203	1.059
Gastos pagados por adelantado	530.190	572.636
Diversos	58.700	62.804
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(33.290)	(30.959)
TOTAL CORRIENTE	**4.951.417**	**3.967.912**
TOTAL	**6.972.890**	**5.935.077**

[1] Incluye créditos reconocidos por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda., en virtud de resoluciones favorables en litigios fiscales efectuados por las subsidiarias: (i) en el mes de mayo de 2019, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo un fallo favorable con relación a un reclamo fiscal que había realizado por la exclusión del ICMS (Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços) de la base de cálculo de los impuestos PIS (Programas de Integração Social) y COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social) para los ejercicios comprendidos entre los años 2005 y 2014, en virtud del cual dicha subsidiaria posee créditos al 31 de diciembre de 2019 por ARS 1.140.801 (de los cuales ARS 611.438 se expusieron en el activo no corriente y ARS 529.363 en el activo corriente); (ii) en el mes de agosto de 2019, la subsidiaria Bagley do Brasil Alimentos Ltda., también obtuvo un fallo favorable por el mismo reclamo fiscal, pero con relación a los ejercicios comprendidos entre los años 2009 y 2014, en virtud del cual dicha subsidiaria posee créditos al 31 de diciembre de 2019 por ARS 606.499 (de los cuales ARS 37.839 se expusieron en el activo no corriente y ARS 568.660 en el activo corriente). A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, existen reclamos pendientes de resolución correspondientes a períodos fiscales posteriores efectuados por ambas subsidiarias, que, de acuerdo a los antecedentes y a la jurisprudencia en la materia, podrían derivar en el reconocimiento de créditos una vez obtenidas las correspondientes resoluciones judiciales favorables.

[2] Ver referencia a acciones de repetición interpuestas en nota 35.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Los valores contables de los instrumentos financieros que son 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. 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. No se han registrado previsiones significativas por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los montos de la previsión por desvalorización de créditos por venta ascendieron a ARS 1.065.045 y ARS 1.094.852, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
A vencer	44.281	42.746
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	**44.281**	**42.746**
Hasta tres meses	85.808	89.830
Desde tres hasta seis meses	28.087	41.995
De seis a doce meses	34.892	59.955
Más de un año	871.977	860.326
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	**1.020.764**	**1.052.106**
TOTAL PREVISIONADO	**1.065.045**	**1.094.852**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no previsionados por ARS 848.663 y ARS 882.363 respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Desde tres hasta seis meses	312.264	303.290
De seis a doce meses	130.765	196.016
Más de un año	405.634	383.057
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	**848.663**	**882.363**

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

	31.12.2019	31.12.2018
ARS	10.048.836	12.585.638
BOB	191.377	167.103
BRL	5.369.426	3.467.851
CLP	3.677.804	3.945.738
COP	11.624	15.666
EUR	42.368	54.054
MXN	643.845	603.958
PEN	336.087	311.172
PYG	415.134	382.326
RMB	7.075	7.936
USD	4.319.409	4.646.084
UYU	353.919	451.899
TOTAL	**25.416.904**	**26.639.425**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

	Créditos por ventas [1]	Otros créditos [2]	TOTAL
Al 1 de enero de 2019	**1.094.852**	**82.591**	**1.177.443**
Aumentos	269.997	20.987	290.984
Disminuciones	(187.619)	(33.370)	(220.989)
Utilizaciones	(43.201)	(3.691)	(46.892)
Efecto reexpresión y conversión	(68.984)	(16.317)	(85.301)
TOTAL AL 31.12.2019	**1.065.045**	**50.200**	**1.115.245**

	Créditos por ventas [1]	Otros créditos [2]	TOTAL
Al 1 de enero de 2018	**929.356**	**117.594**	**1.046.950**
Aumentos	263.063	26.058	289.121
Disminuciones	(175.275)	(7.276)	(182.551)
Utilizaciones	(23.586)	(23.467)	(47.053)
Efecto reexpresión y conversión	101.294	(30.318)	70.976
TOTAL AL 31.12.2018	**1.094.852**	**82.591**	**1.177.443**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 30.

[2] El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 29 (reintegros de exportación), nota 30 y nota 35 (impuesto a la ganancia mínima presunta).

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

NOTA 13. EXISTENCIAS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Materias primas y materiales	12.566.992	14.074.276
Materias primas y materiales en tránsito	843.897	1.381.583
Productos en proceso	893.976	811.892
Productos terminados	8.126.340	11.178.290
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(690.885)	(795.015)
TOTAL	**21.740.320**	**26.651.026**

La evolución de la previsión por desvalorización de existencias es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al inicio	**795.015**	**598.819**
Aumentos [1]	402.514	802.102
Disminuciones [1]	(392.947)	(425.135)
Utilizaciones	(111.527)	(203.079)
Efecto conversión	(2.170)	22.308
TOTAL AL CIERRE	**690.885**	**795.015**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 30.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 14. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Otras	8.268	1.730
TOTAL NO CORRIENTE	**8.268**	**1.730**
Corriente		
Títulos públicos	12	23
TOTAL CORRIENTE	**12**	**23**
TOTAL	**8.280**	**1.753**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo D.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	Activos	Pasivos
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	–	163.715
TOTAL NO CORRIENTE	**–**	**163.715**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	8.610	–
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	4.209	–
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	–	2.968
TOTAL CORRIENTE	**12.819**	**2.968**
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	**12.819**	**166.683**

	Activos	Pasivos
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	441.944	40.324
TOTAL NO CORRIENTE	**441.944**	**40.324**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	–	99.809
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	8.843	–
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	–	199.679
TOTAL CORRIENTE	**8.843**	**299.488**
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**450.787**	**339.812**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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.

Contratos a término de moneda

La Sociedad y algunas de sus subsidiarias celebraron operaciones de compras y ventas a término de dólares estadounidenses, 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 2019 y 2018:

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad reconoció por contratos a término por compras de dólares estadounidenses que fueron liquidadas durante el ejercicio, ganancias de ARS 389.708, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado. Al 31 de diciembre de 2019, Arcor S.A.I.C. no posee contratos a término por compras de dólares.

Al 31 de diciembre de 2018, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares estadounidenses con vencimiento en el mes de mayo de 2019, por un total de USD 40.000, a un precio promedio ponderado de ARS 45,15 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un pasivo de ARS 94.982 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 fueron liquidadas durante el ejercicio, ganancias de ARS 607.279, 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 2019, la subsidiaria mantiene contratos a término por venta de dólares estadounidenses con vencimiento en los meses de enero y febrero de 2020, por USD 3.000, a un precio promedio ponderado de MXN 20,40 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria posee un activo de ARS 8.610, 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 fueron liquidadas durante el presente ejercicio, ganancias de ARS 55.493, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria mantenía contratos a término por venta de dólares con vencimiento entre los meses de enero y mayo de 2019, por USD 9.000, a un precio promedio ponderado de MXN 19,91 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria poseía un pasivo de ARS 4.827, 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 fueron liquidadas durante dicho ejercicio, ganancias de ARS 1.383, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Contratos a términos y opciones financieras de cacao

- Arcor S.A.I.C.

La Sociedad celebró contratos a término y opciones financieras 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 2019, la Sociedad mantiene contratos a término de cacao con vencimiento entre los meses de marzo y mayo de 2020, por un total de 90 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2,5 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo de ARS 4.209 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 29, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 1.125) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 1.096) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descripto en nota 2.14 a los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contratos a términos y opciones financieras de cacao

- Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantenía contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de marzo y diciembre de 2019, por un total de 70 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2,4 por tonelada.

Como consecuencia de dicha operatoria, la Sociedad poseía un activo de ARS 3.444 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante dicho ejercicio, una ganancia integral neta de ARS 38.884, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (ganancia de ARS 183) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 38.691) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descripto en nota 2.14 a los presentes estados financieros consolidados.

- Arcor do Brasil Ltda.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no posee contratos a termino por compra de cacao.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad poseía un activo de ARS 5.399 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante dicho ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 1.625, la cual fue imputada en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descripto en nota 2.14 a los presentes estados financieros consolidados.

Opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 42 a los presentes estados financieros consolidados, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre. Dichos valores razonables fueron estimados mediante los modelos de "Black & Scholes" y de "Simulación de Montecarlo", según el caso, y se clasifican como de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7 y descriptos en la nota 39.2 a los presentes estados financieros consolidados. Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Modelos de "Black & Scholes" y de "Simulación de Montecarlo"	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Volatilidad del valor de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es la volatilidad del valor de la acción de Mastellone, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Oportunidad de ejercicio de las opciones	Cuanto mayor es el plazo de ejercicio de las opciones, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Tasa libre de riesgo	Cuanto mayor es la tasa libre de riesgo: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 16. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro efectivo y equivalentes de efectivo:

	31.12.2019	31.12.2018
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	6.782.412	4.925.999
Plazos fijos	1.505.668	1.851.591
Activos financieros a valor razonable [1]	1.679.013	668.408
TOTAL	**9.967.093**	**7.445.998**

[1] Corresponden a fondos comunes de inversión y títulos públicos con cotización.

Los valores registrados de efectivo y equivalentes de efectivo del Grupo están denominados, principalmente en las siguientes monedas:

	31.12.2019	31.12.2018
USD	6.573.333	5.733.861
ARS	1.922.088	647.053
MXN	545.473	215.118
CLP	274.421	294.858
PYG	192.501	147.044
Resto de monedas	459.277	408.064
TOTAL	**9.967.093**	**7.445.998**

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

	Actividad	31.12.2019	31.12.2018
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otras no canceladas al cierre	Inversión	(364.359)	(224.445)
Altas de activos por derechos de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Inversión	(1.788.120)	–
Altas de pasivos por arrendamientos y actualización de arrendamientos variables (nota 23)	Financiación	1.788.120	–
Dividendos en efectivo no cancelados al cierre	Financiación	–	(942.600)

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 cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrado el 27 de abril de 2019.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 576.119 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2019	2018	2017
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 2019, 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.

NOTA 19. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los cuadros siguientes se exponen los cambios en resultados no asignados para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2019	**11.792.380**
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.469.079)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(226.016)
Constitución de reservas	
- Reserva legal [1]	(693.844)
- Reserva facultativa para futuras inversiones [1]	(7.900.638)
- Reserva especial para futuros dividendos [1]	(2.826.318)
Distribución de dividendos [1]	(371.580)
TOTAL AL 31.12.2019	**(1.695.095)**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019 y del 19 de septiembre de 2019.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	**15.412.165**
(Pérdida) neta del ejercicio	(2.799.825)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(134.091)
Desafectación de reservas:	
-Reserva especial para futuros dividendos [1]	789.460
Distribución de dividendos [1]	(1.475.329)
TOTAL AL 31.12.2018	**11.792.380**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y del 25 de julio de 2018.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019	**1.056.221**	**2.395**	**1.058.616**
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	–	(1.015)	(1.015)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	–	(329)	(329)
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión de sociedades	(151.306)	–	(151.306)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	3.431	–	3.431
TOTAL AL 31.12.2019	**908.346**	**1.051**	**909.397**

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2018	**(1.698.516)**	**(21.149)**	**(1.719.665)**
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	–	37.066	37.066
- Efecto impositivo por instrumentos de cobertura (notas 11 y 35)	–	(13.522)	(13.522)
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión en sociedades	2.763.276	–	2.763.276
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	(8.539)	–	(8.539)
TOTAL AL 31.12.2018	**1.056.221**	**2.395**	**1.058.616**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 21. INTERÉS NO CONTROLANTE

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

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2019	**9.638.600**
Participación en las ganancias del ejercicio	1.324.989
Reserva de conversión	(2.684)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(18.440)
Transacciones con el interés no controlante	2
Dividendos en efectivo [1]	(152.651)
TOTAL AL 31.12.2019	**10.789.816**

1 Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 112.670, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 328, Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 30.223, Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 9.641.

	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2018	**8.989.972**
Participación en las ganancias del ejercicio	1.244.753
Reserva de conversión	508.295
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	11.154
Dividendos en efectivo [1]	(1.115.574)
TOTAL AL 31.12.2018	**9.638.600**

[1] Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Bagley Latinoamérica S.A. por ARS 942.600, Arcorpar S.A. por ARS 93.977, Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 60.037, Bagley Argentina S.A. por ARS 18.529.

NOTA 22. PRÉSTAMOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Préstamos bancarios	5.727.433	3.750.136
Obligaciones negociables	31.343.553	31.055.277
TOTAL NO CORRIENTE	**37.070.986**	**34.805.413**
Corriente		
Préstamos bancarios	13.122.141	15.436.323
Obligaciones negociables	2.622.260	1.489.377
Obligaciones por arrendamientos financieros bajo NIC 17 (nota 23)	–	4.807
Descuentos de documentos	149.000	23.850
TOTAL CORRIENTE	**15.893.401**	**16.954.357**
TOTAL	**52.964.387**	**51.759.770**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 22. PRÉSTAMOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
	Acreedor/(Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	**51.759.770**	**37.492.539**
Aumento neto de préstamos	5.025.789	8.162.824
Pago de intereses y otros gastos financieros	(9.739.848)	(6.215.286)
Pago de arrendamientos financieros NIC 17	–	(29.863)
Baja de arrendamientos financieros NIC 17	–	(126.537)
Baja por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 23)	(4.807)	–
Intereses perdidos y diferencia de cambio devengadas	6.005.325	11.902.195
Efecto conversión	(81.842)	573.898
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	**52.964.387**	**51.759.770**

Obligaciones por arrendamientos financieros bajo NIC 17

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo había reconocido las obligaciones por arrendamientos financieros suscriptas por la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I.

	31.12.2018
Obligaciones por arrendamientos financieros – pagos mínimos:	
Hasta un año	4.864
Total pagos mínimos	**4.864**
Cargos financieros futuros sobre arrendamientos financieros	(57)
VALOR ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	**4.807**

Con fecha 5 de junio de 2018 la subsidiaria firmó un acuerdo de locación de equipos con Tetra Pak S.R.L. (Tetra Pak), en virtud del cual se reemplazaron dos contratos previos de leasing por dichos equipos y se incluyeron otros adicionales. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2018, el Grupo procedió a dar de baja el valor residual de los equipos involucrados en los leasings financieros originales, neto de la deuda reconocida por dichos contratos (la cual ascendía a ARS 126.537), generando una ganancia neta en moneda homogénea de ARS 49.339, que fue expuesta en el rubro otros ingresos / (egresos) neto del estado de resultados consolidado. Con fecha 1 de enero de 2019, los arrendamientos financieros bajo NIC 17 fueron dados de baja en virtud de la aplicación de NIIF 16 (nota 43).

A continuación, se resume la apertura por plazos de vencimientos del valor de libros de los préstamos consolidados:

- Saldos al 31 de diciembre 2019:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	2.519.699	3.207.734	–	–	5.727.433
Obligaciones negociables	1.215.385	–	30.128.168	–	31.343.553
TOTAL AL 31.12.2019	**3.735.084**	**3.207.734**	**30.128.168**	**–**	**37.070.986**

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	11.603.972	934.879	157.085	426.205	13.122.141
Obligaciones negociables	993.745	1.628.515	–	–	2.622.260
Descuentos de documentos	149.000	–	–	–	149.000
TOTAL AL 31.12.2019	**12.746.717**	**2.563.394**	**157.085**	**426.205**	**15.893.401**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 22. PRÉSTAMOS

- Saldos al 31 de diciembre 2018:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Préstamos bancarios	397.565	239.866	3.112.705	–	3.750.136
Obligaciones negociables	–	1.858.546	–	29.196.731	31.055.277
TOTAL AL 31.12.2018	**397.565**	**2.098.412**	**3.112.705**	**29.196.731**	**34.805.413**

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total
Préstamos bancarios	11.303.262	2.969.011	313.908	850.142	15.436.323
Obligaciones negociables	1.050.955	438.422	–	–	1.489.377
Obligaciones por arrendamientos financieros	4.807	–	–	–	4.807
Descuentos de documentos	23.850	–	–	–	23.850
TOTAL AL 31.12.2018	**12.382.874**	**3.407.433**	**313.908**	**850.142**	**16.954.357**

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	18.849.574	18.674.040
Obligaciones negociables	33.965.813	32.945.720
Descuentos de documentos	149.000	149.000
TOTAL AL 31.12.2019	**52.964.387**	**51.768.760**

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	19.186.459	18.932.975
Obligaciones negociables	32.544.654	30.499.467
Obligaciones por arrendamientos financieros	4.807	4.807
Descuentos de documentos	23.850	23.850
TOTAL AL 31.12.2018	**51.759.770**	**49.461.099**

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).

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 22. PRÉSTAMOS

A continuación, se exponen los préstamos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	–	18.674.040	–	18.674.040
Obligaciones negociables	29.915.055	3.030.665	–	32.945.720
Descuentos de documentos	–	149.000	–	149.000
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.2019	**29.915.055**	**21.853.705**	**–**	**51.768.760**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	–	18.932.975	–	18.932.975
Obligaciones negociables	28.190.990	2.308.477	–	30.499.467
Obligaciones por arrendamientos financieros	–	4.807	–	4.807
Descuentos de documentos	–	23.850	–	23.850
Total Préstamos a Valor Razonable al 31.12.2018	**28.190.990**	**21.270.109**	**–**	**49.461.099**

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

	31.12.2019	31.12.2018
ARS	13.246.410	12.689.593
BRL	2.586.898	1.946.602
CLP	835.382	1.146.674
USD	36.295.697	35.976.901
TOTAL	**52.964.387**	**51.759.770**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 22. 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

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 (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

NOTA 22. PRÉSTAMOS

a. Emisión de Obligaciones Negociables

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

	Obligaciones Negociables Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 10 [1]
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 285.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	2,43% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2019 (24 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	21 de abril de 2017
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.

[1] Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el presente ejercicio, el 3 de mayo de 2019.
[2] Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Obligaciones Negociables Clase 11	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 12 [2]
ARS 1.215.000	USD 150.000	ARS 1.653.586
3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017	23 de diciembre de 2019
100% del valor nominal	106,625% del valor nominal	100% del valor nominal
ARS	USD	ARS
Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.	Tasa fija del 6% nominal anual	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.
2,99% nominal anual.	No posee.	4,24% nominal anual.
3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)	23 de junio de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)
21 de abril de 2017	9 de junio de 2017	16 de diciembre de 2019
Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 23 de marzo y 23 de junio, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 23 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 22. PRÉSTAMOS

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.3. 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:

- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus "Activos Totales Consolidados" (definidos en el Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9).

- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un "Cambio de Control", definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2019.

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

En el mes de noviembre de 2019, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por ARS 1.500.000, a una tasa de interés variable equivalente a la tasa Badlar pura del período más un margen aplicable del 10% nominal anual con intereses mensuales. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2021.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Durante el mes de julio de 2017, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por USD 50.000, a una tasa de interés del 4% nominal anual con intereses semestrales. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de julio de 2022. Al 31 de diciembre de 2019 el capital adeudado por este préstamo asciende a ARS 2.994.500.

El mencionado préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos, sobre los cuales no existen incumplimientos al 31 de diciembre de 2019, o de existir, fueron dispensados por el respectivo acreedor antes de la fecha de cierre.

c. Préstamos de largo plazo de sociedades relacionadas

c.1. Arcor do Brasil Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo préstamos con entidades bancarias locales:

Importe	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de amortización	Amortización de capital	Pago de intereses
BRL 38.500	Variable[1]	18 de noviembre de 2019	18 de noviembre de 2021	Trimestral	Trimestral
BRL 10.000		23 de abril de 2019	12 de abril de 2021	Al vencimiento	Anual
BRL 10.000		23 de abril de 2019	12 de abril de 2021	Al vencimiento	Anual
BRL 14.994		23 de abril de 2019	7 de abril de 2021	Semestral	Semestral

[1] Calculada en base a un porcentaje de la tasa de certificado de depósito interbancario (CDI).

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 22. PRÉSTAMOS

c. Préstamos de largo plazo de sociedades relacionadas

c.1. Arcor do Brasil Ltda.

Al 31 de diciembre de 2019, el capital adeudado por dichos préstamos ascendía a ARS 1.032.850. Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria no poseía préstamos de largo plazo.

NOTA 22. PRÉSTAMOS

c.2. Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Bagley do Brasil Alimentos Ltda., obtuvo préstamos con entidades bancarias locales:

Importe	Tasa	Fecha de obtención	Fecha de amortización	Amortización de capital	Pago de intereses
BRL 6.000		7 de octubre de 2019	7 de octubre de 2021	Semestral	Mensual
BRL 10.005	Variable [1]	24 de junio de 2019	11 de junio de 2021	Semestral	Semestral
BRL 8.854		6 de mayo de 2019	19 de abril de 2021	Semestral	Semestral

[1] Calculada en base a un porcentaje de la tasa de certificado de depósito interbancario (CDI).

Al 31 de diciembre de 2019, el capital adeudado por dichos préstamos ascendía a ARS 298.313. Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria no poseía préstamos de largo plazo.

c.3. Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

Con fecha 27 de diciembre de 2017, la subsidiaria obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por un monto equivalente a USD 21.147. Las condiciones de dicho préstamo se resumen en lo siguiente: (i) moneda: pesos chilenos, (ii) tasa de interés fija, (iii) con amortizaciones de capital y pagos semestrales en junio y diciembre de cada año, siendo el primer pago de intereses en junio de 2018 y vencimiento final previsto en el mes de diciembre del año 2022.

El préstamo tomado con dicha entidad bancaria establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la subsidiaria durante la vigencia del préstamo, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria obtuvo una dispensa en el cumplimiento de los índices financieros acordados para las mediciones al cierre de diciembre 2019 y junio 2020.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo adeudado por el mencionado préstamo asciende a ARS 691.338 y ARS 960.041, respectivamente, con una tasa de endeudamiento promedio ponderada de 5,56% para ambos ejercicios.

c.4. Grupo Zucamor

La subsidiaria Papel Misionero S.A.I.F.C. obtuvo, entre los meses de diciembre del año 2010 y noviembre del año 2011, financiamiento con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil (B.N.D.E.S.) por un monto de USD 25.916 a tasa fija, con pagos semestrales de capital e intereses siendo el último vencimiento en el mes de octubre de 2020. Dicho financiamiento fue avalado por el Banco de la Nación Argentina y se encuentra garantizado con derecho real de hipoteca (nota 27). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo adeudado por estos préstamos asciende a ARS 168.300 y ARS 323.366, respectivamente.

En el mes de septiembre de 2015 ambas subsidiarias (Papel Misionero S.A.I.F.C. y Zucamor S.A.), obtuvieron en forma conjunta, financiamiento en pesos con un conjunto de entidades bancarias locales por un total de ARS 210.000, con pagos de intereses trimestrales y pagos de capital semestrales, a tasa fija durante los primeros 18 meses y a tasa Badlar corregida (Badcor) más un margen por el plazo restante hasta su vencimiento, previstos para el mes de septiembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2019, dicho préstamo se encontraba totalmente cancelado. Al 31 de diciembre de 2018 el saldo adeudado por estos préstamos ascendía a ARS 31.596.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 23. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	–
Alta por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 43)	1.377.497
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 22)	4.807
Aplicación de pagos por arrendamientos anticipados *	(1.849)
Actualización de arrendamientos variables	(81.471)
Altas	410.623
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	140.268
Pagos realizados en el ejercicio	(546.736)
Efecto conversión	10.123
TOTAL	**1.313.262**
No corriente	742.658
Corriente	570.604
TOTAL	**1.313.262**

*A la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16, se encontraba registrado como "Otros créditos – Gastos pagados por adelantado" en el estado de situación financiera consolidado.

NOTA 24. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	260.497	170.035
Gratificaciones por jubilación (a)	463.734	384.439
Planes de pensión	892.271	748.719
TOTAL NO CORRIENTE	**1.616.502**	**1.303.193**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	233.271	165.478
Gratificaciones por jubilación (a)	8.089	10.309
Planes de pensión	7.544	7.191
TOTAL CORRIENTE	**248.904**	**182.978**
TOTAL	**1.865.406**	**1.486.171**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 24. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	31.12.2019	31.12.2018
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión	19.758	(21.101)
Beneficios por retiro anticipado	359.421	235.137
Gratificaciones por jubilación	(55.928)	(70.123)
Subtotal	**323.251**	**143.913**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	71.262	(33.726)
Planes de pensión	254.005	191.750
Subtotal pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	**325.267**	**158.024**
Diferencia de conversión	95.842	100.968
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**421.109**	**258.992**
TOTAL	**744.360**	**402.905**

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a ARS 471.823 y ARS 394.748, respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al inicio del ejercicio	**394.748**	**445.968**
Costo	34.651	28.831
Costo de servicios pasados	(13.400)	–
Intereses	(77.179)	(98.954)
Pérdida / (Ganancia) actuarial	71.262	(33.726)
Beneficios pagados a los participantes	(5.718)	(6.053)
Diferencia de conversión	67.459	58.682
TOTAL	**471.823**	**394.748**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es ARS 8.089.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 24. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado, por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2019 y 2018 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2019
Costo [1*]	[3] 146.222	429.690	21.251	597.163
Intereses [2]	(126.464)	(70.269)	(77.179)	(273.912)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**19.758**	**359.421**	**(55.928)**	**323.251**
Pérdida actuarial	254.005	–	71.262	325.267
Diferencia de conversión	13.035	15.348	67.459	95.842
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	**267.040**	**15.348**	**138.721**	**421.109**
TOTAL AL 31.12.2019	**286.798**	**374.769**	**82.793**	**744.360**

* Incluye cargo por costo de servicios pasados.

[1] Del cargo total de costo, ARS 372.739, ARS 50.140 y ARS 174.284 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] El cargo de resultados de ARS 35.622 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 110.600 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2018
Costo [1]	[3] 118.473	338.387	28.831	485.691
Intereses [2]	(139.574)	(103.250)	(98.954)	(341.778)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**(21.101)**	**235.137**	**(70.123)**	**143.913**
Pérdida / (Ganancia) actuarial	191.750	–	(33.726)	158.024
Diferencia de conversión	17.748	24.538	58.682	100.968
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	**209.498**	**24.538**	**24.956**	**258.992**
TOTAL AL 31.12.2018	**188.397**	**259.675**	**(45.167)**	**402.905**

[1] Del cargo total de costo, ARS 342.842, ARS 45.981 y ARS 96.868 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] El cargo de resultados de ARS 24.127 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 94.346 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

Las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a técnicas actuariales de acuerdo con estadísticas publicadas y la experiencia en cada territorio. Los principales supuestos actuariales utilizados para los ejercicio 2019 y 2018 fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	EMSSA 09
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	5,0%	4,58%	7,52%

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Argentina	Ecuador	México
Tabla de mortalidad	G.A.M. 83	IESS 2002	EMSSA 09
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	5,0%	5,04%	7,8%

Al 31 de diciembre de 2019 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (25.363) y ARS 27.041 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable/desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (23.931) y ARS 25.818 respectivamente.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 25. PROVISIONES

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

	31.12.2019	31.12.2018
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	444.170	599.785
Otras provisiones	106.530	144.069
TOTAL NO CORRIENTE	**550.700**	**743.854**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	128.662	172.069
Otras provisiones	25.393	33.991
TOTAL CORRIENTE	**154.055**	**206.060**
TOTAL	**704.755**	**949.914**

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales[1]	Otras provisiones[2]	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2019	**771.854**	**178.060**	**949.914**
Aumentos	419.447	35.197	454.644
Disminuciones	(250.018)	(29.981)	(279.999)
Pagos	(317.198)	–	(317.198)
Efecto conversión y reexpresión	(51.253)	(51.353)	(102.606)
TOTAL AL 31.12.2019	**572.832**	**131.923**	**704.755**

	Juicios laborales, civiles y comerciales[1]	Otras provisiones[2]	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	**890.196**	**276.451**	**1.166.647**
Aumentos	507.632	40.491	548.123
Disminuciones	(108.177)	(44.587)	(152.764)
Pagos	(276.719)	(682)	(277.401)
Efecto conversión y reexpresión	(241.078)	(93.613)	(334.691)
TOTAL AL 31.12.2018	**771.854**	**178.060**	**949.914**

[1] El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en notas 30 y 34.

[2] El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras provisiones diversas se informa en nota 30.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 26. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	143.148	70.234
Cargas fiscales	47.050	80.840
Remuneraciones y cargas sociales	78.119	–
TOTAL NO CORRIENTE	**268.317**	**151.074**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	15.153.967	17.659.016
- Partes relacionadas (nota 38)	37.816	33.057
- Documentadas	161.751	468.741
Cargas fiscales	1.187.989	1.246.496
Remuneraciones y cargas sociales	4.446.578	4.878.220
Otras deudas		
- Terceros	3.312	3.191
- Partes relacionadas (nota 38)	23.060	43.681
- Dividendos a pagar con interés no controlante	–	942.600
TOTAL CORRIENTE	**21.014.473**	**25.275.002**
TOTAL	**21.282.790**	**25.426.076**

NOTA 27. 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Servicios informáticos	511.506	145.226
Servicios de logística	98.825	764.417
Servicios de producción	180.301	209.613
TOTAL	**790.632**	**1.119.256**

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

El Grupo arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Hasta 1 año	–	86.565
Más de 1 año y hasta 5 años	–	161.897
Más de 5 años	–	1.888
TOTAL	**–**	**250.350**

A partir del 1 de enero de 2019, conforme se expone en nota 43, el Grupo reconoció los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos correspondientes a estos contratos. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2019 no se informan los mismos.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 27. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.19 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.19 ARS	Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.18 ARS	Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.18 ARS
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000.000	–	–	–	–
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval			–	–	–	–
	Itaú Unibanco S.A	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	9.010	9.010	–	–
	Banco Safra S.A.	BRL	Aval		N/A	56.808	56.808	–	–
Bagley do Brasil Alim. Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000.000	–	–	–	–
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op .descuento de documentos	N/A	48.314	48.314	–	–
	Banco Safra S.A.	BRL	Aval		N/A	16.664	16.664	–	–
Cartocor S.A.	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	18.204	18.204	23.850	23.850
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Banco de la Nación Argentina	USD	Aval	Hipoteca	–	168.300	3.070.801	323.366	3.366.356

(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 2019, poseen un valor residual reexpresado de ARS 16.551. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2018 ascendía a ARS 19.317.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 411.148. Al 31 de diciembre de 2018 la existencia ascendía a ARS 279.583.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2019, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 21.036 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2018 las existencias ascendían a ARS 13.085.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 28. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
- Terceros	134.325.934	131.386.878
- Partes relacionadas (nota 38)	251.324	183.615
Venta de servicios		
- Terceros	132.101	154.141
- Partes relacionadas (nota 38)	824	418
TOTAL	**134.710.183**	**131.725.052**

NOTA 29. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Existencia al inicio del ejercicio	26.651.026	20.210.888
Compras del ejercicio	52.834.470	54.681.460
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 32)	763.551	637.435
Reintegros de exportación [1]	(269.176)	(409.326)
Venta de subproductos	(296.222)	(324.607)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 30)	41.507.599	43.294.543
Efecto conversión	(54.149)	2.472.942
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(21.740.320)	(26.651.026)
TOTAL	**99.396.779**	**93.912.309**

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

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo F.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

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

	31.12.2019	31.12.2018
Retribución de administradores, directores y síndicos	337.237	280.974
Honorarios y retribuciones por servicios	1.070.702	899.808
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	32.105.139	33.479.048
Impuestos, tasas y contribuciones	518.048	525.828
Impuestos directos	2.028.913	2.174.355
Conservación de propiedad, planta y equipos	4.306.961	3.983.121
Conservación de propiedades de inversión	2.118	1.534
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	3.930.082	4.294.242
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	433.770	–
Depreciación de propiedades de inversión (nota 7)	12.289	1.139
Amortización de activos intangibles (nota 8)	122.667	107.293
Fletes y acarreos	6.566.506	6.792.128
Combustibles y lubricantes	716.006	670.778
Gastos de exportación e importación	855.242	757.755
Servicios de terceros	4.427.452	4.716.083
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	4.554.131	4.938.939
Gastos de viaje, movilidad y estadía	711.028	843.913
Servicios bancarios	209.628	228.126
Calidad y medio ambiente	280.335	298.042
Publicidad y propaganda	2.774.371	3.014.239
Quebranto por deudores incobrables	82.378	87.788
Derechos a la exportación	589.979	259.331
Quebranto por juicios laborales y otros	271.527	372.953
Arrendamientos / alquileres operativos	728.432	1.191.521
Seguros	557.290	451.107
Sistemas y software de aplicación	716.110	722.184
Quebranto (recupero) por otras provisiones diversas	5.216	(4.096)
Recupero (quebranto) por otros créditos	(18.078)	20.459
Otros gastos generales varios	2.779.574	3.088.462
TOTAL	**71.675.053**	**74.197.054**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de producción (nota 29)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	213.343	182.243
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	22.693.677	23.721.693
Impuestos, tasas y contribuciones	240.590	271.400
Conservación de propiedad, planta y equipos	4.039.532	3.682.098
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	3.543.488	3.883.346
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	46.978	–
Amortización de activos intangibles (nota 8)	21.750	24.191
Fletes y acarreos	1.242.780	1.264.844
Combustibles y lubricantes	634.560	597.632
Servicios de terceros	1.963.473	2.227.673
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	4.173.245	4.513.820
Gastos de viaje, movilidad y estadía	223.422	285.511
Calidad y medio ambiente	279.972	297.400
Quebranto por juicios laborales y otros	256.350	333.570
Arrendamientos / alquileres operativos	165.752	187.625
Seguros	369.986	325.435
Sistemas y software de aplicación	214.300	203.450
(Recupero) por otras provisiones diversas	(6.877)	(34.755)
(Recupero) Quebranto por otros créditos	(918)	1.082
Otros gastos generales varios	1.192.196	1.326.285
TOTAL	**41.507.599**	**43.294.543**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 32)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	3.382	5.756
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	148.501	188.424
Impuestos, tasas y contribuciones	12.366	12.713
Conservación de propiedad, planta y equipos	50.567	37.626
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) *	77.476	66.500
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) *	2.320	–
Fletes y acarreos	29.019	18.880
Combustibles y lubricantes	27.070	12.717
Servicios de terceros	221.204	172.121
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	16.716	15.822
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.904	2.062
Quebranto por juicios laborales y otros	92	114
Calidad y medio ambiente	363	642
Arrendamientos / alquileres operativos	53.940	46.407
Seguros	1.249	590
Sistemas y software de aplicación	852	923
Otros gastos generales varios	300.974	216.695
TOTAL	**947.995**	**797.992**

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

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	125.793	142.612
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	5.841.376	5.951.596
Impuestos, tasas y contribuciones	180.406	160.261
Impuestos directos	2.028.913	2.174.355
Conservación de propiedad, planta y equipos	179.684	212.959
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	232.986	231.936
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	298.240	–
Amortización de activos intangibles (nota 8)	44.590	38.509
Fletes y acarreos	5.294.707	5.508.404
Combustibles y lubricantes	47.244	53.566
Gastos de exportación e importación	855.242	757.755
Servicios de terceros	1.970.566	2.024.760
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	219.523	236.031
Gastos de viaje, movilidad y estadía	354.500	388.198
Publicidad y propaganda	2.774.371	3.014.239
Quebranto por deudores incobrables	82.378	87.788
Quebranto por juicios laborales y otros	11.362	9.569
Derechos a la exportación	589.979	259.331
Arrendamientos / alquileres operativos	476.878	835.602
Seguros	133.737	76.843
Sistemas y software de aplicación	235.805	258.745
(Recupero) Quebranto por otras provisiones diversas	(827)	11.736
Quebranto por otros créditos	8.816	559
Otros gastos generales varios	1.128.582	1.369.202
TOTAL	**23.114.851**	**23.804.556**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo H.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de administración

	31.12.2019	31.12.2018
Retribución de administradores, directores y síndicos	337.237	280.974
Honorarios y retribuciones por servicios	728.103	567.308
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	3.421.585	3.617.335
Impuestos, tasas y contribuciones	81.174	77.680
Conservación de propiedad, planta y equipos	37.178	50.438
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	76.132	112.460
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	86.232	–
Amortización de activos intangibles (nota 8)	56.327	44.593
Combustibles y lubricantes	7.132	6.863
Servicios de terceros	233.767	247.403
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	144.266	172.861
Gastos de viaje, movilidad y estadía	131.202	168.142
Servicios bancarios	209.628	228.126
Quebranto por juicios laborales y otros	3.723	29.700
Arrendamientos / alquileres operativos	31.862	121.790
Seguros	52.318	48.239
Sistemas y software de aplicación	265.153	259.066
Quebranto por otras provisiones diversas	12.920	18.923
(Recupero) Quebranto por otros créditos	(25.976)	18.818
Otros gastos generales varios	156.741	173.641
TOTAL	**6.046.704**	**6.244.360**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo H.

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 33)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	81	1.889
Impuestos, tasas y contribuciones	3.512	3.774
Conservación de propiedades de inversión	2.118	1.534
Depreciación propiedades de inversión (nota 7)	12.289	1.139
Servicios de terceros	38.442	44.126
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	381	405
Arrendamientos / alquileres operativos	–	97
Otros gastos generales varios	1.081	2.639
TOTAL	**57.904**	**55.603**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo H.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 31. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios:

	31.12.2019	31.12.2018
Sueldos, jornales y cargas sociales	31.543.598	33.017.484
Beneficios por retiro anticipado (nota 24)	429.690	338.387
Planes de pensión (nota 24)	110.600	94.346
Gratificación por jubilación (nota 24)	21.251	28.831
TOTAL	**32.105.139**	**33.479.048**

NOTA 32. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2019:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones forestales	Total al 31.12.2019
Ventas de activos y productos biológicos	–	205.264	–	30.819	49.054	285.137
Costo de venta de activos biológicos	–	–	–	(30.819)	–	(30.819)
Costo de venta de productos biológicos	–	(150.167)	–	–	(38.815)	(188.982)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**–**	**55.097**	**–**	**–**	**10.239**	**65.336**
Recolección de productos biológicos [1]	74.919	344.261	155.578	287.429	119.404	981.591
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos [2]	(20.399)	–	–	90.197	(117.112)	(47.314)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(92.397)	(211.808)	(254.924)	–	(78.503)	(637.632)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	–	–	–	(310.363)	–	(310.363)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(92.397)**	**(211.808)**	**(254.924)**	**(310.363)**	**(78.503)**	**(947.995)**
Consumo de productos biológicos cosechados	–	–	–	(12.439)	–	(12.439)
Consumo de otros productos biológicos	–	–	–	(42.415)	–	(42.415)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**(37.877)**	**187.550**	**(99.346)**	**12.409**	**(65.972)**	**(3.236)**

[1] Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

[2] En el caso de la actividad agrícola y forestal, corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no cosechados / talados al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 32. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se exponen los resultados generados por los principales activos biológicos al 31 de diciembre de 2018:

	Cultivo de fruta	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Plantaciones forestales	Total al 31.12.2019
Ventas de activos y productos biológicos	–	104.299	–	35.724	50.583	190.606
Costo de venta de activos biológicos	–	–	–	(35.724)	–	(35.724)
Costo de venta de productos biológicos	–	(78.975)	–	–	(37.792)	(116.767)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**–**	**25.324**	**–**	**–**	**12.791**	**38.115**
Recolección de productos biológicos [1]	77.504	184.038	157.348	249.673	113.625	782.188
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos [2]	6.289	–	–	9.732	(170.133)	(154.112)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(109.522)	(137.121)	(208.350)	–	(65.029)	(520.022)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	–	–	–	(277.970)	–	(277.970)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(109.522)**	**(137.121)**	**(208.350)**	**(277.970)**	**(65.029)**	**(797.992)**
Consumo de productos biológicos cosechados	–	–	–	(19.597)	–	(19.597)
Consumo de otros productos biológicos	–	–	–	(14.940)	–	(14.940)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**(25.729)**	**72.241**	**(51.002)**	**(53.102)**	**(108.746)**	**(166.338)**

[1] Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

[2] En el caso de la actividad agrícola , corresponde a cambios en el valor razonable de activos biológicos no cosechados / talados al cierre del ejercicio.

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	Plantaciones forestales	Total al 31.12.2019	Total al 31.12.2018
Existencias al inicio de productos biológicos	–	–	–	–	–	–	13.078
Recolección de productos biológicos	74.919	344.261	155.578	287.429	119.404	981.591	782.188
Costo de venta de productos biológicos	–	(150.167)	–	–	(38.815)	(188.982)	(116.767)
Transferencias internas	–	(12.439)	–	12.439	–	–	–
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	–	–	–	(12.439)	–	(12.439)	(19.597)
Subtotal	**74.919**	**181.655**	**155.578**	**287.429**	**80.589**	**780.170**	**658.902**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial [1]	–	(16.619)	–	–	–	(16.619)	(21.467)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2019 (nota 29)	**74.919**	**165.036**	**155.578**	**287.429**	**80.589**	**763.551**	**–**
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLOGICOS AL 31.12.2018 (nota 29)	**77.505**	**63.999**	**157.347**	**249.673**	**88.911**	**–**	**637.435**

[1] Sementeras de granos corresponde a forrajes y Plantaciones forestales al stock de madera al cierre. Ambos, incluidos en "Materias primas y materiales" (nota 13).

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 33. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – neto:

	31.12.2019	31.12.2018
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(995.698)	(1.047.603)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión [1]	(49.666)	(50.298)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos, y propiedades de inversión	48.551	215.136
Otros [2]	1.397.901	329.773
TOTAL	**401.088**	**(552.992)**

[1] Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 por ARS 57.904 y ARS 55.603 respectivamente (nota 30).

[2] Al 31 de diciembre de 2019, incluye ingresos por ARS 1.246.413, por reconocimiento de resolución favorable en litigio fiscal efectuado por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimientos Ltda. descripto en nota 12.

NOTA 34. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	38.632	39.575
- Explícitos e implícitos comunes [1]	356.143	(1.525.443)
- Financieros con partes relacionadas (nota 38)	84	(227)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	–	209.617
- Otros activos financieros	10.259	(58.899)
Subtotal ingresos financieros	**405.118**	**(1.335.377)**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(4.879.175)	(2.796.533)
- Arrendamientos financieros	(120.802)	(603)
- Explícitos e implícitos	704.286	1.406.829
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(368.624)	–
Diferencia de cambio	(1.078.198)	(7.503.922)
Subtotal gastos financieros	**(5.742.513)**	**(8.894.229)**
Resultado por posición monetaria neta	**997.285**	**582.145**
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	**(4.340.110)**	**(9.647.461)**

[1] Al 31 de diciembre de 2019, incluye ingresos por ARS 938.140, correspondiente a la actualización del reconocimiento de resolución favorable en litigio fiscal efectuado por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimientos Ltda. descripto en nota 12.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Impuesto a las ganancias corriente	(2.293.130)	(2.686.636)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(797.900)	4.017.937
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(5.239)	(177)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	**(3.096.269)**	**1.331.124**
Impuesto a las ganancias – método diferido	82.174	2.930
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**82.174**	**2.930**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(3.014.095)**	**1.334.054**

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 corporativa vigente en Argentina sobre el resultado contable, antes de impuestos consolidado:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**2.952.179**	**(2.886.196)**
Alícuota del impuesto de la Sociedad	30%	30%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	**(885.654)**	**865.859**
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Ganancias no gravadas y (gastos no deducibles)	25.628	2.962
Variación de activos diferidos no reconocidos	(325.233)	35.739
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas [1]	9.272	(529.265)
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	(538.436)	(353.551)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(2.742.256)	–
Impuesto especial por opción de revalúo fiscal Ley 27.430 [2]	–	(217.544)
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales [3]	1.196.462	1.670.206
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior [2]	10.754	12.156
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(3.226)	(3.647)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(5.239)	(177)
Resultado de inversiones en asociadas	222.776	(84.970)
Otros efectos originados en inversiones en sociedades del Grupo	(6.237)	(106.998)
Otros netos	(54.880)	40.354
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	**(2.210.615)**	**465.265**
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(3.096.269)**	**1.331.124**
Impuesto a las ganancias corriente	(2.293.130)	(2.686.636)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(797.900)	4.017.937
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(5.239)	(177)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(3.096.269)**	**1.331.124**

1 Incluye: (i) el efecto de computar en la presente conciliación la alícuota corporativa vigente en Argentina (domicilio de la Sociedad), pese a que parte del "Resultado antes de impuestos" está gravado a la alícuota de otras jurisdicciones; (ii) el efecto sobre el cargo a resultados de las variaciones en las alícuotas impositivas acaecidas en las jurisdicciones donde opera el Grupo y (iii) el efecto de la diferencia entre la alícuota utilizada en la presente conciliación (30%) y la que se espera esté en vigencia en Argentina al momento de la reversión de las diferencias entre las bases contables e impositivas identificadas.

2 Forma parte del cargo por "Impuesto a las ganancias corriente".

3 Incluye el efecto sobre la posición diferida de: (i) la opción del revalúo fiscal descripta en la presente nota; y (ii) la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley 27.430.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Reforma tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, entre los que se destacaba principalmente una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava las utilidades fiscales. La reducción de la alícuota tenía prevista una implementación en forma gradual en un plazo de 4 años hasta llegar al 25% a partir del año 2020, y se complementaba con la aplicación de un "impuesto adicional" a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior. Ese impuesto adicional corresponde ser retenido por la entidad que efectúa la distribución de dividendos o utilidades al momento de su puesta a disposición o capitalización, adquiriendo el carácter de pago único y definitivo, salvo para responsables inscriptos, en cuyo caso, será pago a cuenta.

Posteriormente, el artículo 48 de la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, publicada en el Boletín Oficial el 23 de diciembre de 2019, dispuso la suspensión de la reducción de la alícuota al 25%, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro pueden observarse las alícuotas corporativas y el impuesto adicional aplicable conforme a lo descripto precedentemente:

Período fiscal	Alícuota corporativa	Impuesto adicional
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020	30%	7%
2021 en adelante	25%	13%

- Revalúo Impositivo – Ley 27.430 en Argentina. Acciones de repetición por declaraciones juradas impuesto a las ganancias año 2016

La mencionada Ley 27.430 estableció la opción para los contribuyentes de efectuar un "revalúo impositivo" de bienes situados en el país y que se encontraban afectados a la generación de ganancias gravadas, sujeto al pago de un "impuesto especial" sobre el importe del revalúo el cual dependía de la naturaleza del bien revaluado, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez ejercida la opción para un determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría debían ser revaluados. Conforme a lo previsto en dicha norma, el mencionado impuesto especial no resultó deducible del impuesto a las ganancias y el resultado impositivo que originó el revalúo no quedó alcanzado por el mismo. Asimismo, de acuerdo a lo estipulado en la precitada ley, el ejercicio de la opción permite a los contribuyentes deducir en el impuesto a las ganancias de períodos posteriores a la misma, depreciaciones reexpresadas desde la fecha del revalúo hasta la fecha de cierre de cada período en cuestión, sobre la base de las variaciones en el IPC publicado por el INDEC.

En este marco, durante el mes de diciembre de 2018, los directorios de las subsidiarias Papel Misionero S.A.I.F.C., Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A. decidieron ejercer la opción de revalúo impositivo al 31 de diciembre de 2017 para ciertos elementos de Propiedad, planta y equipos y, por consiguiente, dentro del plazo previsto por la norma, ingresaron al fisco en concepto del impuesto especial la suma de ARS 141.380 (a valores reexpresados ARS 217.544). Los efectos contables de la citada opción se reconocieron en los presentes estados financieros consolidados en el rubro "Impuesto a las ganancias" del Estado de Resultados Consolidado, de la siguiente forma:

- Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo reconoció: (i) el cargo negativo por el "impuesto especial" descripto anteriormente; y (ii) los efectos positivos en la posición diferida del incremento en las bases fiscales a dicha fecha de los bienes revaluados al 31 de diciembre de 2017 y reexpresados desde dicha fecha hasta el cierre del ejercicio anterior, de acuerdo a lo expuesto precedentemente.

- Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo reconoció los efectos positivos en la posición diferida derivados del aumento en las bases fiscales por la reexpresión desde el 31 de diciembre de 2018 al 31 de diciembre de 2019 de los bienes revaluados.

Asimismo, conforme lo previsto por el Art. 292 de la Ley 27.430 y su reglamentación, las subsidiarias Cartocor S.A. y Bagley Argentina S.A., por haber ejercido dicha opción de revalúo desistieron de las acciones de repetición iniciadas por declaraciones juradas de impuestos a las ganancias del año 2016.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 35. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Impuesto a la ganancia mínima presunta en Argentina

Mediante la Instrucción General N° 2/2017, la AFIP instruyó a sus áreas jurídicas respetar el criterio sentado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, reconociendo que no existe ganancia mínima presunta cuando haya pérdidas en los balances contables correspondientes al período pertinente y se registren, también, quebrantos en la Declaración Jurada del Impuesto a las Ganancias de dicho período fiscal. En el mismo sentido, la AFIP incluyó en el aplicativo para la Declaración Jurada Anual del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, la posibilidad de que el contribuyente indique que tuvo pérdidas en el balance contable y a su vez quebrantos impositivos a los fines de no tributar el citado gravamen. En atención a lo antes mencionado, la Sociedad y sus subsidiarias La Campagnola S.A.C.I., Indalar S.A. (desde el 1 de enero de 2019 fusionada con Arcor S.A.I.C.) y Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I. no habían determinado impuesto a la ganancia mínima presunta por el período fiscal 2018. Por su parte, es válido señalar que, la Ley N° 27.260 derogó la aplicación de este tributo para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Por consiguiente, el Grupo no estimó obligaciones derivadas de este impuesto para el ejercicio 2019.

Acciones de repetición del Impuesto a la ganancia mínima presunta iniciadas en Argentina

Arcor S.A.I.C.

Con fecha 30 de julio de 2018, la Sociedad interpuso una acción de repetición ante la AFIP por el ingreso del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta correspondiente a los períodos fiscales 2013, 2014, 2016 y 2017, para los cuales entiende que cumple, bajo ciertos criterios, con los parámetros de la Instrucción General N° 2/2017 de la AFIP y de la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia. El importe de la mencionada acción ascendió a ARS 366.338. El saldo en cuestión forma parte de los "Otros créditos no corrientes" del estado de situación financiera consolidado.

La Campagnola S.A.C.I.

Con fecha 28 de diciembre de 2017, la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. interpuso una acción de repetición ante la AFIP por la aplicación del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta correspondiente a los períodos fiscales 2013 y 2016, para los cuales cumple con los parámetros de la Instrucción General N° 2/2017 de la AFIP. El importe de la mencionada acción ascendió a ARS 22.301. Con fecha 17 de enero del 2019, AFIP notificó mediante resolución a dicha subsidiaria que hizo lugar al citado reclamo de repetición en sede administrativa.

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores, los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputarán totalmente al período correspondiente.

- Resolución favorable en litigio fiscal por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda., y Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

En relación con los fallos favorables obtenidos por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. descriptos en nota 12, cabe señalar que dichas subsidiarias elevaron consultas a las autoridades fiscales en Brasil, en relación con ciertas posiciones fiscales adoptadas en el cálculo del impuesto sobre la renta y la contribución social sobre la utilidad neta (IRPJ / CSLL), cuyo análisis actual del pronóstico, según lo previsto en la IFRIC 23 y basado en la evaluación interna y externa de los asesores legales es que, es probable que sean aceptados.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 2019 y 2018 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	
	31.12.2019	31.12.2018
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.469.079)	(2.799.825)
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
(PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	**(0,02099)**	**(0,04000)**

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante el año 2019 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 690.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 841.183), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 27 de abril de 2019 y el 19 de septiembre de 2019, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 270.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 371.580) y ARS 420.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 469.603) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,01202.

Los dividendos pagados durante el año 2018 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 740.853 (expresado en moneda homogénea, ARS 1.475.329), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 27 de abril de 2018 y el 25 de julio de 2018, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 395.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 818.716) y ARS 345.853 (expresado en moneda homogénea, ARS 656.612) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,02108.

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) Ventas de bienes y servicios [1]

Venta de bienes

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Logística La Serenísima S.A.	Asociada por vía indirecta	367	330
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	241.451	172.410
Mastellone San Luis S.A.	Asociada por vía indirecta	9.506	10.875
TOTAL		**251.324**	**183.615**

Ventas de servicios

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Grupo Arcor S.A.	Controlante	824	418
TOTAL		**824**	**418**

[1] Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	193.319	118.866
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	145.330	206.609
TOTAL		**338.649**	**325.475**

(c) Otros gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Aportes a Fundación Arcor	Otras	13.554	21.856
Aportes a Fundación Arcor Chile	Otras	10.571	9.007
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	15.348	17.479
TOTAL		**39.473**	**48.342**

(d) Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	10.444	7.582
TOTAL		**10.444**	**7.582**

(e) Intereses financieros ganados (nota 34)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
GAP Inversora S.A.	Asociada	3	(134)
Otras partes relacionadas	Otras	81	(93)
TOTAL		**84**	**(227)**

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

Saldos por cobrar (nota 12)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Grupo Arcor S.A.	Controlante	743	–
Logística La Serenísima S.A.	Asociada por vía indirecta	208	–
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	2.019	648
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	19.282	25.927
Mastellone San Luis S.A.	Asociada por vía indirecta	620	2.099
TOTAL		**22.872**	**28.674**

Saldos por pagar y otras deudas (nota 26)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Mastellone de Paraguay S.A.	Asociada por vía indirecta	27.742	17.820
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	10.074	15.237
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	10.373	23.066
Otras partes relacionadas	Otras	12.687	20.615
TOTAL		**60.876**	**76.738**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Saldos por pagar y otras deudas (nota 26)

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.

(g) Préstamos otorgados (nota 12)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
GAP Inversora S.A.	Asociada	–	1.046
Otras partes relacionadas	Otras	1.203	1.059
TOTAL		**1.203**	**2.105**

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendieron a ARS 689.964 y ARS 777.975, respectivamente.

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

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 2019:

		Valor razonable		
	Costo amortizado	con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	Total al 31.12.2019
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	–	8.610	4.209	12.819
Otros créditos [1]	750.405	–	–	750.405
Créditos por ventas	18.444.014	–	–	18.444.014
Otras inversiones a costo amortizado	12	–	–	12
Efectivo y equivalentes de efectivo	–	9.967.093	–	9.967.093
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	**19.194.431**	**9.975.703**	**4.209**	**29.174.343**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	52.964.387	–	–	52.964.387
Pasivos por arrendamientos financieros	1.313.262	–	–	1.313.262
Instrumentos financieros derivados	–	166.683	–	166.683
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	19.897.216	150.535	–	20.047.751
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	**74.174.865**	**317.218**	**–**	**74.492.083**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

- Al 31 de diciembre de 2018:

		Valor razonable		
	Costo amortizado	con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	Total al 31.12.2019
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	–	441.944	8.843	450.787
Otros créditos [1]	1.005.103	–	–	1.005.103
Créditos por ventas	20.704.348	–	–	20.704.348
Otras inversiones a costo amortizado [1]	23	–	–	23
Efectivo y equivalentes de efectivo	–	7.445.998	–	7.445.998
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**21.709.474**	**7.887.942**	**8.843**	**29.606.259**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	51.759.770	–	–	51.759.770
Instrumentos financieros derivados	–	339.812	–	339.812
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	23.832.785	265.955	–	24.098.740
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**75.592.555**	**605.767**	**–**	**76.198.322**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

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 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	4.209	8.610	–	12.819
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.967.093	–	–	9.967.093
TOTAL ACTIVOS	**9.971.302**	**8.610**	**–**	**9.979.912**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	–	–	166.683	166.683
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	–	150.535	–	150.535
TOTAL PASIVOS	**–**	**150.535**	**166.683**	**317.218**

[1] Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	8.843	–	441.944	450.787
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.445.998	–	–	7.445.998
TOTAL ACTIVOS	**7.454.841**	**–**	**441.944**	**7.896.785**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	–	99.808	240.004	339.812
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	–	265.955	–	265.955
TOTAL PASIVOS	**–**	**365.763**	**240.004**	**605.767**

[1] Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

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 opciones financieras y contratos a términos de cacao (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 contratos a término de moneda (Instrumentos financieros derivados) y contratos de compra de cereales con precios a fijar (Cuentas por pagar comerciales y otras deudas).

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. Los instrumentos incluidos en el Nivel 3 comprenden las opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

Valor razonable de activos y pasivos valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 y títulos públicos, también se encuentran incluidos en este rubro y su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos y 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
(i) Opciones financieras y contratos a términos 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.

(ii) Contratos a términos de moneda
El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina utilizando cotizaciones observables al cierre del ejercicio, para cada contrato en particular, por lo que su valuación califica como de Nivel 2.

(iii) Opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.
El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina mediante la utilización de modelos de valuación de opciones (Black and Scholes y Simulación de Montecarlo).
Dichos modelos incluyen la utilización de datos no observables en el mercado por lo que su valuación califica como Nivel 3.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Contratos de compra de cereales con precios a fijar
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 de cada ejercicio, ajustadas por las condiciones específicas de contratación del Grupo, por lo cual su valuación se encuadra como de Nivel 2.

Valor razonable de activos y pasivos 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

Valor razonable de activos y pasivos valuados a costo amortizado

(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 22).

(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. En esta categoría también se incluyen los préstamos tomados por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. con entidades locales, los cuales devengan una tasa de interés variable en base a la tasa CDI (Certificado de depósitos interbancarios).
El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 22).

(iii) 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. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 22).

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, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en 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 2019 y 2018, el Grupo 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 558.325 y ARS 305.880, respectivamente.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

39.5.1 Riesgo de tipo de cambio:

- **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 2019 y 2018, 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 ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 3.710.434 y ARS 3.365.511, respectivamente.

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 2019 y 2018, 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 ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 15.053 y ARS 26.595 respectivamente.

En el caso del cacao, el Grupo celebra operaciones financieras y compras a futuro de cacao las que si bien no dan lugar a la entrega física, están diseñadas como cobertura de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

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 Badlar.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2019		31.12.2018	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	46.508.695	88	47.857.754	92
Tasa variable	6.455.692	12	3.902.016	8
TOTAL	**52.964.387**	**100**	**51.759.770**	**100**

Considerando que sólo un 12% 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 48.166.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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, flexibles, bolsas, papel virgen, productos agroindustriales, 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 una metodología para la determinación del límite de crédito.

39.6.4 Cuentas a cobrar comerciales originadas en exportaciones

El Grupo posee una amplia base de clientes, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Generalmente, las primeras operaciones con nuevos clientes son desarrolladas con cartas de créditos y luego, una vez afianzada la relación, en cuenta corriente. Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

39.7 Riesgo de liquidez

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

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

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 por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 31.12.2019
			ARS			
Préstamos	52.964.387	19.038.653	6.014.929	36.997.345	–	62.050.927
Pasivos por arrendamientos	1.313.262	584.766	460.674	368.364	18.715	1.432.519
Cuentas por pagar y otras deudas	20.047.751	20.123.026	263.232	–	–	20.386.258
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	**74.325.400**	**39.746.445**	**6.738.835**	**37.365.709**	**18.715**	**83.869.704**

	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 31.12.2018
			ARS			
Préstamos	51.759.770	19.105.613	3.295.466	9.421.303	30.936.575	62.758.957
Instrumentos financieros derivados	99.809	99.809	–	–	–	99.809
Cuentas por pagar y otras deudas	24.098.740	24.339.267	70.243	–	–	24.409.510
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**75.958.319**	**43.544.689**	**3.365.709**	**9.421.303**	**30.936.575**	**87.268.276**

Los instrumentos financieros derivados expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (notas 15 y 42). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 42 a los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Préstamos (nota 22)	52.964.387	51.759.770
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	1.313.262	–
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(9.967.093)	(7.445.998)
Deuda neta	44.310.556	44.313.772
Patrimonio total	**29.910.456**	**31.444.737**
Capitalización total	74.221.012	75.758.509
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	**1,4814**	**1,4093**

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. y con Asama S.A.

Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) suscribió un Acuerdo Previo con la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida) y, por otra parte un Acuerdo Previo con la subsidiaria Asama S.A. (absorbida).

Dichos acuerdos establecen las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y de Asama S.A. con efectos a partir del 1 de enero de 2020.

Estas fusiones por absorción se realizan dentro de las previsiones establecidas por los artículos 80 y 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 824/2019 (antes artículos 77 y 78 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 649/1997) y disposiciones concordantes.

Con fecha 11 de diciembre de 2019, las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad (absorbente) y de la subsidiaria La Campagnola (absorbida), aprobaron el Acuerdo Previo. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Acuerdo Previo, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 10 de diciembre de 2019.

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida) suscribieron un Acuerdo Marco de Fusión.

Dicho acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de Indalar S.A., con efectos a partir del 1 de enero de 2019.

Esta fusión por absorción se realizó dentro de las previsiones establecidas por los Art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A.

Con fecha 22 de marzo de 2019, la sociedad absorbente y la sociedad absorbida, suscribieron el compromiso previo de fusión, en el cual se fijaron las pautas del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos de Indalar S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2019.

El 27 de abril de 2019 las respectivas Asambleas Generales de Accionistas de las sociedades involucradas (absorbente y absorbida), aprobaron el compromiso previo de fusión. Con fecha 4 de julio de 2019 se firmó el Acuerdo Definitivo de Fusión y con fecha 14 de agosto de 2019 se inscribió la fusión en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba bajo la Matrícula N° 76-A39.

Incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. en Arcor do Brasil Ltda.

Con fecha 21 de enero de 2019, Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda., Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y Arcor do Brasil Ltda. firmaron el protocolo y justificación de incorporación, mediante el cual acordaron poner a consideración de sus socios la incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos, en Arcor do Brasil Ltda.

El 30 de enero del 2019, mediante las reuniones de socios y las respectivas modificaciones de los contratos sociales, se resolvió la extinción de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y la incorporación de sus patrimonios al de Arcor do Brasil Ltda.

La incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importaçãoe Comércio de Alimentos Ltda. en Arcor do Brasil Ltda. con su correspondiente aumento de capital y reforma del contrato social, se inscribió con fecha 27 de marzo de 2019 en la Junta Comercial del Estado de São Pablo, bajo el número 173.641/19-2.

NOTA 41. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas, bombones y galletas en dicho país.

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. ("Mastellone") con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50.000 (equivalente a ARS 1.619.916 expresado en moneda homogénea), convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.

- Mastellone y sus 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 otorgaron 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. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.

- Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

(ii) "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descripta en el punto (i) anterior, a un precio de ARS 320.095, expresado en moneda homogénea.

(iii) "Oferta de Prenda de Acciones" emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

(iv) "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- 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 de USD 13.500 para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adiciona a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta es fijo y se determina sobre la misma base que las transacciones descriptas en los puntos (i) y (ii) precedentes.

- 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 el resto de sus participaciones accionarias a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. entre los años 2020 y 2025 (*segunda opción de venta)*, de forma tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A. alcancen el 100% del capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta segunda opción de venta es variable y se determina a partir de la evolución de ciertos indicadores económicos y de variables asociadas a la performance económica y financiera de Mastellone.

- Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento entre los años 2020 y 2025 (*opción de compra)*, alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se determina a partir de variables similares a las de la *segunda opción de venta* descripta anteriormente.

- Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta*, *la segunda opción de venta* y la *opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable. Los flujos de efectivo asociados a estos instrumentos están directamente vinculados a los pagos a realizar, eventualmente, por las acciones de Mastellone.

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, 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.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la "Oferta de Prenda de Acciones", estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdos suscriptos con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores:

Una vez superado el período de oposiciones previsto por las normas de Defensa de la Competencia de Brasil, dicha aprobación quedó firme y, 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 Acuerdo 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 Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2016

A partir de la resolución de la citada condición sustantiva a la que estaba supeditada la transacción y de la decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. de fecha 23 de febrero de 2016 de capitalizar los aportes irrevocables efectuados, el Grupo:

(i) Registró su inversión en Mastellone por el método de la participación a partir de dicha fecha debido a la existencia de influencia significativa sobre dicha asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria (24,1452% a partir de la precitada suscripción de acciones) y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas".

(ii) Contabilizó el reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las *opciones de suscripción adicional, primera y segunda opciones de venta* y *opción de compra* descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias. En ese sentido, la Sociedad entiende que el valor razonable estimado es de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7. El valor razonable de estos instrumentos depende principalmente del valor razonable de las acciones de Mastellone.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2017

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

Durante el mes de enero de 2017, dentro del período de suscripción adicional previsto en la "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones", Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") notificaron a Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, "Mastellone") su decisión de ejercer en partes iguales la *opción de suscripción adicional* descripta precedentemente. En virtud del ejercicio de dicha opción:

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de USD 35.000, equivalente a ARS 1.445.747 expresados en moneda homogénea, con el objetivo de suscribir e integrar 80.879.568 acciones, nominativas, ordinarias, Clase E de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone.

- Con posterioridad a que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil autorizara la transacción mencionada anteriormente, con fecha 7 de abril de 2017, los accionistas de Mastellone resolvieron en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, aumentar el capital social por un importe de ARS 80.880, mediante la emisión de 80.879.568 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase E, con el derecho a un (1) voto por acción, fijándose el nuevo capital social en ARS 653.969. Con la suscripción de dichas acciones, los Inversores aumentaron su participación al 33,52650% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 9,38134% del capital social de Mastellone

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2017

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 18 de abril de 2017, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido en la *primera opción de venta*, descripta precedentemente, comunicaron su intención de vender un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone, a un precio total de USD 13.769,1 (equivalente a ARS 558.731 expresado en moneda homogénea). La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 38,39190%, en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,86540%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone (en adelante, los "Vendedores") la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5.240,9 (equivalente a ARS 227.289, expresado en moneda homogénea), luego de haber aceptado una oferta irrevocable de enmienda al acuerdo de *opción de compra y venta de acciones*. Por lo tanto, los Vendedores, han ejercido anticipadamente, y por la suma antes mencionada, parte de la *primera opción de venta*, correspondiente al período de ejercicio del año 2018.

Con fecha 1 de junio de 2018, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 15.713.746 acciones por un precio total de USD 6.800 (equivalente a ARS 338.085, expresado en moneda homogénea).

Las adquisiciones mencionadas fueron realizadas en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de las mismas, los Inversores elevaron su participación al 42,6466% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,2547%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta,* comunicaron su intención de vender un total de 2.310.000 acciones por un precio total de aproximadamente USD 999,6 (equivalente a ARS 60.685 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 42,9999% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,3532%.

Con fecha 24 de octubre de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 28.654.477 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12.400 (equivalente a ARS 817.634 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,3815% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,3816%.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2019

En virtud de las transacciones descriptas precedentemente, el Grupo registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método (31 de mayo de 2019 y 24 de octubre de 2019).

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2019

- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2019, 30 de septiembre de 2019 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible.

- Para la determinación del resultado de la inversión entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2019, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2019 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación del Grupo en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas" del estado de resultados.

- El interés no controlante en Mastellone fue medido por el método de la participación a la fecha de incorporación de la inversión, dada su escasa significatividad.

- En la determinación de la contraprestación transferida por la adquisición de acciones de Mastellone a fecha 31 de mayo de 2019 se consideró el precio de la transacción (ARS 60.685, expresado en moneda homogénea). Asimismo, por la adquisición del 24 de octubre de 2019 se consideró el precio de la transacción (ARS 817.634, expresado en moneda homogénea).

Por su parte, los instrumentos financieros derivados, activos y pasivos remanentes (resultantes de las *primera* y *segunda opciones de venta* y *opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2019 y se exponen en los rubros "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 163.715 e "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente por ARS 2.968, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2019

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión en la Sociedad durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2019:

		Ganancia / (Pérdida) - ARS			
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio [1]	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2019
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.738.046	–	289.008	(3.228)	2.023.826
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.344.898	–	(82.714)	977	1.263.161
Valor llave	70.789	–	–	–	70.789
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hnos. S.A.	**3.153.733**	**–**	**206.294**	**(2.251)**	**3.357.776**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	890.075	–	268.270	(1.905)	1.156.440
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	266.504	–	145.621	576	412.701
Valor llave	896.243	–	–	–	896.243
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hnos. S.A.	**2.052.822**	**–**	**413.891**	**(1.329)**	**2.465.384**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	336.742	–	9.729	(569)	345.902
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	89.065	–	48.751	172	137.988
Valor llave	127.272	–	–	–	127.272
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hnos. S.A.	**553.079**	**–**	**58.480**	**(397)**	**611.162**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	–	580.923	55.175	(1.224)	634.874
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	–	181.151	8.785	14	189.950
Valor llave	–	116.246	–	–	116.246
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hnos. S.A.	**–**	**878.320**	**63.960**	**(1.210)**	**941.070**
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**5.759.634**	**878.320**	**742.625**	**(5.187)**	**7.375.392**

Costo de acciones adquiridas	878.320
Total - Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio	**878.320**

[1] Resultantes de la aplicación inicial del método de la participación sobre las participaciones adquiridas durante el ejercicio.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

Las Leyes N° 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos N° 2054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. ("Mastellone San Luis"), sociedad subsidiaria de Mastellone, la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a Mastellone, como sociedad inversora, la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, Mastellone San Luis solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013.

En junio de 2007 Mastellone San Luis interpuso ante el Juzgado Federal de San Luis una acción declarativa de inconstitucionalidad a fin de que las sucesivas acreditaciones que realiza anualmente la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) contemplen en la cuenta corriente computarizada, que refleja los beneficios promocionales otorgados, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dio lugar a una medida cautelar innovativa requerida por Mastellone San Luis hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el Juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por Mastellone San Luis), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por la AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2017, dicha Cámara resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP.

El Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, otorgó una medida cautelar con relación a la asignación de beneficios promocionales por 15 años y ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales por la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015.

Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hizo lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 Mastellone San Luis presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con fecha 14 de noviembre de 2019 el Juzgado Federal de San Luis resolvió: téngase por promovida ejecución provisoria de sentencia e intima a la AFIP a acreditar la Cuenta Corriente Computarizada. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP.

Con fecha 23 de marzo de 2018, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza admitió el recurso extraordinario presentado por la AFIP configurándose la cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia. Con fecha 21 de noviembre de 2019 la Corte Suprema de Justicia de la Nación rechazó el recurso extraordinario presentado por la AFIP y deja firme el fallo de la Cámara Federal a favor de Mastellone San Luis.

Los beneficios de promoción industrial reconocidos por Mastellone San Luis en sus estados financieros durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden en moneda homogénea a ARS 623,3 millones y ARS 729,9 millones respectivamente. Dichas utilizaciones forman parte del resultado de Mastellone en los respectivos ejercicios.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 43. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16

Conforme a lo mencionado en nota 2.2 de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo adoptó la NIIF 16 "Arrendamientos" para lo cual aplicó las siguientes opciones previstas en dicha norma:

- Se ejerció la opción prevista en el inciso (b) del punto 5 del Apéndice C de la NIIF 16 que implica reconocer los efectos acumulados derivados de la norma a la fecha de aplicación inicial de la misma, la cual fue definida como 1 de enero de 2019, sin modificar la información comparativa a los presentes estados financieros consolidados.

- Sobre la base de la opción descripta en el punto anterior, para los arrendamientos del Grupo que se clasificaban como "financieros" por aplicación de la NIC 17 y CINIIF 4, se computaron los valores de libros de los "activos por derecho de uso" y "pasivos por arrendamientos" previos a la aplicación inicial de NIIF 16, conforme lo previsto en el punto 11 del Apéndice C de la norma. Por consiguiente, dichos valores de libros fueron transferidos a los rubros antedichos desde "Propiedad, planta y equipos" (nota 5) y desde "Préstamos" (nota 22), respectivamente.

- Para los arrendamientos del Grupo que se clasificaban como "operativos" de acuerdo a la NIC 17, el Grupo: (i) reconoció "pasivos por arrendamientos" a la fecha de aplicación inicial que se midieron al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados utilizando una tasa de endeudamiento incremental y (ii) optó por reconocer "activos por derechos de uso" a la fecha de aplicación inicial mencionada que se midieron considerando la valuación de los "pasivos por arrendamientos" descripta anteriormente. Los pagos anticipados de arrendamientos que se habían reconocido con anterioridad a la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 fueron debidamente considerados. Conforme a lo señalado, el patrimonio del Grupo a la fecha de aplicación inicial de esta norma no se modificó.

- El Grupo ejerció las opciones en el punto 10 del Apéndice C de la NIIF 16 que permite: (i) aplicación de una sola tasa de descuento para una cartera de arrendamientos con similares características; (ii) continuar con la evaluación anterior a la aplicación de la nueva norma sobre si los arrendamientos eran onerosos (el Grupo no contaba con contratos onerosos al 1 de enero de 2019); (iii) un arrendatario no aplique esta norma a los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial; (iv) los costos directos iniciales derivados de los contratos de arrendamiento sean excluidos de la medición inicial; (v) utilizar toda la información disponible a la fecha de evaluación para determinar el plazo del arrendamiento cuando el contrato contiene opciones de extensión o de terminación.

En el cuadro a continuación se incluye una conciliación entre la nota de compromisos al 31 de diciembre de 2018 y el pasivo por arrendamientos determinado a la fecha de adopción 1 de enero de 2019:

	01.01.2019
Compromisos de gastos al 31 de diciembre de 2018	1.119.256
Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	250.350
Total Compromisos al 31 de diciembre de 2018	**1.369.606**
Más: Pasivos por arrendamientos operativos cancelables reconocidos al 1 de enero de 2019 *	680.080
Más: Descuento utilizando la tasa de endeudamiento incremental	(142.169)
Menos: Contratos de corto plazo no reconocidos bajo NIIF 16	(49.442)
Menos: Compromisos de gastos que no constituyen arrendamientos bajo NIIF 16	(442.901)
Efecto reexpresión	(32.870)
Total Ajustes	**12.698**
Pasivos por arrendamientos reconocidos al 1 de enero de 2019	**1.382.304**

	01.01.2019
No corriente	882.718
Corriente	499.586
TOTAL	**1.382.304**

* Incluye pasivo por arrendamientos financieros registrado al 31 de diciembre de 2018 bajo NIC 17 por ARS 4.807 (notas 22 y 23).

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 44. HECHOS POSTERIORES

Adquisición de Zucamor S.A. – Resolución favorable Secretaría de Comercio Interior

Con fecha 20 de enero de 2020, la Secretaría de Comercio Interior, en el marco de la Ley de Defensa de la Competencia, autorizó la operación de adquisición de Zucamor S.A. (descripta en nota 40 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018), sin condicionamientos, en los términos del inciso a) del artículo 13 de la Ley Nº 25.156.

Emisión de Obligaciones Negociables

En el marco del Programa Global descripto en nota 22, con fecha 3 de marzo de 2020, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 13" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 14", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 2.600,3 millones aproximadamente. Los fondos netos obtenidos serán destinados principalmente, a la cancelación de préstamos bancarios de corto plazo, en Argentina.

Principales términos de las Obligaciones Negociables Clase 13 y Clase 14

	Obligaciones Negociables Clase 13	Obligaciones Negociables Clase 14
Monto final de la emisión	ARS 1.065.220	ARS 1.535.111
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	ARS	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable de 4,25%.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable de 5,75%.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de septiembre de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)	6 de septiembre de 2021 (18 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio y 6 de septiembre, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio, 6 de septiembre, 6 de diciembre y 6 de marzo, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

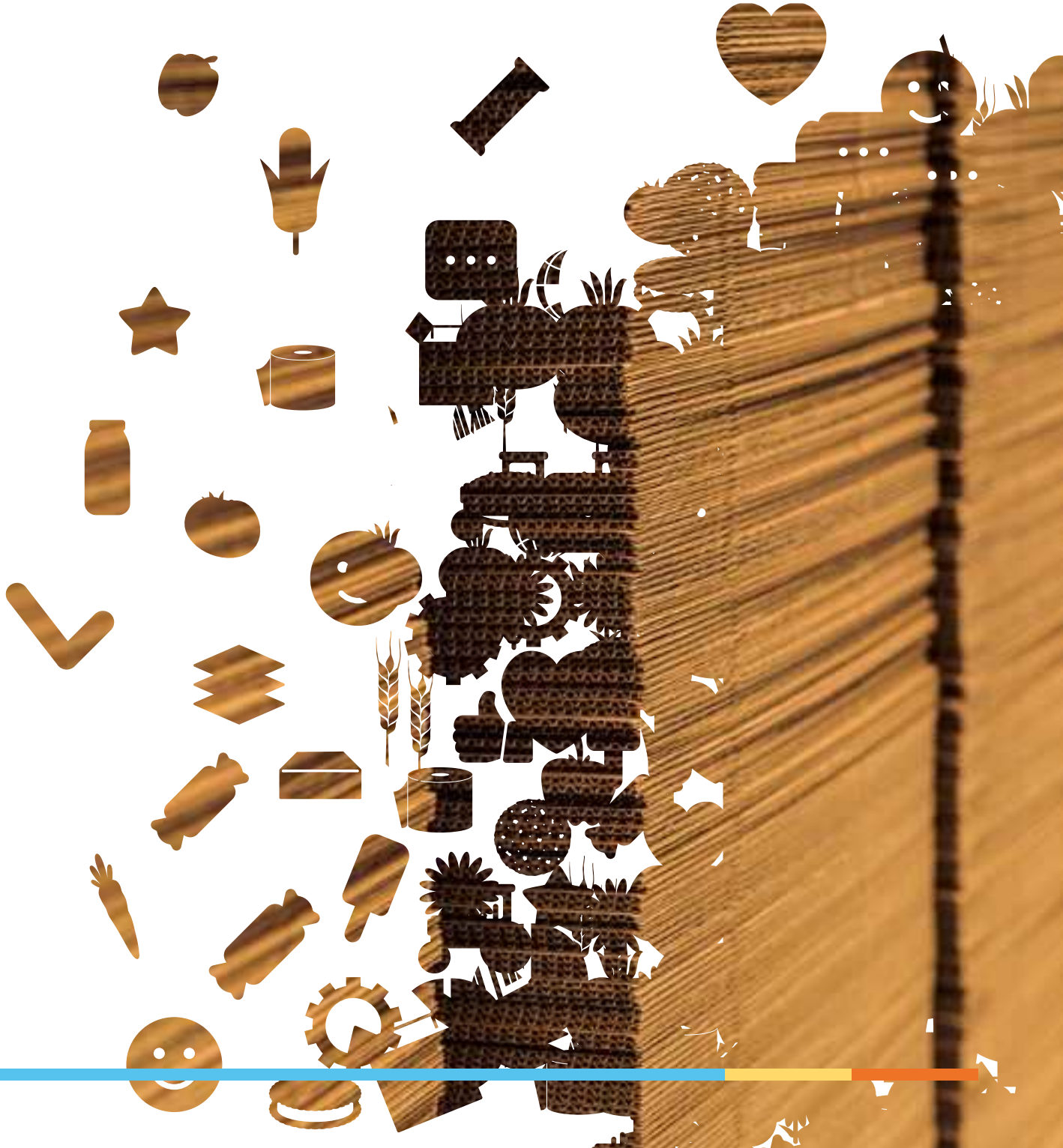
Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Al 31 de diciembre de 2019



RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el ejercicio económico N° 59, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, el Grupo Arcor finaliza el año con un incremento en ventas respecto del año anterior. Las ventas de las sociedades del exterior representaron el 32,9% respecto de las ventas consolidadas del Grupo y las ventas de Argentina, que incluyen las exportaciones a terceros, representaron el 67,1% de las ventas consolidadas del año 2019. En relación a nuestros negocios en el exterior, se destaca una lenta recuperación de ventas en volúmenes y en facturación en Brasil, también se destaca el desempeño del Negocio de Filiales Sur, principalmente con incremento de ventas en Paraguay. La performance del segmento de consumo masivo (Negocio Golosinas y Chocolates) de la Región Andina, se vio afectada en el último trimestre de 2019 por la paralización de ventas en Chile y Ecuador, como resultado de los conflictos sociales ocurridos en ambos países.

Los negocios de consumo masivo de la Argentina (Golosinas y Chocolates, Galletas y Alimentos) sufrieron nuevamente durante el año una disminución de los volúmenes vendidos, en sintonía con la caída generalizada del mercado interno producto de un escenario complejo de recesión económica, elevados niveles de inflación y el impacto de la devaluación de la moneda. En ese contexto, el consumo en general se vio afectado por la caída del poder adquisitivo de los consumidores. No obstante, la pérdida de volumen fue algo menor que el promedio del mercado, gracias a la realización de acciones comerciales y a la solidez y diversidad de las marcas del portfolio del Grupo.

A nivel industrial, los volúmenes del Negocio Packaging de la Argentina también se vieron afectados por la caída generalizada de la actividad económica, mostrando comportamientos diferenciales en los sectores en los que participamos. Los segmentos cajas de cartón y bolsas de papel, presentaron aumentos de volumen respecto al año anterior, en contraposición al segmento de envases flexibles, que registró una caída de volumen.

En este contexto de alta volatilidad en Argentina y en la Región, el Grupo aplicó fuertes políticas de contención de costos, un adecuado manejo del capital de trabajo y una reducción de las inversiones productivas, a efectos de contar con la liquidez necesaria para el cumplimiento de sus compromisos. En ese sentido, al 31 de diciembre de 2019 el nivel de liquidez del Grupo asciende a ARS 9.967,1 millones, registrando un aumento neto en el efectivo de ARS 2.905,7 millones, con respecto a la posición al inicio del ejercicio (sin computar la diferencia de cotización y efecto conversión y reexpresión del efectivo y equivalentes de efectivo).

INVERSIONES Y REALIZACIONES

Los montos de las principales inversiones en elementos de propiedad, planta y equipos realizadas en el ejercicio, fueron los siguientes:

Maquinarias e instalaciones	114.822
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	307.957
Construcciones	36.002
Obras en construcción y bienes en tránsito	2.467.931
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	**2.926.712**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. 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 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	55.521.698	55.354.397	51.246.334
Activo corriente	55.552.453	59.177.588	47.285.385
Total del Activo	**111.074.151**	**114.531.985**	**98.531.719**
Pasivo no corriente	42.175.554	39.259.271	33.931.255
Pasivo corriente	38.988.141	43.827.977	32.173.388
Total del Pasivo	**81.163.695**	**83.087.248**	**66.104.643**
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	19.120.640	21.806.137	23.437.104
Interés no controlante	10.789.816	9.638.600	8.989.972
Total del Patrimonio	**29.910.456**	**31.444.737**	**32.427.076**
Total del Pasivo y el Patrimonio	**111.074.151**	**114.531.985**	**98.531.719**

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

	Ganancia / (Pérdida)		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Resultado operativo	6.549.701	7.044.497	5.279.578
Resultados financieros, netos	(4.340.110)	(9.647.461)	(250.664)
Resultado de inversiones en asociadas	742.588	(283.232)	978.128
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	**2.952.179**	**(2.886.196)**	**6.007.042**
Impuesto a las ganancias	(3.096.269)	1.331.124	(1.253.765)
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio	**(144.090)**	**(1.555.072)**	**4.753.277**
Otros resultados integrales del ejercicio	(396.359)	3.163.639	(245.600)
(Pérdida) Ganancia integral total del ejercicio	**(540.449)**	**1.608.567**	**4.507.677**
(Pérdida) Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad	(1.844.314)	(155.635)	3.366.704
Interés no controlante	1.303.865	1.764.202	1.140.973
Total	**(540.449)**	**1.608.567**	**4.507.677**

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA

	Generación / (Utilización)		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Actividades de operación	13.106.058	3.735.930	9.234.627
Actividades de inversión	(3.577.021)	(4.469.069)	(12.341.842)
Actividades de financiación	(6.623.375)	1.257.180	3.305.490
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	**2.905.662**	**524.041**	**198.275**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019. PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

a) DIVISIONES DE CONSUMO

	Cuarto Trimestre Año 2019 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2018 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2017 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2016 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2015 Tn.
Volumen de Producción	154.894	181.203	177.731	187.197	176.236
Volumen de Ventas Mercado Local	151.540	169.718	177.116	178.939	183.232
Volumen de Ventas Exportaciones	8.494	9.671	8.993	10.630	8.972

	Acumulado al 31.12.2019 Tn.	Acumulado al 31.12.2018 Tn.	Acumulado al 31.12.2017 Tn.	Acumulado al 31.12.2016 Tn.	Acumulado al 31.12.2015 Tn.
Volumen de Producción	726.453	781.819	781.092	797.408	789.649
Volumen de Ventas Mercado Local	713.638	750.293	754.814	759.796	772.794
Volumen de Ventas Exportaciones	28.918	29.270	28.753	31.768	32.570

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	Cuarto Trimestre Año 2019 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2018 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2017 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2016 Tn.	Cuarto Trimestre Año 2015 Tn.
Volumen de Producción	362.266	315.594	335.948	281.082	259.002
Volumen de Ventas Mercado Local	226.369	208.888	227.906	168.920	151.253
Volumen de Ventas Exportaciones	23.344	20.441	30.178	19.377	14.903

	Acumulado al 31.12.2019 Tn.	Acumulado al 31.12.2018 Tn.	Acumulado al 31.12.2017 Tn.	Acumulado al 31.12.2016 Tn.	Acumulado al 31.12.2015 Tn.
Volumen de Producción	1.446.940	1.462.923	1.272.313	1.092.740	1.048.127
Volumen de Ventas Mercado Local	869.249	864.654	807.537	656.089	615.577
Volumen de Ventas Exportaciones	93.767	73.770	83.749	71.953	57.638

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Liquidez	1,4	1,4	1,5
Solvencia	0,4	0,4	0,5
Inmovilización del capital	0,5	0,5	0,5
Endeudamiento	2,7	2,6	2,0
Cobertura de intereses	2,2	3,9	4,0
Rentabilidad	(0,5)%	(4,9)%	–

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

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
Cobertura de intereses	(Resultado operativo + Depreciaciones + Amortización de activos intangibles) / Intereses Financieros Consolidados [1]
Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio Neto total promedio

[1] Incluye los intereses consolidados al cierre del ejercicio, neto de los ingresos financieros consolidados generados por los intereses sobre el efectivo y equivalentes de efectivo y los cambios en el valor razonable de los activos financieros.

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Según las proyecciones del FMI[1], se espera una lenta recuperación para el año 2020 y que la actividad económica mundial crezca el 3,3% anual. Durante el mes de enero de 2020, se produjo la firma de la Fase 1 del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, que promete poner fin a la guerra de aranceles que sacudió la economía mundial durante el año 2019. Dicho acontecimiento es positivo en términos de perspectivas de crecimiento mundial. No obstante, los riesgos a la baja siguen siendo importantes, e incluyen por ejemplo la agudización de las tensiones geopolíticas, particularmente entre Estados Unidos e Irán, un nuevo empeoramiento de las relaciones exteriores entre Estados Unidos y sus socios comerciales, y la incertidumbre en torno a las consecuencias económicas que se podrían producir en China, y por su influencia en el resto del mundo, como consecuencia de la epidemia del COVID-19 (conocido como "*Coronavirus*"). En este sentido, el 2 de marzo de 2020 la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), publicó un informe en el cual estima que, a raíz del *Coronavirus*, la economía mundial crecería un 2,4%, mientras que, en una publicación realizada a fin del año 2019 dicha organización preveía un crecimiento del 2,9%.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 2,0% en 2020 y posteriormente de 1,7% en 2021. La moderación obedece a una tendencia hacia una política fiscal neutral y el impulso cada vez menor derivado del relajamiento de las condiciones financieras. Mientras que, para la economía de China se espera un crecimiento del 6% anual. En ambos casos, se trata de menores tasas de crecimiento que las evidenciadas durante el 2019.

En materia de comercio internacional, el año 2020 presentará un gran desafío para los países de la región de Latinoamérica debido a la menor tasa de crecimiento que se espera para los principales socios comerciales de la región (China y Estados Unidos). En ese contexto, la CEPAL publicó en su balance preliminar que se prevé una expansión del producto bruto interno de la región del 1,3%. En dichas proyecciones se incluye un alza del crecimiento de Brasil, la que alcanzaría el 1,7% anual, mientras que para la economía de Argentina se proyecta una contracción del (1,3%) en 2020.

En el ámbito local, según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) publicado por el Banco Central de la República Argentina a principios de febrero de 2020, el mercado espera una inflación a nivel general del 41,7% para los próximos doce meses. Asimismo, con relación a otras variables macroeconómicas, los participantes del REM proyectan una contracción del Producto Interno Bruto para el año 2020 del (1,5%), y que el tipo de cambio nominal mayorista para diciembre 2020 alcance los 78,7 pesos por dólar.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Además, en el mencionado contexto, será clave para Argentina lograr un acuerdo exitoso de renegociación de la deuda, a efectos de generar un mayor dinamismo de la demanda interna, con una mejora en el consumo, una disminución de la inflación, y la recuperación del salario real, entre otras variables macroeconómicas.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, nuestras acciones nos impulsan a seguir creciendo, teniendo siempre presente nuestra visión para los próximos años: ser una empresa de alimentos y golosinas líder en Latinoamérica y reconocida en el mercado internacional destacándonos por nuestras prácticas sustentables y por nuestra capacidad de generar nuevos negocios.

En este sentido, se continuará con la estrategia de focalización en los negocios principales: alimentos de Consumo Masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas y Alimentos), Packaging y Agronegocios, junto con el desarrollo de proyectos de asociación estratégica en los mercados donde participamos, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos, como también la gestión del capital de trabajo y la contención de los gastos fijos, a efectos poder obtener los fondos requeridos para llevar a cabo las operaciones y proyectos de inversión.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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
Domicilio legal: Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de 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 consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados consolidados de resultados, 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 2018, 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 las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas 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.

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL, ni de cualquier otra firma miembro de la red.

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 2019, 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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	En miles de ARS	
	31.12.19	31.12.18
Activo	111.074.151	114.531.985
Pasivo	81.163.695	83.087.248
Patrimonio neto	29.910.456	31.444.737

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los cuales arrojan una pérdida integral total de ARS 540.449 y una ganancia integral total de ARS 1.608.567 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;

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

e) al 31 de diciembre de 2019 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 263.285.646,02, no siendo exigible a dicha fecha;

f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), 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 2019 representan:

f.1) el 90,44% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
f.2) el 45,09% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
f.3) el 41,74% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

g) hemos aplicado los procedimientos sobre 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.

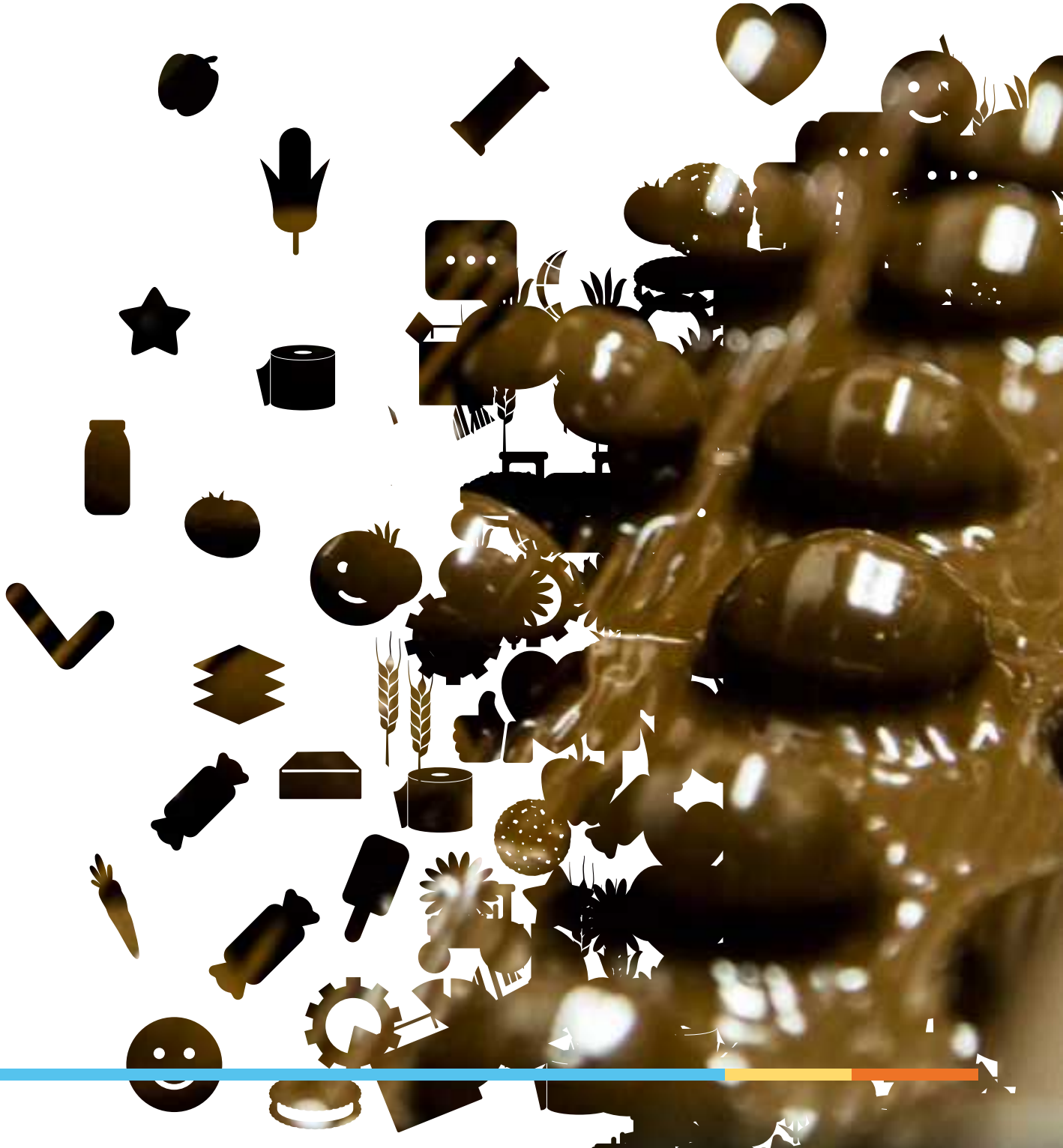
Ciudad de Córdoba, 9 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

CONTENIDO

NOTA	
	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados individual
	Estado de otros resultados integrales individual
	Estado de situación financiera 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
1.3	Contexto económico en Argentina
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	Arrendamientos
2.5	Propiedades de inversión
2.6	Activos intangibles
2.7	Desvalorización de activos no financieros
2.8	Participación en subsidiarias y asociadas
2.9	Información financiera en economías de alta inflación
2.10	Conversión de moneda extranjera
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
2.17	Patrimonio - 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	Distribución de dividendos
2.24	Reconocimiento de ingresos por ventas
2.25	Arrendamientos /Alquileres operativos
3	Políticas y estimaciones contables críticas
4	Impuesto a las ganancias
5	Propiedad, planta y equipos
6	Activos por derecho de uso
7	Propiedades de inversión
8	Activos intangibles
9	Participación en subsidiarias y asociadas
10	Activos biológicos

NOTA	
11	Activos / Pasivos por impuesto diferido
12	Otras inversiones
13	Créditos por ventas y otros créditos
14	Existencias
15	Instrumentos financieros derivados
16	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
17	Restricción a la distribución de utilidades
18	Evolución del capital social
19	Resultados no asignados
20	Otros componentes del patrimonio
21	Préstamos
22	Pasivos por arrendamientos
23	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
24	Provisiones
25	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
26	Compromisos y garantías otorgadas
27	Ventas de bienes y servicios
28	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
29	Información sobre gastos por función y naturaleza
30	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
31	Resultados generados por activos biológicos
32	Otros ingresos / (egresos) – neto
33	Resultados financieros, netos
34	Impuesto a las ganancias
35	Utilidad por acción
36	Dividendos por acción
37	Transacciones y saldos con partes relacionadas
38	Administración de riesgos financieros
38.1	Instrumentos financieros por categoría
38.2	Jerarquías del valor razonable
38.3	Estimación del valor razonable
38.4	Factores de riesgos financieros
38.5	Riesgo de mercado
38.6	Riesgo crediticio
38.7	Riesgo de liquidez
38.8	Administración del riesgo de capital
39	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
40	Guarda de documentación
41	Patrimonio neto mínimo exigido para agentes de liquidación y compensación
42	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
43	Cambios en políticas contables – Adopción NIIF 16
44	Hechos posteriores
45	Información adicional a las notas de los estados financieros individuales

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV

Anexo A	Nota 5
Anexo B	Nota 8
Anexo C	Nota 9
Anexo D	Nota 7, Nota 12
Anexo E	Nota 13, Nota 14, Nota 24
Anexo F	Nota 28
Anexo G	Nota 38
Anexo H	Nota 29

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

GLOSARIO DE TÉRMINOS

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) 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.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BOB	Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
CHF	Franco Suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
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	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RMB	Renminbi.
RT	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.
UYU	Peso Uruguayo.

INTRODUCCIÓN

Considerando los requerimientos de la CNV, la Sociedad ha invertido el orden de presentación de sus estados financieros consolidados e individuales, exponiendo en primera instancia la información consolidada de la Sociedad y sus subsidiarias y luego los estados financieros individuales de la misma. De conformidad con las normas regulatorias vigentes, los estados financieros consolidados constituyen información complementaria de los individuales. La Dirección de la Sociedad recomienda la lectura conjunta de los estados financieros consolidados e individuales.

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018
Ventas de bienes y servicios	27	44.541.371	45.388.297
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	28	(30.364.980)	(29.801.466)
SUBTOTAL		**14.176.391**	**15.586.831**
Resultados generados por activos biológicos	31	100.606	(31.863)
GANANCIA BRUTA		**14.276.997**	**15.554.968**
Gastos de comercialización	29	(8.702.386)	(9.710.560)
Gastos de administración	29	(3.162.850)	(3.162.325)
Otros ingresos / (egresos) – neto	32	(418.998)	(352.190)
RESULTADO OPERATIVO		**1.992.763**	**2.329.893**
Ingresos financieros	33	(509.213)	(968.275)
Gastos financieros	33	(4.354.755)	(9.090.640)
Resultado por posición monetaria neta	33	852.194	819.419
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(4.011.774)**	**(9.239.496)**
Resultado de inversiones en sociedades	9	1.799.268	1.337.103
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**(219.743)**	**(5.572.500)**
Impuesto a las ganancias	34	(1.249.336)	2.772.675
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		**(1.469.079)**	**(2.799.825)**
(Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Utilidad básica y diluida por acción	35	(0,02099)	(0,04000)

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		**(1.469.079)**	**(2.799.825)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo [1]	20	1.096	38.691
Efecto impositivo	20 y 34	(329)	(13.522)
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades [1]		(2.111)	(1.625)
SUBTOTAL		**(1.344)**	**23.544**
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	19	(151.306)	2.763.276
Efecto impositivo	20 y 34	3.431	(8.539)
SUBTOTAL		**(147.875)**	**2.754.737**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**(149.219)**	**2.778.281**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		(48.772)	(2.158)
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de Arcor S.A.I.C.	23	(236.325)	(175.912)
Efecto impositivo	34	59.081	43.979
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**(226.016)**	**(134.091)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**(375.235)**	**2.644.190**
(PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		**(1.844.314)**	**(155.635)**

[1] Incluye los resultados por las operaciones de cobertura de riesgos de fluctuaciones de precios de materias primas (futuros y opciones).

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

ACTIVO	Notas	31.12.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	9.213.944	9.685.535
Activos por derecho de uso	6	738.722	–
Propiedades de inversión	7	103.823	63.944
Activos intangibles	8	2.201.231	2.190.878
Participación en subsidiarias y asociadas	9	39.807.800	37.912.374
Activos biológicos	10	220.551	172.991
Activos por impuesto diferido	11	794.811	1.992.718
Otras inversiones	12	258	396
Instrumentos financieros derivados	15	–	220.972
Otros créditos	13	1.013.308	1.092.015
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**54.094.448**	**53.331.823**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	327.866	338.907
Existencias	14	6.387.903	8.616.630
Instrumentos financieros derivados	15	4.209	3.444
Otros créditos	13	2.465.935	2.258.405
Créditos por ventas	13	4.857.783	5.455.612
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	3.659.402	1.886.131
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**17.703.098**	**18.559.129**
TOTAL DEL ACTIVO		**71.797.546**	**71.890.952**

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.12.2019	31.12.2018
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones en circulación	18	700.000	700.000
Ajuste de capital		4.753.329	4.753.329
Acciones sociedad controlante en cartera		(1.200)	(1.200)
Reserva legal	17	1.090.666	396.822
Reserva facultativa para futuras inversiones		10.167.379	2.266.741
Reserva especial para futuros dividendos		2.620.045	263.330
Reserva especial adopción de NIIF	17	576.119	576.119
Resultados no asignados	19	(1.695.095)	11.792.380
Otros componentes del patrimonio	20	909.397	1.058.616
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		**19.120.640**	**21.806.137**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	35.818.649	33.928.116
Pasivos por arrendamientos	22	438.932	–
Instrumentos financieros derivados	15	81.858	20.162
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	23	994.365	827.658
Provisiones	24	189.217	241.825
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	25	61.803	89.843
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**37.584.824**	**35.107.604**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	8.411.187	7.693.637
Pasivos por arrendamientos	22	363.556	–
Instrumentos financieros derivados	15	1.484	194.822
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	23	120.786	91.410
Provisiones	24	60.629	76.397
Anticipos de clientes		112.276	72.760
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	25	6.022.164	6.848.185
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**15.092.082**	**14.977.211**
TOTAL DEL PASIVO		**52.676.906**	**50.084.815**
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**71.797.546**	**71.890.952**

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2019	**700.000**	**4.753.329**	**(1.200)**	**396.822**	**2.266.741**
(Pérdida) neta del ejercicio	–	–	–	–	–
Otros resultados integrales del ejercicio	–	–	–	–	–
(Pérdida) integral total del ejercicio	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Constitución de reservas [2]	–	–	–	693.844	7.900.638
Dividendos en efectivo [2]	–	–	–	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**700.000**	**4.753.329**	**(1.200)**	**1.090.666**	**10.167.379**

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

[2] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 19 de septiembre de 2019.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (NOTA 20)	
263.330	**576.119**	**11.792.380**	**1.056.221**	**2.395**	**21.806.137**
–	–	(1.469.079)	–	–	(1.469.079)
–	–	(226.016)	(147.875)	(1.344)	(375.235)
–	**–**	**(1.695.095)**	**(147.875)**	**(1.344)**	**(1.844.314)**
2.826.318	–	(11.420.800)	–	–	–
(469.603)	–	(371.580)	–	–	(841.183)
2.620.045	**576.119**	**(1.695.095)**	**908.346**	**1.051**	**19.120.640**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS	
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL [1]		RESERVA LEGAL (NOTA 17)	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES
Saldos al 1 de enero de 2018	**700.000**	**4.753.329**	**(1.200)**	**396.822**	**2.266.741**
(Pérdida) neta del ejercicio	–	–	–	–	–
Otros resultados integrales del ejercicio	–	–	–	–	–
(Pérdida) integral total del ejercicio	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Desafectación de reservas [2]	–	–	–	–	–
Dividendos en efectivo [2]	–	–	–	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**700.000**	**4.753.329**	**(1.200)**	**396.822**	**2.266.741**

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

[2] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de julio de 2018.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (NOTA 17)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (NOTA 19)	RESERVA DE CONVERSIÓN (NOTA 20)	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO (NOTA 20)	
1.052.790	**576.119**	**15.412.165**	**(1.698.516)**	**(21.149)**	**23.437.101**
–	–	(2.799.825)	–	–	(2.799.825)
–	–	(134.091)	2.754.737	23.544	2.644.190
–	**–**	**(2.933.916)**	**2.754.737**	**23.544**	**(155.635)**
(789.460)	–	789.460	–	–	–
–	–	(1.475.329)	–	–	(1.475.329)
263.330	**576.119**	**11.792.380**	**1.056.221**	**2.395**	**21.806.137**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019 Y 2018
(VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS ARGENTINOS)

	Notas	31.12.2019	31.12.2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) neta del ejercicio		**(1.469.079)**	**(2.799.825)**
Impuesto a las ganancias	34	1.249.336	(2.772.675)
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto generado por las operaciones:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	29	1.105.547	1.342.527
Depreciaciones de activos por derechos de uso	29	246.927	–
Amortizaciones de activos intangibles	29	75.561	75.214
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		(73.097)	125.244
Resultados financieros, netos	33	4.011.774	9.239.496
Resultado de inversiones en sociedades	9	(1.799.268)	(1.337.103)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	(123.304)	(5.647)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	32	(14.771)	(88.860)
Baja de activos intangibles	8	–	18.511
Subtotal de ajustes:		3.429.369	9.369.382
Pagos / Cobros netos por instrumentos financieros derivados de materias primas	15	(1.056)	111.802
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(353.033)	(423.978)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(227.122)	(357.786)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		**2.628.415**	**3.126.920**
Variación neta de activos y pasivos operativos:			
Créditos por ventas		62.693	(621.736)
Otros créditos		(401.823)	(508.984)
Existencias		2.808.600	(1.517.857)
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		963.804	1.557.843
Provisiones		(11.672)	(21.059)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		**6.050.017**	**2.015.127**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(692.929)	(1.384.598)
Aportes de capital realizados		(30.952)	(2.252.449)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		17.994	95.051
Variación neta de créditos financieros con partes relacionadas		(1.435.552)	(521.701)
Cobranza de dividendos y otros fondos originados de inversiones en sociedades		1.102.907	1.147.528
Pagos por compras de acciones		–	(348.423)
Cobranza de venta de acciones a sociedades relacionadas		150	–
Pago por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	42	(439.160)	(282.687)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(1.477.542)**	**(3.547.279)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	21	3.929.854	1.557.299
Cancelación de préstamos bancarios	21	(2.897.886)	–
Variación neta de préstamos de corto plazo	21	2.147.683	3.887.548
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	21	10.234	34.462
Cobros por emisión de obligaciones negociables	21	1.653.586	–
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	21	(368.121)	–
Cobros netos por instrumentos financieros derivados de moneda	15	515.793	901.939
Pagos de arrendamientos financieros	22	(347.202)	–
Pagos de intereses y otros gastos financieros	21	(6.303.135)	(3.303.769)
Pago de dividendos		(821.074)	(1.391.373)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		**(2.480.268)**	**1.686.106**
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**2.092.207**	**153.954**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	**1.886.131**	**1.843.506**
Efectivo incorporado por fusión con Indalar S.A.		198	–
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		(274.184)	(35.352)
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(44.950)	(75.977)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		2.092.207	153.954
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	**16**	**3.659.402**	**1.886.131**

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 alimentos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, 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 Extraordinaria del 11 de diciembre de 2019, la que fue inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contratos y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 – A41, en Córdoba, el 9 de enero de 2020. 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. El 2 de marzo de 2016, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 260/2016-B resolvió la inscripción, en el Registro Público de Comercio, de la ampliación y prórroga del citado programa.

Estos estados financieros individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2336 de 9 de marzo de 2020.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Grupo Arcor S.A., quien 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.

1.3 Contexto económico en Argentina

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

En el ámbito local entre otros aspectos, se destaca que la economía argentina en el año 2019 sufriría una contracción del 3% aproximadamente, según estimaciones de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina) y que la inflación acumulada entre el 1 de enero 2019 y el 31 de diciembre de 2019, alcanzó el 53,83%, según el IPC publicado por el INDEC.

Asimismo, la devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del Banco Central) y un aumento de la tasa de interés de referencia llegando durante el año a ubicarse por encima del 80%. Al cierre del ejercicio, el valor de la tasa de interés se ubicó cerca del 60%.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.3 Contexto económico en Argentina

Además, el Poder Ejecutivo Nacional, mediante decreto N°609 del 1 de septiembre de 2019 facultó al BCRA a establecer medidas de regulación en materia de comercio exterior y cambios con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2019. En este sentido, el BCRA emitió comunicaciones normativas regulando, principalmente el acceso al mercado de cambios para personas físicas y jurídicas.

El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo Gobierno Nacional que, ante estas circunstancias, implementó una serie de medidas. A continuación, un resumen de las mismas:

- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas.
- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales.
- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que finalicen el 31 de diciembre de 2020 inclusive, la reducción de alícuota corporativa del impuesto a las ganancias que estableció la Ley 27.430 (nota 34), manteniéndose la tasa del 30% así como la del 7% para los dividendos correspondientes a los mismos.
- En lo que respecta al ajuste por inflación impositivo, se dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes en partes iguales en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes.
- Se decretó el incremento en las retenciones a las exportaciones y del impuesto a los bienes personales.
- Se reestableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y la suspensión de la movilidad jubilatoria.
- Se mantuvo la obligación de ingreso y liquidación de divisas en el mercado local de cambios en forma permanente hasta que se disponga lo contrario.

Adicionalmente, el Gobierno Nacional prepara un proyecto de ley para enviar al Congreso Nacional con una propuesta para la renegociación de la deuda externa ante los acreedores internacionales, el cual se encuentra en discusión a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales.

La Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre la situación patrimonial y financiera. Los estados financieros individuales deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

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 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26, modificada por las RT N° 29, 38 y 43), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Las cifras incluidas en los estados financieros individuales se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, evolución del capital social 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 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 individuales, como así también los ingresos y egresos registrados.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor razonable de los activos biológicos y de ciertos instrumentos derivados, el valor recuperable de los activos no financieros, 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.

Las cifras al 31 de diciembre de 2018 que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto en nota 2.9 de los presentes estados financieros individuales. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

Asimismo, a efectos de la interpretación de las cifras al 31 de diciembre de 2019 expuestas en los presentes estados financieros individuales en forma comparativa con las correspondientes al ejercicio anterior, debe considerarse la información revelada en nota 43.

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 2019:

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros", aplicables a instrumentos con característica de pago de reconocimiento negativo: estas modificaciones permiten a las compañías medir a costo amortizado, bajo ciertas condiciones, ciertos activos financieros en los cuales los términos del contrato permiten al emisor del instrumento precancelarlo con anterioridad a su vencimiento por un importe menor al capital e intereses impagos. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

NIIF 16 "Arrendamientos": elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de "arrendamiento financiero" que se registran en el estado de situación financiera y los "arrendamientos operativos" para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero de la NIC 17. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros individuales implicó el reconocimiento inicial de activos por derechos de uso y de pasivos por arrendamientos conforme se expone en nota 43.

CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias": esta norma clarifica cómo el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal": esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIIF 3 "Combinación de negocios": esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiada compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad: estas modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", y la NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otras NIIF, esclarece el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el Marco Conceptual para Informes Financieros; aclara la definición de lo que se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de interés de referencia: estas modificaciones proporcionan una alternativa temporal para la aplicación de requisitos específicos de contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia como el LIBOR y otros tipos interbancarios. Estas modificaciones fueron publicadas en septiembre de 2019 y deben aplicarse a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite la aplicación anticipada.

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, 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 conforme a lo descripto en la nota 2.11.

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 por préstamos genéricos sobre la construcción de planta y equipos que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado en términos reales (eliminando las respectivas coberturas inflacionarias) asciende a ARS 16.485 y ARS 29.189 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

A continuación se enumeran las vidas útiles para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos, que la Sociedad utiliza como referencia al momento de su incorporación:

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Construcciones	30 – 50 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Plantas productoras	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.

2.4 Arrendamientos

2.4.1 Actividades de arrendamientos de la Sociedad

La Sociedad arrienda oficinas, depósitos, vehículos y terrenos. Los contratos de alquiler generalmente se realizan por períodos fijos de 6 meses a 5 años, pero pueden tener opciones de extensión como se describe en la presente nota 2.4.4. Los contratos pueden contener o no componentes de arrendamiento. La Sociedad asigna en cada contrato los componentes de arrendamiento y no arrendamiento, con base en sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de bienes inmuebles para los cuales la Sociedad es arrendataria, ha optado por no separar los componentes de arrendamiento y los que no lo son, y en su lugar los contabiliza como un solo componente de arrendamiento. Los contratos de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

2.4.2 Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso se miden al costo, que comprende, el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento y los costos de restauración.

Los activos por derecho de uso se deprecian en forma lineal, durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento. El valor en libros resultante no supera su respectivo valor recuperable.

Para aquellos pasivos por arrendamientos variables, cuyos contratos vinculan los pagos a índices o tasas de actualización, se realizan remediciones originadas en cambios en dichos índices o tasas, las cuales se reconocen en términos reales, con contrapartida en ajustes a los respectivos activos por derecho de uso.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo (plazo inferior a 12 meses) de equipos y vehículos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como un gasto en el rubro "Arrendamientos / alquileres operativos" en el resultado del ejercicio en que se incurren.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Arrendamientos

2.4.3 Pasivos por arrendamientos

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen principalmente, el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier activo por incentivo a cobrar; los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa. Los pagos por arrendamiento que se realizarán bajo opciones de extensión razonablemente ciertas también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar con facilidad, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario. Dicha tasa es la que el arrendatario tendría que pagar para obtener los fondos necesarios para adquirir un activo de valor similar al activo por derecho de uso, bajo un entorno económico con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental la Sociedad, siempre que sea posible, utiliza como punto de partida una tasa reciente de financiamiento externo. Para aquellos casos en los que no se cuenta con financiamiento reciente de terceros, se utiliza un enfoque de determinación de la tasa que comienza con una tasa de interés libre de riesgo, ajustada por el riesgo de créditos para arrendamientos que ya posee la Sociedad, y realiza ajustes específicos para el arrendamiento, como plazo, moneda y garantía.

La Sociedad está expuesta a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descripto en nota 2.9.

2.4.4 Opciones de extensión y terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios contratos de arrendamiento de propiedades y equipos. Estos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los activos utilizados en las operaciones. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercibles solo por la Sociedad y no por el arrendador respectivo.

2.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por inmuebles (terrenos y/o edificios) mantenidos por la Sociedad 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Propiedades de inversión

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 gestión y mantenimiento se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados del ejercicio en que se incurren.

2.6 Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no financieros, 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.
(ii) El valor razonable a dicha fecha de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que fueron posteriormente absorbidas (fusionadas) por la Sociedad, se incluyen en el rubro "Activos intangibles" en el estado de situación financiera individual.

Por su parte, los valores llave generados en la adquisición de subsidiarias que no fueron posteriormente absorbidas y en inversiones en asociadas, se exponen en el rubro "Participación en subsidiarias y asociadas" en el estado de situación financiera individual.

Los valores llave 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.

(b) Marcas

Las marcas 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 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Activos intangibles

(b) Marcas

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.

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.

(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 en un período que no excede los cinco años.

2.7 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 de 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.

2.8 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 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. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión.

Conforme a lo establecido por las NIC 27 y 28, en los estados financieros individuales, las inversiones en entidades subsidiarias y asociadas se contabilizarán utilizando el "método de la participación" o "método del valor patrimonial proporcional".

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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. Asimismo, los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial en una subsidiaria y/o asociada se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. De corresponder, el valor de las participaciones en subsidiarias y asociadas incluye el valor llave reconocido en dicha fecha. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas es igual o excede el valor de participación en dichas entidades, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de proveer fondos o hacer pagos por cuenta de las mismas.

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea "Resultado de inversiones en sociedades" en el estado de resultados. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias y asociadas se imputan en la línea "Participación en otros resultados integrales en sociedades", del estado de otros resultados integrales.

La Sociedad determina a la fecha de cada reporte si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad subsidiaria y asociada no es recuperable. De ser el caso, el Grupo calcula el monto de desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha inversión y su valor contable, reconociendo el monto resultante en "Resultado de inversiones en sociedades" en el estado de resultados.

Asimismo, resulta aplicable al valor llave generado por la compra de participación en asociadas y por la adquisición de subsidiarias, lo expuesto en nota 2.6 inciso (a).

En cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias y asociadas sobre las cuales se aplicó el método de la participación:

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL*	
					31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) [1]	Suiza	EUR	EUR	31.12.2019	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Limitada [2 12]	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	89,89600	89,87436
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2019	99,90000	99,90000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2019	50,00000	50,00000
Asama S.A. [10 13]	Argentina	ARS	ARS	30.06.2019	99,98343	99,98343
Bagley Argentina S.A. [8]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	0,00401	0,00400
Bagley Latinoamérica S.A. [3]	España	EUR	EUR	31.12.2019	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A. [15]	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	28,07196	28,07196
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2019	–	0,22653
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. [12]	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	–	100,00000
Cartocor S.A. [4]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,99680	99,99680
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,98389	99,97433
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Al. Ltda. [12]	Brasil	BRL	BRL	31.12.2019	–	26,38242
GAP International Holding S.A. [5]	Chile	CLP	USD	31.12.2019	99,90000	99,90000
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	4,99998	4,99998
Indalar S.A. [11]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	–	99,99732
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.[6]	Chile	CLP	CLP	31.12.2019	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2019	6,10001	7,61529
La Campagnola S.A.C.I. [14]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	99,98367	99,98367
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	23,69074	21,32331
Unidal México S.A. de C.V. [7]	México	MXN	MXN	31.12.2019	99,99985	99,99985

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

SOCIEDADES	PAÍS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL*	
					31.12.2019	31.12.2018
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2019	100,00000	100,00000
Zucamor S.A. [9]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2019	72,74298	72,74298

* Participación sobre el capital y los votos.

1 Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd. por el método de la participación.

2 Al 31 de diciembre de 2018, 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 Cartocor Chile S.A. 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. e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. 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 Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.

9 Valúa sus inversiones en Papel Misionero S.A.I.F.C., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. por el método de la participación.

10 Valúa sus inversiones en Zucamor S.A. por el método de la participación.

11 Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo Marco de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2019 (nota 9).

12 Con fecha 30 de enero de 2019, mediante reunión de Socios y alteración de los Contratos Sociales, se resolvió la extinción Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. y Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda., siendo incorporadas por Arcor do Brasil Ltda. (nota 9).

13 Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y Asama S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020 (nota 9). A efectos de la valuación de la inversión, la Sociedad utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales.

14 Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020 (nota 9).

15 Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

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 o fueron adecuados a tal fin.

2.9 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Información financiera en economías de alta inflación

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto Nº 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros individuales ha sido del 53,83% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y del 47,65% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminando las respectivas coberturas inflacionarias.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en “Resultados financieros, netos”, en el rubro “Resultado por posición monetaria neta”.
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

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

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital”.
- Las reservas de conversión y por cobertura de flujos de efectivo fueron expresadas en términos reales.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 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. 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	31.12.2019	31.12.2018
Bolivia	BOB	0,1166	0,1856
Brasil	BRL	0,0675	0,1033
Chile	CLP	12,5438	18,5272
China	RMB	0,1169	0,1830
Colombia	COP	54,9027	86,6600
Ecuador	USD	0,0168	0,0267
España	EUR	0,0150	0,0233
Estados Unidos	USD	0,0168	0,0267
México	MXN	0,3162	0,5242
Paraguay	PYG	108,2920	158,9584
Perú	PEN	0,0556	0,0899
Suiza	EUR	0,0150	0,0233
Uruguay	UYU	0,6250	0,8642

(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 "Resultados financieros, netos", 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).
(iii) Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales.
(iv) Para la valuación del rubro inversiones en subsidiarias y asociadas y/o la elaboración de los estados financieros consolidados en la moneda de una economía hiperinflacionaria, los ingresos y gastos se reexpresan a moneda de cierre y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, las diferencias de conversión se reexpresan y han sido reconstituidas en términos reales.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Conversión de moneda extranjera

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

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 conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de conversión acumuladas 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 2.9 a los presentes estados financieros individuales) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de cierre.

2.11 Activos biológicos

Básicamente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, sementeras de granos y cañas.

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".

En general, estos activos biológicos 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 la Sociedad para la producción de leche (producto biológico), que principalmente es destinada con posterioridad a la elaboración de leche en polvo y luego es consumida en la manufactura de otros productos, como golosinas, chocolates y 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

(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 propia de azúcar (insumo consumido en la manufactura de otros productos como golosinas, chocolates y 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 2.14) 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, 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. 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 o vendidos, 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. 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" (nota 2.3).

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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

(c) Sementeras de granos

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 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.

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.

2.12 Activos financieros

2.12.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a costo amortizado.
(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.
(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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

2.12.2 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 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 individual. Posteriormente se valúan a valor razonable.

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

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

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

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

La pérdida resultante, determinada como diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en el estado de resultados individual. Si en un período 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 individual.

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 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 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 individual en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" para las coberturas 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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.

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” (nota 33). Asimismo, es válido señalar que las opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. resultantes de la transacción descripta en nota 42 se miden a su valor razonable estimado, y los cambios de medición son reconocidos en el estado de resultados individual en el rubro “Resultados financieros, netos” (nota 33).

2.14 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 reexpresado, 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.

2.15 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 del interés efectivo, menos la previsión por incobrabilidad.

La Sociedad mide la previsión para créditos incobrables por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función de un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimiento para cada crédito. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los créditos y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

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.

2.16 Efectivo y equivalentes 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 y con una baja exposición a cambios de valor significativos.

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

2.17 Patrimonio - 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 individual durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

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

2.20 Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

- 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.

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad determinó 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 era complementario del impuesto a las ganancias. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excedía en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podía 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 corriente, es la porción que la Sociedad estima que puede ser compensada con el impuesto a las ganancias a ser generado dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

Con la sanción de la Ley N° 27.260 del año 2016, se derogó en Argentina la aplicación de dicho impuesto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019 razón por la cual, no se registraron estimaciones relacionadas a este tributo para el año fiscal 2019 en los presentes estados financieros individuales.

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 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

(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 pensión. 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 por el 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.

(e) Contribuciones de seguridad social en Argentina

Las leyes de seguridad social vigentes en Argentina brindan beneficios de pensión que se pagarán a los empleados jubilados con fondos de jubilación del Estado. Según lo estipulado por las leyes respectivas, la Sociedad, hace contribuciones mensuales calculadas sobre la base del salario de cada colaborador para financiar esos planes. Dichos montos se consideran como gastos al momento en que se incurren y se exponen en el rubro "Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios" expuesto en nota 29.

2.22 Provisiones

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

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

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.

2.23 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.

2.24 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 de la Sociedad. Los ingresos por ventas se muestran netos de descuentos.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, el control sobre los productos se ha transferido 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, la transferencia del control se produce con la entrega de los mismos. Se considera que los productos 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, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con los contratos de venta, las disposiciones de aceptación han caducado, o la Sociedad tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

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, azúcar y 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.

(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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.24 Reconocimiento de ingresos por ventas

(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 individual. Los conceptos que no implican contraprestación, se reconocen 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 alquileres se reconocen en el estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

2.25 Arrendamientos / Alquileres operativos

Los pagos de arrendamientos sobre los cuales no se reconocieron activos por derechos de uso ni pasivos por arrendamientos (nota 2.4), netos de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados individual sobre la base del método de línea recta en el período del mismo.

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, premisas relacionadas e incertidumbres inherentes en las políticas contables de la Sociedad, 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 individuales.

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 individuales.

(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 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, 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 2.7) 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

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

La Sociedad evalúa anualmente el 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

La Sociedad ha revisado su metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas, que requiere el uso de criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

Al 31 de diciembre de 2019, la previsión para créditos incobrables totaliza ARS 37.941, mientras que al 31 de diciembre de 2018 tal valor asciende a ARS 42.605.

(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 asesores legales internos y externos, se determina 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 determina el monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

(e) Impuesto a las ganancias

La Sociedad debe realizar la estimación del impuesto a las ganancias en la jurisdicción en la que opera. 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 el estado de situación financiera individual. Se debe establecer en el curso de los procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Se reversan en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que fueron registrados oportunamente, si se anticipa que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en la jurisdicción en la que se opera y el período durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si se ajustan estas estimaciones en períodos futuros, la 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 los clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales los mismos 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, se efectúan 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.

(h) Inversión en asociada - Imputación del costo de la transacción y medición de opciones de compra y de venta

La contabilización inicial de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42) requiere de la determinación del valor razonable de distintos activos y pasivos de dicha asociada al momento de la incorporación. La Sociedad utiliza toda la información disponible (incluyendo información suministrada por dicha asociada) para hacer esta determinación y, para ciertos activos y pasivos identificables en la transacción, puede contratar especialistas independientes que lo asistan en la realización de las estimaciones del valor razonable. En algunos casos, se utilizan supuestos relacionados con la oportunidad y el monto de los ingresos futuros y gastos asociados con un activo para determinar su valor razonable. Estos supuestos pueden variar significativamente a lo largo del tiempo respecto de esas estimaciones iniciales y, si el tiempo empleado es mayor o si el flujo neto de efectivo disminuye significativamente, los resultados de dichas estimaciones podrían diferir de las efectivamente contabilizadas por la Sociedad.

La contabilización inicial de las opciones de compra y de venta previstas en dicha transacción (nota 42) y su medición posterior son susceptibles de consideraciones similares a las expuestas precedentemente.

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 2019 es del 30%.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 detalla la composición y evolución del rubro propiedad, planta y equipos:

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**527.021**	**8.957.991**	**271.003**	**16.102.100**	**2.231.990**	**797.312**	**28.887.417**
Altas	–	5.347	–	18.123	115.693	495.399	634.562
Bajas	–	(90.328)	–	(112.862)	(87.478)	(236)	(290.904)
Transferencias [1]	144	200.480	79.268	424.051	24.671	(727.104)	1.510
Valor de origen al cierre del ejercicio	**527.165**	**9.073.490**	**350.271**	**16.431.412**	**2.284.876**	**565.371**	**29.232.585**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**–**	**(5.439.282)**	**(127.678)**	**(11.767.425)**	**(1.867.497)**	**–**	**(19.201.882)**
Bajas	–	90.328	–	112.855	79.651	–	282.834
Transferencias [1]	–	(1.355)	–	(101)	101	–	(1.355)
Depreciación del ejercicio [3]	–	(293.712)	(70.054)	(562.823)	(171.649)	–	(1.098.238)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**–**	**(5.644.021)**	**(197.732)**	**(12.217.494)**	**(1.959.394)**	**–**	**(20.018.641)**
TOTAL AL 31.12.2019	**527.165**	**3.429.469**	**152.539**	**4.213.918**	**325.482**	**565.371**	**9.213.944**

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**528.614**	**8.448.984**	**227.617**	**15.421.471**	**2.767.157**	**1.256.228**	**28.650.071**
Altas	–	8.234	–	46.874	155.139	1.248.872	1.459.119
Bajas	(1.593)	(60.121)	[2] (28.132)	(393.339)	(758.851)	–	(1.242.036)
Transferencias [1]	–	560.894	71.518	1.027.094	68.545	(1.707.788)	20.263
Valor de origen al cierre del ejercicio	**527.021**	**8.957.991**	**271.003**	**16.102.100**	**2.231.990**	**797.312**	**28.887.417**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**–**	**(5.167.987)**	**(86.470)**	**(11.349.440)**	**(2.438.509)**	**–**	**(19.042.406)**
Bajas	–	46.841	[2] 13.707	386.098	758.631	–	1.205.277
Transferencias [1]	–	(16.806)	–	–	(359)	–	(17.165)
Depreciación del ejercicio [3]	–	(301.330)	(54.915)	(804.083)	(187.260)	–	(1.347.588)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**–**	**(5.439.282)**	**(127.678)**	**(11.767.425)**	**(1.867.497)**	**–**	**(19.201.882)**
TOTAL AL 31.12.2018	**527.021**	**3.518.709**	**143.325**	**4.334.675**	**364.493**	**797.312**	**9.685.535**

[1] Transferencias desde propiedades de inversión (nota 7).
[2] El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en nota 31.
[3] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.
Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo A.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.3.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 6. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

En el cuadro a continuación se detalla la composición y evolución del rubro activos por derecho de uso:

	Terrenos	Inmuebles e instalaciones	31.12.2019
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	–	–	–
Altas por aplicación inicial NIIF 16	172.627	809.935	982.562
Actualización de arrendamientos variables	33.541	(117.092)	(83.551)
Altas	–	141.769	141.769
Valor de origen al cierre del ejercicio	**206.168**	**834.612**	**1.040.780**
Depreciación			
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	–	–	–
Depreciación del ejercicio [1]	(57.452)	(244.606)	(302.058)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(57.452)**	**(244.606)**	**(302.058)**
TOTAL AL 31.12.2019	**148.716**	**590.006**	**738.722**

[1] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2019	31.12.2018
	Terrenos y construcciones	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**190.094**	**215.032**
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 9)	5.198	–
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 9) [3]	48.621	–
Bajas	(8.019)	(4.675)
Transferencias [1]	(1.510)	(20.263)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**234.384**	**190.094**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(126.150)**	**(142.280)**
Altas por fusion Indalar S.A. (nota 9)	(276)	–
Bajas	6.710	48
Transferencias [1]	1.355	17.165
Depreciación del ejercicio [2]	(12.200)	(1.083)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(130.561)**	**(126.150)**
TOTAL	**103.823**	**63.944**

[1] Transferencias hacia propiedad, planta y equipos (nota 5).

[2] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

[3] Corresponde al mayor valor de terrenos pagado en la adquisición de Indalar S.A. transferido desde el rubro "Participación en subsidiarias y asociadas".

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo D.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.5.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de ARS 4.728.960 y ARS 3.359.574, respectivamente. Dichos valores fueron obtenidos de informes preparados por tasadores profesionales independientes, elaborados utilizando un enfoque de comparación de precios de ventas de propiedades comparables geográficamente cercanas (Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable).

Los ingresos y egresos generados por las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados individual (nota 32).

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**310.811**	**2.056.930**	**523.916**	**2.891.657**
Altas	–	–	85.914	85.914
Bajas	–	–	(190.843)	(190.843)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**310.811**	**2.056.930**	**418.987**	**2.786.728**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(310.811)**	**–**	**(389.968)**	**(700.779)**
Bajas	–	–	190.843	190.843
Amortización del ejercicio [1]	–	–	(75.561)	(75.561)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(310.811)**	**–**	**(274.686)**	**(585.497)**
TOTAL AL 31.12.2019	**–**	**2.056.930**	**144.301**	**2.201.231**

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**329.322**	**2.056.930**	**490.715**	**2.876.967**
Altas	–	–	33.201	33.201
Bajas	(18.511)	–	–	(18.511)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**310.811**	**2.056.930**	**523.916**	**2.891.657**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(310.811)**	**–**	**(314.754)**	**(625.565)**
Amortización del ejercicio [1]	–	–	(75.214)	(75.214)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(310.811)**	**–**	**(389.968)**	**(700.779)**
TOTAL AL 31.12.2018	**–**	**2.056.930**	**133.948**	**2.190.878**

[1] El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 29.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo B.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.6.

Los gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados, se imputan al resultado del ejercicio. Dichos gastos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a ARS 176.155 y ARS 201.879, respectivamente.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llave

Los valores llave 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Golosinas y Chocolates Argentina	1.766.598	1.766.598
Galletas Argentina	290.332	290.332
Filiales Sur	42.247	47.007
TOTAL	**2.099.177**	**2.103.937**

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. Éstos 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 2019 y 2018, las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 5% y el 12% aproximadamente, dependiendo de la localización geográfica del segmento.

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, ambas en términos reales.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas [1]	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	**37.912.374**	**(88.960)**	**37.823.414**
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 7) [2]	–	(48.621)	(48.621)
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	439.160	–	439.160
Aportes de capital en sociedades	15.952	15.000	30.952
Venta de acciones de sociedades	(61)	–	(61)
Resultado de inversiones en sociedades	1.814.401	(15.133)	1.799.268
Variación reserva de conversión (nota 20)	(151.306)	–	(151.306)
Dividendos	(172.217)	–	(172.217)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	(2.111)	–	(2.111)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(48.769)	(3)	(48.772)
Transferencias entre rubros	464	(464)	–
Baja por fusión Indalar S.A.	–	131.990	131.990
Otros movimientos	(87)	–	(87)
SALDO AL 31.12.2019	**39.807.800**	**(6.191)**	**39.801.609**

	Participación en subsidiarias y asociadas [1]	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	**32.721.376**	**(55.151)**	**32.666.225**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	282.687	–	282.687
Adquisición de acciones y aportes de capital en subsidiarias	2.554.993	45.879	2.600.872
Resultado de inversiones en sociedades	1.399.172	(62.069)	1.337.103
Variación reserva de conversión (nota 20)	2.762.130	1.146	2.763.276
Dividendos	(1.678.502)	–	(1.678.502)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	(1.625)	–	(1.625)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(2.158)	–	(2.158)
Transferencias entre rubros	18.765	(18.765)	–
Otros movimientos	(144.464)	–	(144.464)
SALDO AL 31.12.2018	**37.912.374**	**(88.960)**	**37.823.414**

[1] Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.6 (a)).

[2] Corresponde al mayor valor de terrenos pagado en la adquisición de Indalar S.A. transferido al rubro "Propiedades de inversión".

A continuación, puede observarse la composición del rubro "Resultados de inversiones en sociedades"del estado de resultados:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	1.835.270	1.115.304
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	60.221	296.665
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Zucamor S.A.	(96.223)	(74.866)
TOTAL	**1.799.268**	**1.337.103**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

			Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos			
Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha		Patrimonio Neto	Capital Social ARS
Arcor A.G. (S.A., Ltda.) [1]	10,00	869.000	31.12.2019	(b)	396.302	39.854
Arcor do Brasil Ltda. [2]	1,00	476.415.067	31.12.2019	(a)	2.637.882	1.704.817
Arcor U.S.A. Inc.	1,00	9.990	31.12.2019	(h)	259.100	27
Arcorpar S.A.	10.000,00	640.000	31.12.2019	(g)	341.791	6.798
Asama S.A. [** 9 12]	1,00	156.505.498	30.06.2019		1.077.275	156.531
Bagley Argentina S.A.	1,00	9.279	31.12.2019		14.631.675	231.115
Bagley Latinoamérica S.A. [3]	1,00	49.700.611	31.12.2019	(d)	18.930.096	385.934
Cartocor S.A.[4]	1,00	7.729.081	31.12.2019		5.746.502	7.729
Cartocor Chile S.A.	–	6.356.394	31.12.2019		2.866.449	173.044
Cartocor de Perú S.A.	–	–	31.12.2018	(f)	3.849	4.385
Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.[2]	–	–	31.12.2018		3.500	1.224
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	0,01	233.134.635	31.12.2019		(6.191)	2.332
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.[2]	–	–	31.12.2018	(a)	28.283	36.835
GAP International Holding S.A.[5]	–	999	31.12.2019		363.987	152
GAP Inversora S.A.	1,00	33.686	31.12.2019		1.652	674
Indalar S.A. [6]	–	–	31.12.2018		142.315	344
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.[7]	–	170.512.444	31.12.2019		4.472.445	490.832
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	1.423,00	141.372	31.12.2019	(c)	10.291	9.972
La Campagnola S.A.C.I. [13]	1,00	1.872.820.735	31.12.2019		919.042	1.873.127
Mastellone Hermanos S.A. [11]	1,00	140.602.864	31.12.2019		13.625.267	653.969
Unidal México S.A. de C.V. [** 8]	700,00	1.333.979	31.12.2019	(e)	2.934.583	279.595
SUBTOTAL						

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos								
Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado***	% de Participación	Valor de libros al 31.12.19*	Valor de libros al 31.12.18*
123.717	–	–	76.447	(116.428)	7.289	100,00000	399.274	320.078
823.583	(1.033)	–	602.245	(811.181)	12.402	89,89600	2.344.030	1.639.035
82.486	–	–	49.333	(75.851)	6.635	99,90000	255.682	207.338
98.586	–	–	150.323	(117.797)	(19.211)	50,00000	169.025	212.172
–	–	–	(33.024)	–	–	99,98343	1.340.084	1.396.464
(35.007)	–	4.634	2.493.963	–	(35.007)	0,00401	124.719	116.662
(144.042)	–	4.602	2.340.396	–	(144.042)	51,00000	9.471.933	8.324.694
(83.339)	–	(2.512)	940.431	–	(83.339)	99,99680	5.692.370	4.911.549
867.757	–	–	271.739	(985.865)	(118.108)	28,07196	804.668	749.387
1.840	–	–	(1.450)	(992)	847	–	–	14
1.633	–	–	(1.432)	(1.035)	598	–	–	5.384
–	–	(3)	(14.234)	–	–	99,98389	(6.191)	(5.588)
(1.229)	–	–	165	318	(911)	–	–	11.474
120.930	(104)	–	57.934	(115.590)	5.340	99,90000	363.623	284.655
(439)	–	–	(219)	–	(439)	4,99998	82	15
–	–	–	9.342	–	–	–	–	(131.982)
1.482.501	–	288	(72.926)	(1.605.595)	(123.095)	100,00000	4.413.724	4.679.609
1.785	–	–	(10.916)	(1.753)	32	6,10001	(2)	1.977
–	–	433	(1.548.360)	–	–	99,98367	875.408	2.423.130
(13.370)	–	1.926.425	(50.573)	–	(50.573)	23,69074	2.080.521	1.482.432
1.154.004	–	(46.702)	140.988	(944.368)	209.635	99,99985	2.932.985	2.593.302
							31.261.935	**29.221.801**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

			Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos			
Sociedades	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Fecha		Patrimonio Neto	Capital Social ARS
SUBTOTAL						
Van Dam S.A.	1.000,00	70.000	31.12.2019	(i)	677.496	7.287
Zucamor S.A. [10]	1,00	112.577.166	31.12.2019		4.904.308	154.760
SUBTOTAL						
Valor llave de Van Dam S.A.						
Menor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.						
Mayor valor de activos por adquisición de Indalar S.A. ****						
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)						
Valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)						
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor						
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor						
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.

** Información financiera bajo NIIF elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas, ya que presentan sus estados contables bajo ARG PCGA a efectos de cumplir el régimen informativo de CNV.

*** Ver nota 2.10 inc. c).

**** Transferido a Propiedades de inversión (nota 7) por absorción de Indalar S.A.

1 Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd. por el método de la participación.

2 Al 31 de diciembre de 2018, valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importaçao e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación. Con fecha 30 de enero de 2019, mediante reunión de Socios y alteración de los Contratos Sociales, se resolvió la extinción Cartocor do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda. y Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda., siendo incorporadas por Arcor do Brasil Ltda.

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 Cartocor Chile S.A 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 Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2019.

7 Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A., Unidal Ecuador S.A.e Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. 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 Valúa sus inversiones en Zucamor S.A. por el método de la participación.

10 Valúa sus inversiones en Papel Misionero S.A.I.F.C., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. por el método de la participación.

11 Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Indústria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

12 Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y Asama S.A. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020. A efectos de la valuación de la inversión, la Sociedad utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros individuales.

13 Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2020.

(a) BRL, (b) CHF, (c) COP, (d) EUR, (e) MXN, (f) PEN, (g) PYG, (h) USD, (i) UYU.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo C.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos								
Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado***	% de Participación	Valor de libros al 31.12.19*	Valor de libros al 31.12.18*
							31.261.935	**29.221.801**
181.264	–	–	61.960	(248.824)	(67.560)	100,00000	675.839	669.265
–	–	(3.493)	(185.765)	–	–	72,74298	3.561.500	3.690.941
							35.499.274	**33.582.007**
							42.247	47.007
							–	(728)
							–	48.621
							1.001.900	850.234
							605.275	547.153
							2.394.076	2.490.296
							258.837	258.837
							39.801.609	**37.823.427**
							6.191	88.960
							39.807.800	**37.912.387**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Suiza	Sociedad de inversión y prestación de servicios
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios
Arcorpar S.A.	Paraguay	Comercialización de productos alimenticios
Asama S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor Do Brasil Ind. Com. e Serv. Ltda.	Brasil	Industrialización y comercialización de cartón corrugado
Cartocor de Perú S.A.	Perú	Fábrica de envases afines
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Serv. de hotelería y operaciones inmobiliarias y de inversión
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	Brasil	Comercialización de productos alimenticios
GAP International Holding S.A.	Chile	Sociedad de inversión y prestación de servicios
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de productos alimenticios
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de productos alimenticios
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	Fábrica de dulces y conservas
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrializ. y comercializ. de productos, subproductos y derivados de la leche
Unidal México S.A. de C.V.	México	Comercialización de productos alimenticios
Van Dam S.A.	Uruguay	Comercialización de productos alimenticios
Zucamor S.A.	Argentina	Financiera y de inversión e industria de la celulosa, papel y cartón corrugado

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo C.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Cifras en miles de ARS		
	Patrimonio	Resultados	Otros resultados integrales
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	**13.625.269**	**(50.573)**	**1.913.055**
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		23,6908%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	**3.227.928**	**(11.981)**	**453.217**
Partidas conciliatorias a la participación de Arcor S.A.I.C.			
Diferencia de valuación de elementos de propiedad, planta y equipos, otros activos, propiedades de inversión y activos intangibles [1]	(1.501.638)	319.395	(616.222)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	360.668	5.275	159.838
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(6.437)	–	–
Eliminación de resultados reconocidos por Mastellone Hermanos S.A. con anterioridad a adquisiciones 2019	–	(1.598)	(296)
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición de Arcor S.A.I.C.	**2.080.521**	**311.091**	**(3.463)**
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado [2 3]	1.001.900	60.222	869
Incorporación de valor llave [2]	605.275	–	–
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C según sus estados financieros	**3.687.696**	**371.313**	**(2.594)**

[1] Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma.

[2] Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2019.

[3] Comprende el saldo al cierre y la evolución durante el ejercicio de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables, conforme lo expuesto en nota 42.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. y con Asama S.A.

Con fecha 8 de noviembre de 2019, la Sociedad (absorbente) suscribió un Acuerdo Previo con la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida) y, por otra parte un Acuerdo Previo con la subsidiaria Asama S.A. (absorbida).

Dichos acuerdos establecen las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y de Asama S.A. con efectos a partir del 1 de enero de 2020.

Estas fusiones por absorción se realizan dentro de las previsiones establecidas por los artículos 80 y 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 824/2019 (antes artículos 77 y 78 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, Texto Ordenado por Decreto 649/1997) y disposiciones concordantes.

Con fecha 11 de diciembre de 2019, las respectivas Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad (absorbente) y de la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobaron el Acuerdo Previo. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Acuerdo Previo, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 10 de diciembre de 2019.

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida) suscribieron un Acuerdo Marco de Fusión.

Dicho acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de Indalar S.A., con efectos a partir del 1 de enero de 2019.

Esta fusión por absorción se realizó dentro de las previsiones establecidas por los Art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Con fecha 22 de marzo de 2019, la sociedad absorbente y la sociedad absorbida, suscribieron el compromiso previo de fusión, en el cual se fijaron las pautas del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos de Indalar S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2019.

El 27 de abril de 2019 las respectivas Asambleas Generales de Accionistas de las sociedades involucradas (absorbente y absorbida), aprobaron el compromiso previo de fusión. Con fecha 4 de julio de 2019 se firmó el Acuerdo Definitivo de Fusión y con fecha 14 de agosto de 2019 se inscribió la fusión en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba bajo la Matrícula N° 76-A39.

Incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. en Arcor do Brasil Ltda.

Con fecha 21 de enero de 2019, Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda., Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y Arcor do Brasil Ltda. firmaron el protocolo y justificación de incorporación, mediante el cual acordaron poner a consideración de sus socios la incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos, en Arcor do Brasil Ltda.

El 30 de enero del 2019, mediante las reuniones de socios y las respectivas modificaciones de los contratos sociales, se resolvió la extinción de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y la incorporación de sus patrimonios al de Arcor do Brasil Ltda.

La incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importaçãoe Comércio de Alimentos Ltda. en Arcor do Brasil Ltda. con su correspondiente aumento de capital y reforma del Contrato Social, se inscribió con fecha 27 de marzo de 2019 en la Junta Comercial del Estado de San Pablo, bajo el número 173.641/19-2.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Sementeras de granos [4]	Sementera de caña [4]	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2019	–	–	172.991	172.991
Total corriente al 1 de enero de 2019	126.109	184.472	28.326	338.907
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2019	**126.109**	**184.472**	**201.317**	**511.898**
Altas a costo	195.295	245.225	3.353	443.873
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [1]	132.453	(99.346)	90.197	123.304
Recolección de productos biológicos [2]	(344.261)	(155.578)	–	(499.839)
Baja por venta de activos biológicos [3]	–	–	(30.819)	(30.819)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	**109.596**	**174.773**	**264.048**	**548.417**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2019	–	–	220.551	220.551
Total corriente al 31 de diciembre de 2019	109.596	174.773	43.497	327.866

	Sementeras de granos [4]	Sementera de caña [4]	Ganado lechero o destinado a faena	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2018	–	–	203.182	203.182
Total corriente al 1 de enero de 2018	55.270	137.026	22.037	214.333
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2018	**55.270**	**137.026**	**225.219**	**417.515**
Altas a costo	207.960	255.796	2.090	465.846
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [1]	46.917	(51.002)	9.732	5.647
Recolección de productos biológicos [2]	(184.038)	(157.348)	–	(341.386)
Baja por venta de activos biológicos [3]	–	–	(35.724)	(35.724)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	**126.109**	**184.472**	**201.317**	**511.898**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2018	–	–	172.991	172.991
Total corriente al 31 de diciembre de 2018	126.109	184.472	28.326	338.907

[1] En el caso de la actividad agrícola, incluye la totalidad de los cambios en el valor razonable de los activos biológicos acaecida en el ejercicio, con independencia de si los mismos se encuentran cosechados al cierre.

[2] La contrapartida, se expone en la línea "Recolección de productos biológicos" de la nota 31.

[3] La contrapartida, se expone en la línea "Costo de ventas de activos biológicos" de la nota 31.

[4] En función del estado fenológico alcanzado al cierre del ejercicio, se valuaron a costo (nota 2.11).

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 31.12.2019, según el activo biológico	37.203 Tn.	[1] 15.953 Tn.	[3] 238.285 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2019	6.650 Has.	-	6.653 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2019 (cabezas)	-	[2] 6.071	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	10 meses

[1] Corresponde a Tn de leche fluida.

[2] Del total, 3.811 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 2.260 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

	Sementeras de granos	Ganado lechero o destinado a faena	Sementera de caña
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2018, según el activo biológico	17.729 Tn.	[1] 18.975 Tn.	[3] 226.403 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2018	6.567 Has.	-	5.558 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2018 (cabezas)	-	[2] 5.824	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	5 lactancias	10 meses

[1] Corresponden a Tn. de leche fluida.

[2] Del total, 4.112 cabezas corresponden a ganado lechero y las restantes 1.712 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 2.11 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 2019 y 2018, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	–	264.048	–	264.048
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2019	**–**	**264.048**	**–**	**264.048**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	–	201.317	–	201.317
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2018	**–**	**201.317**	**–**	**201.317**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	Saldos al 01.01.2019	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2019
Quebrantos impositivos generales	3.317.139	1.124.736	–	4.441.875
Utilidad fiscal diferida Ley 27.541	–	(2.251.674)	–	(2.251.674)
Créditos por ventas y otros créditos	13.039	(2.165)	–	10.874
Existencias	51.093	(132.666)	–	(81.573)
Instrumentos financieros derivados	(122)	–	(329)	(451)
Provisiones	83.167	(17.706)	–	65.461
Cuentas por pagar y otras deudas	217.993	(8.700)	59.081	268.374
Pasivos por arrendamientos	–	218.800	–	218.800
Préstamos	41.568	(9.483)	–	32.085
Activos biológicos	(103.772)	12.579	–	(91.193)
Activos por derechos de uso	–	(199.704)	–	(199.704)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(1.534.846)	(35.990)	–	(1.570.836)
Activos intangibles	(36.793)	9.316	–	(27.477)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(50.786)	27.527	3.431	(19.828)
Otras inversiones	(4.962)	5.040	–	78
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**1.992.718**	**(1.260.090)**	**62.183**	**794.811**

	Saldos al 01.01.2018	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2018
Quebrantos impositivos generales	322.945	2.994.194	–	3.317.139
Créditos por ventas y otros créditos	7.655	5.384	–	13.039
Existencias	75.212	(24.119)	–	51.093
Instrumentos financieros derivados	11.488	1.912	(13.522)	(122)
Provisiones	100.377	(17.210)	–	83.167
Cuentas por pagar y otras deudas	213.117	(39.103)	43.979	217.993
Préstamos	28.767	12.801	–	41.568
Activos biológicos	(97.029)	(6.743)	–	(103.772)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(1.348.108)	(186.738)	–	(1.534.846)
Activos intangibles	(53.128)	16.335	–	(36.793)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(45.479)	3.232	(8.539)	(50.786)
Otras inversiones	(5.536)	574	–	(4.962)
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**(789.719)**	**2.760.519**	**21.918**	**1.992.718**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

A continuación, se presenta la apertura de quebrantos impositivos por año de prescripción:

Año de generación	Año de prescripción	Quebrantos impositivos a nivel de base imponible	Quebrantos impositivos reconocidos
Año 2016	Año 2021	75.872	18.968
Año 2017	Año 2022	294.458	73.615
Año 2018	Año 2023	8.390.475	2.097.618
Año 2019	Año 2024	9.006.695	2.251.674
TOTAL		**17.767.500**	**4.441.875**

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, existen activos diferidos no reconocidos por la Sociedad de ARS 271.284 (ARS 1.083.937 a nivel de base imponible).

NOTA 12. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2019	31.12.2018
Cuotas sociales	258	396
TOTAL	**258**	**396**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo D.

NOTA 13. 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

	31.12.2019	31.12.2018
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.263.191	2.721.715
Créditos documentados	240.138	332.479
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 37)	2.382.724	2.426.219
Créditos morosos y en gestión judicial	9.671	17.804
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(37.941)	(42.605)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	**4.857.783**	**5.455.612**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Otros créditos

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Créditos fiscales	469.972	277.302
Impuesto a la ganancia mínima presunta	471.933	725.616
Depósitos en garantía	26.981	39.151
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	40.354	23.844
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	–	1.046
Gastos pagados por adelantado	4.188	17.943
Diversos	1.182	8.746
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(1.302)	(1.633)
TOTAL NO CORRIENTE	**1.013.308**	**1.092.015**
Corriente		
Reintegros a percibir	64.967	75.829
Depósitos en garantía	21.333	19.021
Créditos fiscales	366.194	322.724
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	40.482	89.769
Deudores financieros comunes	16.011	16.141
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	1.805.217	543.112
Gastos pagados por adelantado	149.936	210.973
Dividendos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	–	981.074
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	1.194	1.154
Diversos	9.358	8.736
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(8.757)	(10.128)
TOTAL CORRIENTE	**2.465.935**	**2.258.405**
TOTAL OTROS CRÉDITOS	**3.479.243**	**3.350.420**

Los valores contables de los instrumentos financieros que son 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. No se han registrado previsiones significativas por estos créditos con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendió a ARS 37.941 y ARS 42.605, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
A vencer	4.977	1.295
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	**4.977**	**1.295**
Hasta tres meses	2.239	2.890
Desde tres hasta seis meses	910	2.113
De seis a doce meses	1.924	5.399
Más de un año	27.891	30.908
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	**32.964**	**41.310**
TOTAL PREVISIONADO	**37.941**	**42.605**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 13. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos por un plazo mayor a tres meses, no previsionados por ARS 66.637 y ARS 103.493, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

Otros créditos

	31.12.2019	31.12.2018
Desde tres hasta seis meses	41.160	66.393
De seis a doce meses	4.416	22.331
Más de un año	21.061	14.769
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	**66.637**	**103.493**

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

	31.12.2019	31.12.2018
ARS	6.097.104	5.618.799
EUR	57.290	1.054.456
USD	2.182.632	2.132.777
TOTAL	**8.337.026**	**8.806.032**

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

	Créditos por ventas [1]	Otros créditos [2]	TOTAL
Al 1 de enero de 2019	**42.605**	**11.761**	**54.366**
Aumentos	59.086	3.549	62.635
Aumento por fusión	–	32.769	32.769
Disminuciones	(54.860)	(29.499)	(84.359)
Utilizaciones	(1.172)	(562)	(1.734)
Efecto reexpresión	(7.718)	(7.959)	(15.677)
TOTAL AL 31.12.2019	**37.941**	**10.059**	**48.000**

	Créditos por ventas [1]	Otros créditos [2]	TOTAL
Al 1 de enero de 2018	**39.226**	**36.674**	**75.900**
Aumentos	42.886	5.991	48.877
Disminuciones	(30.685)	(1.218)	(31.903)
Utilizaciones	(2.659)	(21.965)	(24.624)
Efecto reexpresión	(6.163)	(7.721)	(13.884)
TOTAL AL 31.12.2018	**42.605**	**11.761**	**54.366**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en la nota 29.

[2] El destino contable de aumentos / disminuciones se exponen en nota 28 (reintegros de exportación) y nota 29.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 14. EXISTENCIAS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Materias primas y materiales	2.914.744	3.551.009
Materias primas y materiales en tránsito	37.373	66.335
Productos en proceso	318.402	241.152
Productos terminados	3.247.821	4.971.236
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(130.437)	(213.102)
TOTAL	**6.387.903**	**8.616.630**

La evolución de la previsión para desvalorización de existencias es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al inicio	**213.102**	**168.415**
Aumentos [1]	70.576	227.530
Disminuciones [1]	(148.882)	(180.962)
Utilizaciones	(4.359)	(1.881)
SALDO AL CIERRE	**130.437**	**213.102**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 29.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	Activos	Pasivos
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	–	81.858
TOTAL NO CORRIENTE	**–**	**81.858**
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	4.209	–
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	–	1.484
TOTAL CORRIENTE	**4.209**	**1.484**
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	**4.209**	**83.342**

	Activos	Pasivos
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	220.972	20.162
TOTAL NO CORRIENTE	**220.972**	**20.162**
Contratos a términos de moneda extranjera	–	94.982
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	3.444	–
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	–	99.840
TOTAL CORRIENTE	**3.444**	**194.822**
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**224.416**	**214.984**

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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contratos a término de moneda

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad reconoció por operaciones por compras a término de dólares estadounidenses que fueron liquidadas durante el ejercicio, ganancias de ARS 389.708, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual. Al 31 de diciembre de 2019, Arcor S.A.I.C. no posee contratos a término por compras de dólares.

Al 31 de diciembre de 2018, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares estadounidenses con vencimiento en el mes de mayo de 2019, por un total de USD 40.000, a un precio promedio ponderado de ARS 45,15 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un pasivo de ARS 94.982 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del estado de situación financiera individual. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el ejercicio, ganancias de ARS 607.279, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Contratos a término 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 2019, la Sociedad mantiene contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de marzo y mayo de 2020, por un total de 90 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2,5 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo de ARS 4.209 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera individual. Asímismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 29, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 1.125) del estado de resultados individual, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 1.096) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descripto en nota 2.13 a los presentes estados financieros individuales.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantenía contratos a término por compras de cacao con vencimiento entre los meses de marzo y diciembre de 2019, por un total de 70 toneladas de grano de cacao, a un precio promedio ponderado de USD 2,4 por tonelada.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad poseía un activo de ARS 3.444 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera individual. Asímismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante dicho ejercicio, una ganancia integral neta de ARS 38.884, la cual fue imputada en el rubro "Costo de ventas de bienes y servicios prestados" (ganancia de ARS 183) del estado de resultados individual, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 38.691) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descripto en nota 2.13 a los presentes estados financieros individuales.

Opciones de compra y venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

La transacción con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas descripta en nota 42 a los presentes estados financieros individuales, prevé opciones de compra y de venta de acciones de dicha asociada, las cuales se encuentran valuadas a sus valores razonables a la fecha de cierre. Dichos valores razonables fueron estimados mediante los modelos de "Black & Scholes" y de "Simulación de Montecarlo", según el caso, y se clasifican como de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7 y descriptos en la nota 38.2 a los presentes estados financieros individuales. Los datos no observables más relevantes utilizados en dichas estimaciones se exponen a continuación:

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Técnica(s) de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Modelos de "Black & Scholes" y de Simulación de Montecarlo	Valor razonable de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es el valor razonable de la acción de Mastellone: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.
	Volatilidad del valor de la acción de Mastellone	Cuanto mayor es la volatilidad del valor de la acción de Mastellone, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Oportunidad de ejercicio de las opciones	Cuanto mayor es el plazo de ejercicio de las opciones, mayor es el valor razonable de las opciones de compra y de las opciones de venta.
	Tasa libre de riesgo	Cuanto mayor es la tasa libre de riesgo: - Mayor es el valor razonable de las opciones de compra. - Menor es el valor razonable de las opciones de venta.

NOTA 16. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro efectivo y equivalentes de efectivo:

	31.12.2019	31.12.2018
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	2.525.292	286.586
Plazos fijos	1.134.110	1.586.397
Activos financieros a valor razonable [1]	–	13.148
TOTAL	**3.659.402**	**1.886.131**

[1] Corresponden a fondos comunes de inversión.

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

	ACTIVIDAD	31.12.2019	31.12.2018
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(75.921)	(48.049)
Disminución de deudores financieros por fusión	Inversión	(136.975)	–
Dividendos distribuidos por subsidiarias no percibidos al cierre	Inversión	–	981.074
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variable (nota 6)	Inversión	(1.040.779)	–
Altas de pasivos por arrendamientos y actualización de arrendamientos variable (nota 22)	Financiación	1.040.779	–

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital social más el ajuste de capital. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrado el 27 de abril de 2019.

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 576.119 (ARS 203.257 en valores históricos), se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

NOTA 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2019	2018	2017
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 2019 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.

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 2019 y 2018, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2019	**11.792.380**
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.469.079)
Constitución de reservas	
- Reserva legal [1]	(693.844)
- Reserva especial para futuras inversiones [1]	(7.900.638)
- Reserva especial para futuros dividendos [1]	(2.826.318)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(226.016)
Distribución de dividendos [1]	(371.580)
TOTAL AL 31.12.2019	**(1.695.095)**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019 y del 19 de septiembre de 2019.

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	**15.412.165**
(Pérdida) neta del ejercicio	(2.799.825)
Desafectación de reservas	
- Reserva especial para futuros dividendos [1]	789.460
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(134.091)
Distribución de dividendos [1]	(1.475.329)
TOTAL AL 31.12.2018	**11.792.380**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018 y del 25 de julio de 2018.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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 2019	**1.056.221**	**2.395**	**1.058.616**
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura [1]	–	(1.015)	(1.015)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	–	(329)	(329)
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	(151.306)	–	(151.306)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	3.431	–	3.431
TOTAL AL 31.12.2019	**908.346**	**1.051**	**909.397**

	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2018	**(1.698.516)**	**(21.149)**	**(1.719.665)**
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura [1]	–	37.066	37.066
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	–	(13.522)	(13.522)
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	2.763.276	–	2.763.276
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	(8.539)	–	(8.539)
TOTAL AL 31.12.2018	**1.056.221**	**2.395**	**1.058.616**

[1] Incluye participación en cobertura de flujos de efectivo de subsidiarias

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Préstamos bancarios	4.475.096	2.872.839
Obligaciones negociables	31.343.553	31.055.277
TOTAL NO CORRIENTE	**35.818.649**	**33.928.116**
Corriente		
Préstamos bancarios	5.500.755	5.948.744
Obligaciones negociables	2.622.260	1.489.377
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	288.172	255.516
TOTAL CORRIENTE	**8.411.187**	**7.693.637**
TOTAL	**44.229.836**	**41.621.753**

	31.12.2019	31.12.2018
	Acreedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	**41.621.753**	**28.778.473**
Aumento neto de préstamos	4.475.350	5.479.309
Pago de intereses y otros gastos financieros	(6.303.135)	(3.303.769)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	4.435.868	10.667.740
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	**44.229.836**	**41.621.753**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

- Saldos al 31 de diciembre 2019:

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	–	1.497.667	2.977.429	–	–	**4.475.096**
Obligaciones negociables	–	1.215.385	–	30.128.168	–	**31.343.553**
TOTAL AL 31.12.2019	**–**	**2.713.052**	**2.977.429**	**30.128.168**	**–**	**35.818.649**

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	–	5.200.508	300.247	–	–	**5.500.755**
Obligaciones negociables	–	993.745	1.628.515	–	–	**2.622.260**
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	288.172	–	–	–	–	**288.172**
TOTAL AL 31.12.2019	**288.172**	**6.194.253**	**1.928.762**	**–**	**–**	**8.411.187**

- Saldos al 31 de diciembre 2018:

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	–	–	–	2.872.839	–	**2.872.839**
Obligaciones negociables	–	–	1.858.546	–	29.196.731	**31.055.277**
TOTAL AL 31.12.2018	**–**	**–**	**1.858.546**	**2.872.839**	**29.196.731**	**33.928.116**

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	–	4.949.012	999.732	–	–	**5.948.744**
Obligaciones negociables	–	1.050.955	438.422	–	–	**1.489.377**
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	255.516	–	–	–	–	**255.516**
TOTAL AL 31.12.2018	**255.516**	**5.999.967**	**1.438.154**	**–**	**–**	**7.693.637**

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2019	31.12.2018
ARS	9.107.621	7.673.369
USD	35.122.215	33.948.384
TOTAL	**44.229.836**	**41.621.753**

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	9.975.851	9.788.506
Obligaciones negociables	33.965.813	32.945.720
Préstamos financieros con partes relacionadas	288.172	288.172
TOTAL AL 31.12.2019	**44.229.836**	**43.022.398**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 21. PRÉSTAMOS

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	8.821.583	8.537.785
Obligaciones negociables	32.544.654	30.499.467
Préstamos financieros con partes relacionadas	255.516	255.516
TOTAL AL 31.12.2018	**41.621.753**	**39.292.768**

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 38).

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.

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	29.915.055	3.030.665	–	32.945.720
Préstamos bancarios	–	9.788.506	–	9.788.506
Préstamos financieros con partes relacionadas	–	288.172	–	288.172
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2019	**29.915.055**	**13.107.343**	**–**	**43.022.398**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	28.190.990	2.308.477	–	30.499.467
Préstamos bancarios	–	8.537.785	–	8.537.785
Préstamos financieros con partes relacionadas	–	255.516	–	255.516
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2018	**28.190.990**	**11.101.778**	**–**	**39.292.768**

Principales préstamos tomados por la Sociedad - Programas de financiación - Obligaciones Negociables

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.1. Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 800.000

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 (5) años, contados desde el vencimiento del plazo original.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a. Emisión de Obligaciones Negociables

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

	Obligaciones Negociables Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 10 [1]
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 285.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	USD	ARS
Tasa de interés	Tasa fija del 6% nominal anual.	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.
Margen aplicable	No posee.	2,43% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2019 (24 meses de la fecha de emisión)
Fecha de autorización Subgerencia de Emisoras de la CNV	21 de junio de 2016	21 de abril de 2017
Fecha de pago de intereses	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de enero de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.

[1] Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el presente ejercicio, el 3 de mayo de 2019.

[2] Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Obligaciones Negociables Clase 11	Obligaciones Negociables Adicionales Clase 9	Obligaciones Negociables Clase 12 [2]
ARS 1.215.000	USD 150.000	ARS 1.653.586
3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017	23 de diciembre de 2019
100% del valor nominal	106,625% del valor nominal	100% del valor nominal
ARS	USD	ARS
Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.	Tasa fija del 6% nominal anual	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.
2,99% nominal anual.	No posee.	4,24% nominal anual.
3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 meses de la fecha de emisión)	23 de junio de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)
21 de abril de 2017	9 de junio de 2017	16 de diciembre de 2019
Trimestralmente, por período vencido, el 3 de febrero, 3 de mayo, 3 de agosto y 3 de noviembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 3 de agosto de 2017.	Semestral, por período vencido, el 6 de enero y 6 de julio de cada año, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de julio de 2017.	Trimestralmente, por período vencido, el 23 de marzo y 23 de junio, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 23 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

a. Emisión de Obligaciones Negociables

a.3. 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:

- Sólo podrá incurrir o permitir que sus subsidiarias incurran en cualquier endeudamiento adicional siempre que el ratio "Coeficiente de Cobertura de Cargos Fijos" (definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la Clase 9 del Programa Global) para los últimos cuatro trimestres haya sido de al menos 2,00 a 1,00. Esta limitación no es aplicable a ciertos endeudamientos permitidos especificados en el mencionado Suplemento.

- Sólo podrá constituir o permitir que sus subsidiarias constituyan cualquier gravamen sobre sus bienes con el objeto de garantizar el pago de cualquier endeudamiento en la medida que las obligaciones negociables queden garantizadas en forma equivalente y proporcional. Esta limitación no es aplicable a ciertos gravámenes permitidos y no comienza a operar en la medida que los gravámenes constituidos por la Sociedad o por cualquiera de sus subsidiarias garanticen deudas cuyo capital (considerando como tal, a dichos efectos, a los mencionados gravámenes) no exceda el 10% de sus "Activos Totales Consolidados" (definidos en el Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9).

- Se asume la obligación de ofrecer la recompra de las obligaciones negociables al 101% de su monto de capital más los intereses devengados y no pagados, en caso de que tenga lugar un "Cambio de Control", definido en los términos del Suplemento de Precio correspondiente a la mencionada Clase 9.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de diciembre de 2019.

b. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

En el mes de noviembre de 2019, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por ARS 1.500.000, a una tasa de interés variable equivalente a la tasa Badlar pura del período más un margen aplicable del 10% nominal anual con intereses mensuales. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de mayo de 2021.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Durante el mes de julio de 2017, la Sociedad obtuvo un préstamo de largo plazo con una entidad bancaria local por USD 50.000, a una tasa de interés del 4% nominal anual con intereses semestrales. El vencimiento del saldo final está previsto para el mes de julio de 2022. Al 31 de diciembre de 2019 el capital adeudado por este préstamo asciende a ARS 2.994.500.

El mencionado préstamo establece ciertas condiciones y compromisos a ser cumplidos por la Sociedad durante la vigencia, entre los que se encuentra el cumplimiento de índices financieros específicos, sobre los cuales no existen incumplimientos al 31 de diciembre de 2019, o de existir, fueron dispensados por el respectivo acreedor antes de la fecha de cierre.

NOTA 22. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	–
Alta por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 43)	982.562
Actualización de arrendamientos variables	(83.551)
Altas	141.769
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	108.910
Pagos realizados en el ejercicio	(347.202)
TOTAL	**802.488**
No corriente	438.932
Corriente	363.556
TOTAL	**802.488**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 23. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	100.078	66.436
Gratificaciones por jubilación (a)	131.709	149.714
Planes de pensión	762.578	611.508
TOTAL NO CORRIENTE	**994.365**	**827.658**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	106.060	80.776
Gratificaciones por jubilación (a)	3.546	4.354
Planes de pensión	11.180	6.280
TOTAL CORRIENTE	**120.786**	**91.410**
TOTAL	**1.115.151**	**919.068**

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión	31.345	(18.166)
Beneficios por retiro anticipado	158.603	86.352
Gratificaciones por jubilación	(16.464)	(35.427)
Subtotal	**173.484**	**32.759**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(2.120)	7.691
Planes de pensión	238.445	168.221
Subtotal	**236.325**	**175.912**
TOTAL	**409.809**	**208.671**

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a ARS 135.255 y ARS 154.068 respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo al inicio del ejercicio	**154.068**	**182.334**
Costo	7.659	1.130
Costo de servicios pasados	(1.760)	–
Intereses	(22.363)	(36.557)
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(2.120)	7.691
Beneficios pagados a los participantes	(229)	(530)
TOTAL	**135.255**	**154.068**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 3.546.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 23. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

El cargo imputado al estado de resultados individual, por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2019
Costo [1] *	[3] 126.661	184.053	5.899	316.613
Intereses [2]	(95.316)	(25.450)	(22.363)	(143.129)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**31.345**	**158.603**	**(16.464)**	**173.484**
Pérdida / (Ganancia) actuarial	238.445	–	(2.120)	236.325
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**238.445**	**–**	**(2.120)**	**236.325**
TOTAL AL 31.12.2019	**269.790**	**158.603**	**(18.584)**	**409.809**

* Incluye cargo por costo de servicios pasados.

[1] Del cargo total de costo, ARS 133.599, ARS 36.560 y ARS 146.454 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] El cargo de resultados de ARS 35.621 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 91.040 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

	Planes de pensión	Beneficios por retiro anticipado	Gratificaciones por jubilación	Total al 31.12.2018
Costo [1]	[3] 94.133	146.105	1.130	241.368
Intereses [2]	(112.299)	(59.753)	(36.557)	(208.609)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	**(18.166)**	**86.352**	**(35.427)**	**32.759**
Pérdida actuarial	168.221	–	7.691	175.912
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**168.221**	**–**	**7.691**	**175.912**
TOTAL AL 31.12.2018	**150.055**	**86.352**	**(27.736)**	**208.671**

[1] Del cargo total de costo, ARS 140.196, ARS 21.255 y ARS 79.917 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] El cargo de resultados de ARS 24.127 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 70.006 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

Las hipótesis respecto a la tasa de mortalidad futura se establecen en base a técnicas actuariales de acuerdo con estadísticas publicadas. Los principales supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.2019	31.12.2018
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	5,0%	5,0%

Al 31 de diciembre de 2019 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (20.907) y ARS 22.291 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 el impacto de un movimiento de un 0,5% favorable / desfavorable de cambio en los principales supuestos actuariales resultaría en una (ganancia) / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS (18.417) y ARS 19.869 respectivamente.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 24. PROVISIONES

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

	31.12.2019	31.12.2018
No Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	131.661	150.760
Otras provisiones	57.556	91.065
TOTAL NO CORRIENTE	**189.217**	**241.825**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	40.635	56.658
Otras provisiones	19.994	19.739
TOTAL CORRIENTE	**60.629**	**76.397**
TOTAL	**249.846**	**318.222**

La evolución del rubro fue la siguiente:

	Juicios laborales, civiles y comerciales[1]	Otras provisiones [2]	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2019	**207.418**	**110.804**	**318.222**
Aumentos	78.738	31.537	110.275
Aumento por fusión	22	–	22
Disminuciones	(102.210)	(27.748)	(129.958)
Pagos	(11.672)	–	(11.672)
Efecto reexpresión	–	(37.043)	(37.043)
TOTAL AL 31.12.2019	**172.296**	**77.550**	**249.846**

	Juicios laborales, civiles y comerciales[1]	Otras provisiones [2]	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	**265.869**	**121.349**	**387.218**
Aumentos	79.136	36.531	115.667
Disminuciones	(116.528)	(2.676)	(119.204)
Pagos	(21.059)	–	(21.059)
Efecto reexpresión	–	(44.400)	(44.400)
TOTAL AL 31.12.2018	**207.418**	**110.804**	**318.222**

[1] El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 29 y nota 32.

[2] El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras contingencias se informa en nota 29.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 25. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2019	31.12.2018
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	43.507	–
Cargas fiscales	446	883
Remuneraciones y cargas sociales	11.659	–
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	6.191	88.960
TOTAL NO CORRIENTE	**61.803**	**89.843**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	3.506.807	4.057.483
- Partes relacionadas (nota 37)	398.059	291.342
- Documentadas	71.887	261.995
Cargas fiscales	245.736	298.575
Remuneraciones y cargas sociales	1.798.115	1.932.514
Otras deudas		
- Terceros	1.166	1.296
- Partes relacionadas (nota 37)	394	4.980
TOTAL CORRIENTE	**6.022.164**	**6.848.185**
TOTAL	**6.083.967**	**6.938.028**

NOTA 26. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	31.12.2019	31.12.2018
Servicios informáticos	303.689	145.226
Servicios de logística	98.825	764.417
TOTAL	**402.514**	**909.643**

(b) Compromisos de arrendamientos operativos

La Sociedad arrienda ciertos inmuebles bajo contratos de alquiler operativos no cancelables. El total de los pagos mínimos estimados futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Hasta 1 año	–	74.265
Más de 1 año y hasta 5 años	–	142.190
Más de 5 años	–	1.888
TOTAL	**–**	**218.343**

A partir del 1 de enero de 2019, conforme se expone en nota 43, la Sociedad reconoció los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos correspondientes a estos contratos. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2019 no se informan los mismos.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 26. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(d) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A. Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL BRL	Aval Aval	Seguro de Caución	15.000.000

(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 2019, poseen un valor residual de ARS 16.551. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2018 ascendía a ARS 19.317.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 411.148. Al 31 de diciembre de 2018 la existencia ascendía a ARS 279.583.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2019, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 21.036. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2018 las existencias ascendían a ARS 13.085.

NOTA 27. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro venta de bienes y servicios:

	31.12.2019	31.12.2018
Ventas de bienes		
- Terceros	37.492.207	37.935.208
- Partes relacionadas (nota 37)	5.641.652	5.604.051
Ventas de servicios		
- Terceros	100.097	127.348
- Partes relacionadas (nota 37)	4.078.536	4.335.409
Descuentos y bonificaciones	(2.771.121)	(2.613.719)
TOTAL	**44.541.371**	**45.388.297**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 28. COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Existencia al inicio del ejercicio	8.616.630	6.800.236
Compras del ejercicio	14.736.803	16.660.996
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 31)	608.043	471.019
Reintegros de exportación [1]	(160.731)	(217.011)
Venta de subproductos	(44.040)	(54.390)
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 29)	12.996.178	14.757.246
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(6.387.903)	(8.616.630)
TOTAL	**30.364.980**	**29.801.466**

[1] Neto del efecto de (quebrantos) recuperos de provisiones para reintegros de exportaciones.

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo F.

NOTA 29. 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Retribución de administradores, directores y síndicos	280.352	221.999
Honorarios y retribuciones por servicios	536.407	468.844
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	11.661.719	12.747.579
Impuestos, tasas y contribuciones	77.910	99.769
Impuestos directos	906.661	1.046.772
Fletes y acarreos	1.649.429	1.834.520
Combustibles y lubricantes	118.621	100.462
Gastos de exportación e importación	280.071	212.924
Servicios de terceros	2.212.779	2.457.093
Conservación de propiedad, planta y equipos	1.017.715	1.180.336
Conservación de propiedades de inversión	2.118	587
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	1.093.347	1.341.444
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	246.927	–
Depreciación de propiedades de inversión (nota 7)	12.200	1.083
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.102.542	2.371.408
Gastos de viaje, movilidad y estadía	264.410	349.011
Servicios bancarios	72.291	85.716
Calidad y medio ambiente	56.611	71.150
Publicidad y propaganda	687.772	939.594
Arrendamientos / alquileres operativos	213.017	554.191
Seguros	142.508	133.785
Sistemas y software de aplicación	451.349	478.170
Amortización de activos intangibles (nota 8)	75.561	75.214
Quebranto por deudores incobrables	4.226	12.201
Derechos a la exportación	374.350	159.142
Quebranto por juicios laborales y otros	23.597	27.142
Quebranto por otras provisiones diversas	3.789	33.855
(Recupero) quebranto por otros créditos	(26.403)	5.478
Otros gastos generales varios	1.154.448	1.279.587
TOTAL	**25.696.324**	**28.289.056**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

a) Gastos de producción (nota 28)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	60.746	75.323
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	7.219.276	7.980.488
Impuestos, tasas y contribuciones	8.917	9.102
Fletes y acarreos	485.333	511.756
Combustibles y lubricantes	64.098	60.537
Servicios de terceros	772.480	912.792
Conservación de propiedad, planta y equipos	861.616	1.024.052
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	884.469	1.135.122
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	24.148	–
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.906.493	2.178.875
Gastos de viaje, movilidad y estadía	66.856	98.709
Calidad y medio ambiente	56.283	70.909
Arrendamientos / alquileres operativos	12.294	21.286
Seguros	103.410	90.285
Sistemas y software de aplicación	100.201	110.445
Amortización de activos intangibles (nota 8)	17.325	19.174
Quebranto por juicios laborales y otros	4.861	17.836
(Recupero) quebranto por otras provisiones diversas	(6.877)	4.474
Otros gastos generales varios	354.249	436.081
TOTAL	**12.996.178**	**14.757.246**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

(b) Gastos de producción de activos biológicos (nota 31)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	2.864	5.228
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	80.658	109.130
Impuestos, tasas y contribuciones	11.085	11.452
Fletes y acarreos	29.016	18.881
Combustibles y lubricantes	26.445	10.127
Servicios de terceros	146.270	116.165
Conservación de propiedad, planta y equipos	42.034	30.324
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) *	71.815	55.009
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) *	2.320	–
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	7.847	7.778
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.583	1.757
Calidad y medio ambiente	328	241
Arrendamientos / alquileres operativos	52.823	46.200
Seguros	983	697
Sistemas y software de aplicación	332	373
Quebranto por juicios laborales y otros	26	–
Otros gastos generales varios	300.666	210.079
TOTAL	**777.095**	**623.441**

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

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	147.780	153.165
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	2.400.747	2.685.565
Impuestos, tasas y contribuciones	48.652	59.765
Impuestos directos	906.661	1.046.772
Fletes y acarreos	1.135.080	1.303.883
Combustibles y lubricantes	23.766	25.487
Gastos de exportación e importación	280.071	212.924
Servicios de terceros	1.193.189	1.320.466
Conservación de propiedad, planta y equipos	100.007	107.963
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	103.193	111.205
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	174.087	–
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	131.308	133.675
Gastos de viaje, movilidad y estadía	117.039	142.559
Publicidad y propaganda	687.772	939.594
Arrendamientos / alquileres operativos	145.659	431.699
Seguros	27.199	34.011
Sistemas y software de aplicación	194.738	216.528
Amortización de activos intangibles (nota 8)	36.212	33.836
Quebranto por deudores incobrables	4.226	12.201
Derechos a la exportación	374.350	159.142
Quebranto por juicios laborales y otros	15.982	8.807
(Recupero) quebranto por otras provisiones diversas	(2.121)	12.907
Quebranto por otros créditos	2.267	3.650
Otros gastos generales varios	454.522	554.756
TOTAL	**8.702.386**	**9.710.560**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

(d) Gastos de administración

	31.12.2019	31.12.2018
Retribución de administradores, directores y síndicos	280.352	221.999
Honorarios y retribuciones por servicios	324.936	233.338
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	1.961.038	1.972.396
Impuestos, tasas y contribuciones	5.744	16.238
Combustibles y lubricantes	4.312	4.311
Servicios de terceros	62.398	81.528
Conservación de propiedad, planta y equipos	14.058	17.997
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	33.870	40.108
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	46.372	–
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	56.513	51.059
Gastos de viaje, movilidad y estadía	78.932	105.986
Servicios bancarios	72.291	85.716
Arrendamientos / alquileres operativos	2.241	55.006
Seguros	10.916	8.792
Sistemas y software de aplicación	156.078	150.824
Amortización de activos intangibles (nota 8)	22.024	22.204
Quebranto por juicios laborales y otros	2.728	499
Quebranto por otras provisiones diversas	12.787	16.474
(Recupero) quebranto por otros créditos	(28.670)	1.828
Otros gastos generales varios	43.930	76.022
TOTAL	**3.162.850**	**3.162.325**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

(e) Gastos de mantenimiento de propiedades de inversión (nota 32)

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	81	1.790
Impuestos, tasas y contribuciones	3.512	3.212
Servicios de terceros	38.442	26.142
Conservación de propiedades de inversión	2.118	587
Depreciación de propiedades de inversión (nota 7)	12.200	1.083
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	381	21
Otros gastos generales varios	1.081	2.649
TOTAL	**57.815**	**35.484**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo H.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 30. SUELDOS, JORNALES, CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios:

	31.12.2019	31.12.2018
Sueldos, jornales y cargas sociales	11.380.727	12.530.338
Beneficios por retiro anticipado (nota 23)	184.053	146.105
Plan de pensión (nota 23)	91.040	70.006
Gratificaciones por jubilación (nota 23)	5.899	1.130
TOTAL	**11.661.719**	**12.747.579**

NOTA 31. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2019
Ventas de activos y productos biológicos	205.264	–	30.819	236.083
Costo de venta de activos biológicos	–	–	(30.819)	(30.819)
Costo de venta de productos biológicos	(150.167)	–	–	(150.167)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**55.097**	**–**	**–**	**55.097**
Recolección de productos biológicos [1]	344.261	155.578	287.429	787.268
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	–	–	90.197	90.197
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29) [2]	(211.808)	(254.924)	–	(466.732)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	–	–	(310.363)	(310.363)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(211.808)**	**(254.924)**	**(310.363)**	**(777.095)**
Consumo de productos biológicos cosechados	–	–	(12.439)	(12.439)
Consumo de otros productos biológicos	–	–	(42.422)	(42.422)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**187.550**	**(99.346)**	**12.402**	**100.606**

[1] Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

[2] Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Sementera de granos	Sementera de caña	Total al 31.12.2019
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio	10	126.109	184.472	310.581
Altas del ejercicio	10	195.295	245.225	440.520
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio	10	(109.596)	(174.773)	(284.369)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola		**211.808**	**254.924**	**466.732**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 31. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total al 31.12.2018
Ventas de activos y productos biológicos	104.299	–	35.724	140.023
Costo de venta de activos biológicos	–	–	(35.724)	(35.724)
Costo de venta de productos biológicos	(78.975)	–	–	(78.975)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**25.324**	**–**	**–**	**25.324**
Recolección de productos biológicos [1]	184.038	157.348	249.673	591.059
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	–	–	9.732	9.732
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29) [2]	(137.121)	(208.350)	–	(345.471)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	–	–	(277.970)	(277.970)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(137.121)**	**(208.350)**	**(277.970)**	**(623.441)**
Consumo de productos biológicos cosechados	–	–	(19.597)	(19.597)
Consumo de otros productos biológicos	–	–	(14.940)	(14.940)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**72.241**	**(51.002)**	**(53.102)**	**(31.863)**

[1] Medidos al valor razonable en el punto de recolección. Incluye baja de plantas productoras.

[2] Los gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola se determinaron de la siguiente forma:

	Nota	Sementera de granos	Sementera de caña	Total al 31.12.2018
Activos biológicos de la actividad agrícola al inicio del ejercicio	10	55.270	137.026	192.296
Altas del ejercicio	10	207.960	255.796	463.756
Activos biológicos de la actividad agrícola al cierre del ejercicio	10	(126.109)	(184.472)	(310.581)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola		**137.121**	**208.350**	**345.471**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 31. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

El principal destino de la producción de activos biológicos es la transferencia de la producción agropecuaria a la industrial, la cual se expone a continuación:

	Activos biológicos que genera la producción agropecuaria				
	Sementeras de granos	Sementera de caña	Ganado lechero o destinado a faena	Total 31.12.2019	Total 31.12.2018
Existencias al inicio de productos biológicos	–	–	–	–	–
Recolección de productos biológicos	344.261	155.578	287.429	787.268	591.059
Costo de venta de productos biológicos	(150.167)	–	–	(150.167)	(78.975)
Transferencias internas	(12.439)	–	12.439	–	–
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	–	–	(12.439)	(12.439)	(19.597)
Subtotal	**181.655**	**155.578**	**287.429**	**624.662**	**492.487**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) [1]	(16.619)	–	–	(16.619)	(21.468)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2019 (nota 29)	**165.036**	**155.578**	**287.429**	**608.043**	**–**
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2018 (nota 29)	**63.999**	**157.347**	**249.673**	**–**	**471.019**

[1] Incluidos en "Materias primas y materiales" de la nota 14.

NOTA 32. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – neto:

	31.12.2019	31.12.2018
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(434.790)	(456.940)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión [1]	(50.543)	(29.890)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	14.771	88.860
Otros	51.564	45.780
TOTAL	**(418.998)**	**(352.190)**

[1] Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión por ARS 57.815 y ARS 35.484, respectivamente (nota 29).

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	9.341	242
- Explícitos e implícitos comunes	(493.711)	(950.066)
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	(37.698)	(103.075)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	–	104.808
- Otros activos financieros	12.855	(20.184)
Subtotal ingresos financieros	**(509.213)**	**(968.275)**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación neto de importes activados en propiedad, planta y equipos	(3.397.112)	(1.916.638)
- Arrendamientos Financieros	(95.948)	–
- Explícitos e implícitos comunes	189.101	689.895
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	(21.156)	(3.629)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(184.312)	–
Diferencia de cambio	(845.328)	(7.860.268)
Subtotal gastos financieros	**(4.354.755)**	**(9.090.640)**
Resultado por posición monetaria neta	**852.194**	**819.419**
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	**(4.011.774)**	**(9.239.496)**

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11)	(1.260.090)	2.760.519
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	10.754	12.156
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	**(1.249.336)**	**2.772.675**
Impuesto a las ganancias - método diferido (nota 11, 19 y 20)	62.183	21.918
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**62.183**	**21.918**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(1.187.153)**	**2.794.593**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 34. 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 sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(219.743)	(5.572.500)
Alícuota del impuesto de la Sociedad	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	**65.923**	**1.671.750**
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Ganancias y gastos no deducibles	(93.360)	(7.851)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	567.006	281.210
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(3.242.410)	–
Activos diferidos no reconocidos	(299.308)	(91.428)
Resultado por cambio en alícuota impositiva [1]	103.988	(528.851)
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales [2]	216.726	80.313
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	1.385.207	1.406.337
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	10.754	12.156
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(3.226)	(3.647)
Otros netos	39.364	(47.314)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS – ESTADO DE RESULTADOS	**(1.249.336)**	**2.772.675**

[1] Incluye el efecto de la diferencia entre la alícuota utilizada en la presente conciliación (30%) y la que se espera esté en vigencia al momento de la reversión de las diferencias entre las bases contables e impositivas identificadas.

[2] Incluye el efecto sobre la posición diferida de la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir del 1 de enero de 2018, admitida por la Ley 27.430.

- Reforma tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley introdujo varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias, entre los que se destacaba principalmente una reducción de la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava las utilidades fiscales. La reducción de la alícuota tenía prevista una implementación en forma gradual en un plazo de 4 años hasta llegar al 25% a partir del año 2020, y se complementaba con la aplicación de un "impuesto adicional" a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior. Ese impuesto adicional corresponde ser retenido por la entidad que efectúa la distribución de dividendos o utilidades al momento de su puesta a disposición o capitalización, adquiriendo el carácter de pago único y definitivo, salvo para responsables inscriptos, en cuyo caso, será pago a cuenta.

Posteriormente, el artículo 48 de la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, publicada en el Boletín Oficial el 23 de diciembre de 2019, dispuso la suspensión de la reducción de la alícuota al 25%, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

En el siguiente cuadro pueden observarse las alícuotas corporativas y el impuesto adicional aplicable conforme a lo descripto precedentemente:

Período fiscal	Alícuota corporativa	Impuesto adicional
2018	30%	7%
2019	30%	7%
2020	30%	7%
2021 en adelante	25%	13%

Adicionalmente, la reforma tributaria estableció que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encontraban afectados a la generación de ganancias gravadas. El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto. La Sociedad no utilizó la mencionada opción de revalúo, prevista en la norma.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

Mediante la Instrucción General N° 2/2017, la AFIP instruyó a sus áreas jurídicas respetar el criterio sentado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, reconociendo que no existe ganancia mínima presunta cuando haya pérdidas en los balances contables correspondientes al período pertinente y se registren, también, quebrantos en la declaración jurada del Impuesto a las Ganancias de dicho período fiscal. En el mismo sentido, la AFIP incluyó en el aplicativo para la Declaración Jurada Anual del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, la posibilidad de que el contribuyente indique que tuvo pérdidas en el balance contable y a su vez quebrantos impositivos a los fines de no tributar el citado gravamen. En atención a lo antes mencionado, la Sociedad no había determinado impuesto a la ganancia mínima presunta por el período fiscal 2018. Por su parte, es válido señalar que, la Ley N° 27.260 derogó la aplicación de este tributo para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Por consiguiente, la Sociedad no estimó obligaciones derivadas de este impuesto para el ejercicio 2019.

Acción de repetición del impuesto a la ganancia mínima presunta

Con fecha 30 de julio de 2018, la Sociedad interpuso una acción de repetición ante la AFIP por el ingreso del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta correspondiente a los períodos fiscales 2013, 2014, 2016 y 2017, para los cuales entiende que cumple, bajo ciertos criterios, con los parámetros de la Instrucción General N° 2/2017 de la AFIP y de la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia. El importe de la mencionada acción ascendió a ARS 366.338. El saldo en cuestión forma parte de los "Otros créditos no corrientes" del estado de situación financiera individual.

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la Ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores, los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputarán totalmente al período correspondiente.

NOTA 35. 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 2019 y 2018 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	
	31.12.2019	31.12.2018
(Pérdida) neta del ejercicio	(1.469.079)	(2.799.825)
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
(PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	**(0,02099)**	**(0,04000)**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 36. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante el año 2019 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 690.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 841.183), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 27 de abril de 2019 y el 19 de septiembre de 2019, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 270.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 371.580) y ARS 420.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 469.603) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,01202.

Los dividendos pagados durante el año 2018 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 740.853 (expresado en moneda homogénea, ARS 1.475.329), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 27 de abril de 2018 y el 25 de julio de 2018, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 395.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 818.716) y ARS 345.853 (expresado en moneda homogénea, ARS 656.613) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,02108.

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes, servicios y Recupero de gastos

Ventas de bienes y servicios [1]

	Tipo de relación	Venta de bienes		Venta de servicios	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	69.740	101.182	–	–
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	444.749	502.344	–	–
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	118.652	76.815	–	–
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	131.253	134.446	4.426	4.079
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	461.803	338.900	–	–
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	645.640	741.603	–	–
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	1.591.449	1.594.037	2.780.692	2.924.073
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	1.599	7.814	–	–
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	3.259	3.092	–	–
Cartocor S.A.	Subsidiaria	343.277	344.496	294.697	321.598
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	–	–	675	763
Indalar S.A.	Subsidiaria	–	–	–	299
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	828.096	733.646	2.921	5.047
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	3.984	8.579	–	–
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	430.773	409.209	899.716	1.028.029
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	–	–	2.191	2.039
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	–	–	39.015	15.322
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	121.375	140.543	–	–
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	–	–	4.262	3.967
Van Dam S.A.	Subsidiaria	383.413	443.932	–	–
Zucamor S.A.	Subsidiaria	13.772	–	30.074	22.142
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	2.118	–	21.241	7.521
Grupo Arcor S.A.	Controlante	–	–	824	418
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	48.816	37.574	–	–
TOTAL		**5.643.768**	**5.618.212**	**4.080.734**	**4.335.297**

[1] Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro "Ingresos financieros".

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(a) Ventas de bienes, servicios y Recupero de gastos

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	2.825	3.520
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	3.346	5.488
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	49.726	45.342
Cartocor S.A.	Subsidiaria	35.127	34.663
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	262	221
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	60	–
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	19.805	21.615
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	5.385	2.766
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.191	3.355
Zucamor S.A.	Subsidiaria	10.109	4.561
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	1.906	1.563
TOTAL		**129.742**	**123.094**

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	48.691	94.714
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	106.598	109.650
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.910.313	2.100.467
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	5.232	57.478
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	138.123	110.695
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	15.636	19.499
Zucamor S.A.	Subsidiaria	594	1.356
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	94.640	–
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	30.795	164.865
TOTAL		**2.350.622**	**2.658.724**

Compra de servicios

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	42.313	40.265
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	43.611	40.125
Cartocor S.A.	Subsidiaria	29.180	42.970
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	12.634	15.461
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	45.512	33.435
Indalar S.A.	Subsidiaria	–	379
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	1.020	1.216
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	17.096	13.188
TOTAL		**191.366**	**187.039**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Otros ingresos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	1.811	1.718
TOTAL		**1.811**	**1.718**

Otros egresos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	1.884	1.293
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	2.916	–
Fundación Arcor	Otras	12.763	20.910
TOTAL		**17.563**	**22.203**

(c) Intereses financieros (nota 33)

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Asama S.A.	Subsidiaria	43	(82)
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(582)	(29)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	(10.311)	–
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(429)	(53)
GAP Inversora S.A.	Asociada	3	(134)
Indalar S.A.	Subsidiaria	–	(8.612)
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	(27.499)	(93.838)
Zucamor S.A.	Subsidiaria	3.599	–
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	(2.603)	(234)
Otras partes relacionadas	Otras	81	(93)
TOTAL		**(37.698)**	**(103.075)**

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	108	(410)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	23.533	740
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	–	6
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	6.670	3.293
Zucamor S.A.	Subsidiaria	(9.514)	–
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	359	–
TOTAL		**21.156**	**3.629**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar (nota 13)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	57.290	73.382
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	94.779	174.856
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	93.531	24.381
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	253.010	325.662
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	196.126	90.271
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	189.857	224.883
Asama S.A.	Subsidiaria	5	–
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	763.779	717.664
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	2.545	3.116
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	–	1.805
Cartocor S.A.	Subsidiaria	80.831	105.712
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.974	2.763
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	469.990	310.775
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	357	5.370
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	–	101.122
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	1.079	1.039
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	60.408	21.098
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	58.833	70.181
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	2.097	2.020
Van Dam S.A.	Subsidiaria	23.113	131.682
Zucamor S.A.	Subsidiaria	24.504	31.365
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	2.698	2.134
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	4.175	4.938
Grupo Arcor S.A.	Controlante	743	–
TOTAL		**2.382.724**	**2.426.219**

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 25)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	41.970	33.673
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	14.991	7.474
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	16.033	13.909
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	34.845	26.224
Cartocor S.A.	Subsidiaria	172.464	112.615
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.129	960
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	50.902	26.017
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	–	412
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	19.729	24.172
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	7.370	16.089
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	38.513	20.543
Zucamor S.A.	Subsidiaria	–	1.272
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	113	–
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	–	7.982
Otras partes relacionadas	Otras	394	4.980
TOTAL		**398.453**	**296.322**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 25)

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	31.12.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	1.194	1.154
Bagley Latinoamericana S.A. [1]	Subsidiaria	–	981.074
TOTAL		**1.194**	**982.228**

[1] Corresponde a dividendos distribuidos por la subsidiaria, los cuales fueron cobrados en su totalidad durante el mes de enero de 2019.

(f) Préstamos otorgados (nota 13)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Asama S.A.	Subsidiaria	3.414	2.371
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	–	32.439
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	3.087	3.926
GAP Inversora S.A.	Asociada	–	1.046
Indalar S.A.	Subsidiaria	–	136.795
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	1.620.461	356.651
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	57.257	9.871
Zucamor S.A.	Subsidiaria	119.795	–
Otras partes relacionadas	Otras	1.203	1.059
TOTAL		**1.805.217**	**544.158**

(g) Préstamos recibidos (nota 21)

	Tipo de relación	31.12.2019	31.12.2018
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	4.315	–
Cartocor S.A.	Subsidiaria	283.857	255.516
TOTAL		**288.172**	**255.516**

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Personal clave de la gerencia, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendieron a ARS 545.749 y ARS 539.498, respectivamente.

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

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.1 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 2019:

		Valor razonable		
	Costo amortizado	con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	Total al 31.12.2019
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos [1]	1.989.666	–	–	1.989.666
Créditos por ventas	4.857.783	–	–	4.857.783
Instrumentos financieros derivados	–	–	4.209	4.209
Efectivo y equivalentes de efectivo	–	3.659.402	–	3.659.402
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	**6.847.449**	**3.659.402**	**4.209**	**10.511.060**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	44.229.836	–	–	44.229.836
Pasivos por arrendamientos financieros	802.488	–	–	802.488
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	5.767.527	64.067	–	5.831.594
Instrumentos financieros derivados	–	83.342	–	83.342
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019	**50.799.851**	**147.409**	**–**	**50.947.260**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2018:

		Valor razonable		
	Costo amortizado	con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	Total al 31.12.2018
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos [1]	1.736.099	–	–	1.736.099
Créditos por ventas	5.455.612	–	–	5.455.612
Instrumentos financieros derivados	–	220.972	3.444	224.416
Efectivo y equivalentes de efectivo	–	1.886.131	–	1.886.131
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**7.191.711**	**2.107.103**	**3.444**	**9.302.258**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	41.621.753	–	–	41.621.753
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	6.416.554	133.056	–	6.549.610
Instrumentos financieros derivados	–	214.984	–	214.984
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**48.038.307**	**348.040**	**–**	**48.386.347**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.2 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 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	4.209	–	–	4.209
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.659.402	–	–	3.659.402
TOTAL ACTIVOS	**3.663.611**	**–**	**–**	**3.663.611**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	–	–	83.342	83.342
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	–	64.067	–	64.067
TOTAL PASIVOS	**–**	**64.067**	**83.342**	**147.409**

[1] Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	3.444	–	220.972	224.416
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.886.131	–	–	1.886.131
TOTAL ACTIVOS	**1.889.575**	**–**	**220.972**	**2.110.547**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	–	94.982	120.002	214.984
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	–	133.056	–	133.056
TOTAL PASIVOS	**–**	**228.038**	**120.002**	**348.040**

[1] Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.2 Jerarquías del valor razonable

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 opciones financieras y contratos a términos de cacao (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 contratos a término por compra/venta de dólares estadounidenses (Instrumentos financieros derivados) y contratos de compra de cereales con precios a fijar (Cuentas por pagar comerciales y otras deudas).

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. Los instrumentos incluidos en el Nivel 3 comprenden las opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.

38.3 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 2019 y 2018, 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 y títulos públicos, también se encuentran incluidos en este rubro y su valor se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la tenencia de títulos públicos y 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

(i) Opciones financieras y contratos a términos 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.

(ii) Contratos a términos de moneda
El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina utilizando cotizaciones observables al cierre del ejercicio, para cada contrato en particular, por lo que su valuación califica como de Nivel 2.

(iii) Opciones financieras asociadas a la operación con Mastellone Hermanos S.A.
El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina mediante la utilización de modelos de valuación de opciones (Black and Scholes y Simulación de Montecarlo).

Dichos modelos incluyen la utilización de datos no observables en el mercado por lo que su valuación califica como Nivel 3.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.3 Estimación del valor razonable

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Contratos de compra de cereales con precios a fijar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

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 equivalentes 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, las obligaciones negociables en ARS que devengan intereses a una tasa variable determinada por la tasa Badlar más un margen aplicable. El valor razonable fue calculado utilizando tasas observables de instrumentos similares para descontar los flujos de fondos (nota 21).

(iii) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija
Comprenden principalmente 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).

(iv) Préstamos con relacionadas
Los préstamos financieros con partes relacionadas comprenden deudas a tasa variable repactable mensualmente y devengan intereses diarios, utilizando para dicho cálculo tasas observables de mercado. Es por ello que el valor de libros no difiere de su valor razonable.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.4 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 Tesorería, las cuales identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros, en coordinación estrecha con las diferentes unidades operativas del Grupo.

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 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, materiales y elementos de propiedad, planta y equipos) son expresadas en otras monedas, principalmente en USD y en 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 2019 y 2018, 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 435.870 y ARS 346.312, 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 puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad 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 3.541.153 y ARS 3.162.859, respectivamente.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.5 Riesgo de mercado

38.5.1 Riesgo de tipo de cambio:

• 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		
					31.12.2019	31.12.2018
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	1.187	USD	59,6900	70.848	**70.848**	**1.061.164**
Créditos por ventas	35.379	USD	59,6900	2.111.784		
	857	EUR	66,8528	57.290	**2.169.074**	**2.126.069**
Instrumentos financieros derivados	71	USD	59,6900	4.209	**4.209**	**3.444**
Efectivo y equivalentes de efectivo	58.162	USD	59,6900	3.471.697		
	1.087	EUR	66,8528	72.684	**3.544.381**	**1.783.732**
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					**5.788.512**	**4.974.409**
TOTAL DEL ACTIVO					**5.788.512**	**4.974.409**
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	552.773	USD	59,8900	33.105.597	**33.105.597**	**32.069.570**
Pasivos por arrendamientos	2.815	USD	59,8900	168.568	**168.568**	**–**
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	726	USD	59,8900	43.507	**43.507**	**–**
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					**33.317.672**	**32.069.570**
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	33.672	USD	59,8900	2.016.618	**2.016.618**	**1.878.814**
Pasivos por Arrendamientos	2.016	USD	59,8900	120.752	**120.752**	
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	22.104	USD	59,8900	1.323.780		
	928	EUR	67,2265	62.394	**1.386.174**	**1.511.286**
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					**3.523.544**	**3.390.100**
TOTAL DEL PASIVO					**36.841.216**	**35.459.670**

Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo G.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.5 Riesgo de mercado

38.5.2 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 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 2019 y 2018, 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 6.406 y ARS 13.307, respectivamente.

En el caso del cacao, el Grupo celebra operaciones financieras y compras a futuro de cacao las que si bien no dan lugar a la entrega física, están diseñadas como cobertura de flujo de efectivo para compensar el efecto de cambios en los precios de dicha materia prima.

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.

38.5.3 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 Badlar.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2019		31.12.2018	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	39.493.660	89	38.880.601	93
Tasa variable	4.736.176	11	2.741.152	7
TOTAL	**44.229.836**	**100**	**41.621.753**	**100**

Considerando que sólo un 11% 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 35.078.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.6 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad, surge principalmente de:

38.6.1 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.

38.6.2 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 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.

38.6.3 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 una metodología para la determinación del límite de crédito.

38.6.4 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.7 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 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 por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 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 31.12.2019
	ARS					
Préstamos	44.229.836	11.093.791	5.244.073	36.757.313	–	53.095.177
Pasivos por arrendamientos	802.488	376.695	324.789	169.696	–	871.180
Cuentas por pagar y otras deudas	5.831.594	5.869.952	61.984	–	–	5.931.936
TOTAL AL 31.12.2019	**50.863.918**	**17.340.438**	**5.630.846**	**36.927.009**	**–**	**59.898.293**

	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 31.12.2019
	ARS					
Préstamos	41.621.753	9.649.420	2.855.003	8.907.785	30.936.575	52.348.783
Cuentas por pagar y otras deudas	6.549.610	6.674.896	–	–	–	6.674.896
TOTAL AL 31.12.2018	**48.171.363**	**16.324.316**	**2.855.003**	**8.907.785**	**30.936.575**	**59.023.679**

Los flujos contractuales expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (notas 15 y 42). Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 42 a los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.8 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 2019 y 2018, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Préstamos (nota 21)	44.229.836	41.621.753
Pasivos por arrendamientos (nota 22)	802.488	–
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(3.659.402)	(1.886.131)
Deuda neta	41.372.922	39.735.622
Patrimonio neto total	**19.120.640**	**21.806.137**
Capitalización total	60.493.562	61.541.759
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	**2,1638**	**1,8222**

NOTA 39. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas y galletas en dicho país.

NOTA 40. 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.

NOTA 41. PATRIMONIO NETO MÍNIMO EXIGIDO PARA AGENTES DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN

El 5 junio de 2014 el Directorio de la Sociedad resolvió solicitar a la CNV 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, al 31 de diciembre de 2019, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 19.120.640 y supera al mínimo de 470.350 Unidad de Valor Adquisitivo (UVA), que, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, equivalen a ARS 22.182, requerido para "Agentes de Liquidación y Compensación" por la Resolución 821/19 de la CNV.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscripto con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

Con fechas 3 y 4 de diciembre de 2015, Arcor S.A.I.C. junto con su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") suscribieron un acuerdo de inversión en Mastellone Hermanos S.A. ("Mastellone") con dicha sociedad y sus accionistas, el cual fue instrumentado de la siguiente forma:

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. realizaron, en partes iguales, un aporte irrevocable por la suma de USD 50.000 (equivalente a ARS 1.619.916 expresado en moneda homogénea), convertible en acciones de Mastellone representativas del 20,16% del capital social y de los votos de Mastellone Hermanos S.A.

- Mastellone y sus 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 otorgaron 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. A cambio de esta suscripción adicional y sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones, Mastellone se comprometió a emitir acciones a favor de los Inversores representativas del 12,37% del nuevo capital social y de los votos.

- Se establecen indemnidades a favor de los Inversores ante ciertas contingencias que pudieran generar quebrantos en Mastellone.

(ii) "Oferta de Contrato de Compraventa de Acciones" emitida por ciertos accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. compraron, en partes iguales, acciones ordinarias representativas de aproximadamente el 4,99% del capital social de Mastellone previo a la suscripción descripta en el punto (i) anterior, a un precio de ARS 320.095, expresado en moneda homogénea.

(iii) "Oferta de Prenda de Acciones" emitida por los accionistas de Mastellone y aceptada por los Inversores: a efectos de garantizar la emisión de las acciones de Mastellone en favor de los Inversores por el aporte irrevocable mencionado en el punto (i) anterior, los accionistas de Mastellone constituyeron, en virtud de este acuerdo, una prenda en primer grado de privilegio sobre acciones representativas del 30% del capital social de Mastellone.

(iv) "Oferta de Contrato de Opción de Compra y Venta de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: en virtud de este acuerdo:

- 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 de USD 13.500 para el ejercicio de dicha opción que, en caso de no alcanzarse en alguno de dichos ejercicios, se adiciona a los umbrales de los ejercicios remanentes. El precio de ejercicio de esta primera opción de venta es fijo y se determina sobre la misma base que las transacciones descriptas en los puntos (i) y (ii) precedentes.

- 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 el resto de sus participaciones accionarias a los Inversores y a Bagley Latinoamérica S.A. entre los años 2020 y 2025 (*segunda opción de venta*), de forma tal que los Inversores, junto con Bagley Latinoamérica S.A. alcancen el 100% del capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta segunda opción de venta es variable y se determina a partir de la evolución de ciertos indicadores económicos y de variables asociadas a la performance económica y financiera de Mastellone.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Acuerdo suscripto con Mastellone Hermanos S.A. y sus accionistas

- Los accionistas de Mastellone otorgaron a Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. el derecho para que éstos puedan comprarles, por una sola vez, la totalidad de sus acciones remanentes en Mastellone en cualquier momento entre los años 2020 y 2025 (*opción de compra*), alcanzando una tenencia del 100% en el capital social y votos de Mastellone. El precio de ejercicio de esta opción de compra es variable y se determina a partir de variables similares a las de la *segunda opción de venta* descripta anteriormente.

- Tanto la *opción de suscripción adicional* descripta en el acápite (i), como la *primera opción de venta, la segunda opción de venta* y *la opción de compra* mencionadas anteriormente son instrumentos intransferibles a terceros y no está prevista la posibilidad de liquidarlos por su valor razonable. Los flujos de efectivo asociados a estos instrumentos están directamente vinculados a los pagos a realizar, eventualmente, por las acciones de Mastellone.

(v) "Oferta de Acuerdo de Accionistas" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores: este acuerdo, con vigencia una vez perfeccionada la suscripción inicial de acciones descripta en el punto (i) anterior, 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.

La totalidad de los acuerdos descriptos precedentemente, excepto la "Oferta de Prenda de Acciones", estaban sujetos a ciertas condiciones resolutorias, en particular, a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil. Dicha aprobación fue publicada con fecha 26 de enero de 2016 por el citado organismo.

Una vez superado el período de oposiciones previsto por las normas de Defensa de la Competencia de Brasil, dicha aprobación quedó firme y, 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 Acuerdo 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 Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A.). A partir de esta suscripción, comenzó a regir el Acuerdo de Accionistas expuesto anteriormente.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2016

A partir de la resolución de la citada condición sustantiva a la que estaba supeditada la transacción y de la decisión de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. de fecha 23 de febrero de 2016 de capitalizar los aportes irrevocables efectuados, la Sociedad:

(i) Registró su inversión en Mastellone por el método de la participación a partir de dicha fecha debido a la existencia de influencia significativa sobre dicha asociada, la cual se encuentra fundamentada en su participación accionaria (12,0726% a partir de la precitada suscripción de acciones) y en los derechos que posee para intervenir en la administración y gestión de Mastellone, resultantes de la efectiva entrada en vigencia del mencionado "Acuerdo de Accionistas".

(ii) Contabilizó el reconocimiento inicial a valor razonable a la citada fecha, conforme a lo previsto por la NIIF 9, de los instrumentos financieros derivados (activos y pasivos) resultantes de las *opciones de suscripción adicional, primera y segunda opciones de venta y opción de compra* descriptas anteriormente. Dichos valores razonables fueron estimados mediante modelos basados en datos observables de mercado y en hipótesis y premisas propias. En ese sentido, la Sociedad entiende que el valor razonable estimado es de jerarquía Nivel 3, de acuerdo a los parámetros estipulados en la NIIF 7. El valor razonable de estos instrumentos depende principalmente del valor razonable de las acciones de Mastellone.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2017

Suscripción adicional en Mastellone Hermanos S.A.

Durante el mes de enero de 2017, dentro del período de suscripción adicional previsto en la "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones", Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A. (en conjunto, los "Inversores") notificaron a Mastellone Hermanos S.A. (en adelante, "Mastellone") su decisión de ejercer en partes iguales la *opción de suscripción adicional* descripta precedentemente. En virtud del ejercicio de dicha opción:

- Los Inversores efectuaron, con fecha 17 de enero de 2017, un aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de acciones por la suma de USD 35.000, equivalente a ARS 1.445.747 expresados en moneda homogénea, con el objetivo de suscribir e integrar 80.879.568 acciones, nominativas, ordinarias, Clase E de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone.

- Con posterioridad a que la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil autorizara la transacción mencionada anteriormente, con fecha 7 de abril de 2017, los accionistas de Mastellone resolvieron en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, aumentar el capital social por un importe de ARS 80.880, mediante la emisión de 80.879.568 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase E, con el derecho a un (1) voto por acción, fijándose el nuevo capital social en ARS 653.969. Con la suscripción de dichas acciones, los Inversores aumentaron su participación al 33,52650% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 9,38134% del capital social de Mastellone.

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 18 de abril de 2017, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido en la *primera opción de venta*, descripta precedentemente, comunicaron su intención de vender un total de 31.818.189 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone, a un precio total de USD 13.769,1 (equivalente a ARS 558.731 expresado en moneda homogénea). La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 38,39190%, en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,86540%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2018

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 1 de febrero de 2018, y luego de haber obtenido la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil, la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., adquirieron en forma conjunta (50% cada una) a ciertos accionistas de Mastellone la totalidad de 12.110.844 acciones por un precio total de USD 5.240,9 (equivalente a ARS 227.289, expresado en moneda homogénea), luego de haber aceptado una oferta irrevocable de enmienda al acuerdo de *opción de compra y venta de acciones*. Por lo tanto, los Vendedores, han ejercido anticipadamente, y por la suma antes mencionada, parte de la *primera opción de venta*, correspondiente al período de ejercicio del año 2018.

Con fecha 1 de junio de 2018, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta,* comunicaron su intención de vender un total de 15.713.746 acciones por un precio total de USD 6.800 (equivalente a ARS 338.085, expresado en moneda homogénea).

Las adquisiciones mencionadas fueron realizadas en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de las mismas, los Inversores elevaron su participación al 42,6466% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,2547%.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2019

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 2.310.000 acciones por un precio total de aproximadamente USD 999,6 (equivalente a ARS 60.685 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 42,9999% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,3532%.

Con fecha 24 de octubre de 2019, nuevamente ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 28.654.477 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12.400 (equivalente a ARS 817.634 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,3815% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 4,3816%.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2019

En virtud de las transacciones descriptas precedentemente, la Sociedad registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método (31 de mayo de 2019 y 24 de octubre de 2019).

- Los valores de libros de Mastellone a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2019, 30 de diciembre de 2019 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible.

- Para la determinación del resultado de la inversión entre la fecha de aplicación inicial del método y el 31 de diciembre de 2019, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2019 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación de la Sociedad en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro "Resultado de inversiones en asociadas" del estado de resultados.

- En la determinación de la contraprestación transferida por la adquisición de acciones de Mastellone a fecha 31 de mayo de 2019 se consideró el precio de la transacción (ARS 30.343, expresado en moneda homogénea). Asimismo, por la adquisición del 24 de octubre de 2019 se consideró el precio de la transacción (ARS 408.817, expresado en moneda homogénea).

Por su parte, los instrumentos financieros derivados, activos y pasivos remanentes (resultantes de las *primera y segunda opciones de venta y opción de compra*) fueron medidos a sus valores razonables al 31 de diciembre de 2019 y se exponen en los rubros "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 81.858 e "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente por ARS 1.484, respectivamente. Las diferencias entre dichos valores razonables medidos al inicio y al cierre de ejercicio fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión en la Sociedad durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2019:

		Ganancia / (Pérdida) – ARS			
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio[1]	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2019
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	869.023	–	144.504	(1.614)	1.011.913
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	672.449	–	(41.357)	488	631.580
Valor llave	35.395	–	–	–	35.395
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hnos. S.A.	**1.576.867**	**–**	**103.147**	**(1.126)**	**1.678.888**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	445.038	–	134.135	(953)	578.220
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	133.252	–	72.811	288	206.351
Valor llave	448.122	–	–	–	448.122
Subtotal - Participación del 7,1233% en Mastellone Hnos. S.A.	**1.026.412**	**–**	**206.946**	**(665)**	**1.232.693**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	168.371	–	4.865	(285)	172.951
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	44.533	–	24.375	86	68.994
Valor llave	63.636	–	–	–	63.636
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hnos. S.A.	**276.540**	**–**	**29.240**	**(199)**	**305.581**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	–	290.462	27.587	(612)	317.437
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	–	90.576	4.392	7	94.975
Valor llave	–	58.122	–	–	58.122
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hnos. S.A.	**–**	**439.160**	**31.979**	**(605)**	**470.534**
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**2.879.819**	**439.160**	**371.312**	**(2.595)**	**3.687.696**

Costo de acciones adquiridas	439.160
Total - Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio	**439.160**

[1] Resultantes de la aplicación inicial del método de la participación sobre las participaciones adquiridas durante el ejercicio.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

Las Leyes N° 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos N° 2054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. ("Mastellone San Luis"), sociedad subsidiaria de Mastellone, la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales, y acuerdan a Mastellone, como sociedad inversora, la franquicia de diferimiento de impuestos.

Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, Mastellone San Luis solicitó una medida cautelar que fue otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

En junio de 2007 Mastellone San Luis interpuso ante el Juzgado Federal de San Luis una acción declarativa de inconstitucionalidad a fin de que las sucesivas acreditaciones que realiza anualmente la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) contemplen en la cuenta corriente computarizada, que refleja los beneficios promocionales otorgados, la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1280/92 desde el año 2002 inclusive y hasta la efectiva utilización de los bonos. Asimismo, el 20 de junio de 2007 el juez interviniente dió lugar a una medida cautelar innovativa requerida por Mastellone San Luis hasta que se sustancie el proceso judicial, permitiendo aplicar la reexpresión descripta. Con fecha 15 de noviembre de 2012, el Juzgado Federal de San Luis ordenó a la AFIP aplicar la reexpresión prevista. El recurso de queja presentado por la AFIP fue rechazado por la Corte Suprema de Justicia con fecha 7 de junio de 2015.

En virtud de lo dispuesto el 19 de marzo de 2015 por el Juzgado Federal de San Luis que otorgó la medida cautelar solicitada por Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por Mastellone San Luis), ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales solicitados. Con fecha 23 de mayo de 2016 y 27 de octubre de 2016, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar, respectivamente, los recursos de apelación y extraordinario interpuestos por la AFIP. Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 27 de septiembre de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por la AFIP. El 28 de junio de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, resolvió rechazar el recurso de apelación interpuesto por la AFIP. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2017, dicha Cámara resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por la AFIP.

El Juzgado Federal de San Luis, mediante resolución del 31 de marzo de 2015, otorgó una medida cautelar con relación a la asignación de beneficios promocionales por 15 años y ordenó a la AFIP acreditar los beneficios promocionales por la reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1280/92. Tal acreditación tuvo efectivamente lugar en junio de 2015.

Con fecha 4 de abril de 2017, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza hizo lugar a la apelación deducida por la AFIP, revocando la medida cautelar. Con fecha 21 de abril de 2017 Mastellone San Luis presentó un recurso extraordinario ante esa Cámara Federal de Apelaciones. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones admitió el recurso extraordinario presentado por la sociedad. Con fecha 14 de noviembre de 2019 el Juzgado Federal de San Luis resolvió: téngase por promovida ejecución provisoria de sentencia e intima a la AFIP a acreditar la Cuenta Corriente Computarizada.Con relación a la cuestión de fondo, con fecha 25 de julio de 2016, se dictó sentencia favorable a Mastellone San Luis, la cual fue posteriormente apelada por AFIP. Con fecha 27 de septiembre de 2017 la Cámara Federal de Apelaciones resolvió rechazar la apelación interpuesta por AFIP.

Con fecha 23 de marzo de 2018, la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza admitió el recurso extraordinario presentado por la AFIP configurándose la cuestión federal que habilita la instancia de la Corte Suprema de Justicia. Con fecha 21 de noviembre de 2019 la Corte Suprema de Justicia de la Nación rechazó el recurso extraordinario presentado por la AFIP y deja firme el fallo de la Cámara Federal a favor de Mastellone San Luis.

Los beneficios de promoción industrial reconocidos por Mastellone San Luis en sus estados financieros durante los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden en moneda homogénea a ARS 623,3 millones y ARS 729,9 millones respectivamente. Dichas utilizaciones forman parte del resultado de Mastellone en los respectivos ejercicios.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

NOTA 43. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16

Conforme a lo mencionado en nota 2.2 de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad adoptó la NIIF 16 "Arrendamientos" para lo cual aplicó las siguientes opciones previstas en dicha norma:

- Se ejerció la opción prevista en el inciso (b) del punto 5 del Apéndice C de la NIIF 16 que implica reconocer los efectos acumulados derivados de la norma a la fecha de aplicación inicial de la misma, la cual fue definida como 1 de enero de 2019, sin modificar la información comparativa a los presentes estados financieros individuales.

- Para los arrendamientos de la Sociedad que se clasificaban como "operativos" de acuerdo a la NIC 17, la Sociedad: (i) reconoció "pasivos por arrendamientos" a la fecha de aplicación inicial que se midieron al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados utilizando una tasa de endeudamiento incremental y (ii) optó por reconocer "activos por derechos de uso" a la fecha de aplicación inicial mencionada que se midieron considerando la valuación de los "pasivos por arrendamientos" descripta anteriormente. Los pagos anticipados de arrendamientos que se habían reconocido con anterioridad a la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 fueron debidamente considerados. Conforme a lo señalado, el Patrimonio de la Sociedad a la fecha de aplicación inicial de esta norma no se modificó.

- La Sociedad ejerció las opciones en el punto 10 del Apéndice C de la NIIF 16 que permite: (i) aplicación de una sola tasa de descuento para una cartera de arrendamientos con similares características; (ii) continuar con la evaluación anterior a la aplicación de la nueva norma sobre si los arrendamientos eran onerosos (la Sociedad no contaba con contratos onerosos al 1 de enero de 2019); (iii) un arrendatario no aplique esta norma a los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial; (iv) los costos directos iniciales derivados de los contratos de arrendamiento sean excluidos de la medición inicial; (v) utilizar toda la información disponible a la fecha de evaluación para determinar el plazo del arrendamiento cuando el contrato contiene opciones de extensión o de terminación.

En el cuadro a continuación se incluye una conciliación entre la nota de compromisos al 31 de diciembre de 2018 y el pasivo por arrendamientos determinado a la fecha de adopción 1 de enero de 2019:

	01.01.2019
Compromisos de gastos al 31 de diciembre de 2018	**909.643**
Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	**218.343**
Total Compromisos al 31 de diciembre de 2018	**1.127.986**
Más: Pasivos por arrendamientos operativos cancelables reconocidos al 1 de enero de 2019	263.747
Más: Descuento utilizando la tasa de endeudamiento incremental	(103.220)
Menos: Contratos de corto plazo no reconocidos bajo NIIF 16	(40.038)
Menos: Compromisos de gastos que no constituyen arrendamientos bajo NIIF 16	(238.401)
Efecto reexpresión	(27.512)
TOTAL AJUSTES	**(145.424)**
PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS RECONOCIDOS AL 1 DE ENERO DE 2019	**982.562**

	01.01.2019
No corriente	642.252
Corriente	340.310
TOTAL	**982.562**

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

NOTA 44. HECHOS POSTERIORES

Adquisición de Zucamor S.A. – Resolución favorable Secretaría de comercio Interior

Con fecha 20 de enero de 2020, la Secretaría de Comercio Interior, en el marco de la Ley de Defensa de la Competencia, autorizó la operación de adquisición de Zucamor S.A. (descripta en nota 40 de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018), sin condicionamientos, en los términos del inciso a) del artículo 13 de la Ley Nº 25.156.

Emisión de Obligaciones Negociables

En el marco del Programa Global descripto en nota 21, con fecha 3 de marzo de 2020, la Sociedad emitió las "Obligaciones Negociables Clase N° 13" y las "Obligaciones Negociables Clase N° 14", a tasa variable, simples no convertibles en acciones, por un valor nominal que, en conjunto, asciende a ARS 2.600,3 millones aproximadamente. Los fondos netos obtenidos serán destinados principalmente, a la cancelación de préstamos bancarios de corto plazo, en Argentina.

Principales términos de las Obligaciones Negociables Clase 13 y Clase 14

	Obligaciones Negociables Clase 13	Obligaciones Negociables Clase 14
Monto final de la emisión	ARS 1.065.220	ARS 1.535.111
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal
Moneda	ARS	ARS
Tasa de interés	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable de 4,25 %	Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable de 5,75 %
Fecha de amortización y vencimiento	6 de septiembre de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)	6 de septiembre de 2021 (18 meses de la fecha de emisión)
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio y 6 de septiembre, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio 6 de septiembre, 6 de diciembre y 6 de marzo, hasta la fecha de vencimiento, siendo el primero de dichos vencimientos el 6 de junio de 2020.

NOTA 45. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones
No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos 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 2019 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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]	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos[4]
SIN PLAZO	–	3.632.356	288.172	–	6.191
TOTAL SIN PLAZO	–	(a) 3.632.356	(c) 288.172	–	(c) 6.191
CON PLAZO					
Vencido					
Hasta tres meses	–	1.669.482	–	–	592.799
De tres a seis meses	–	432.832	–	–	96.437
De seis a nueve meses	–	61.714	–	–	33.241
De nueve a doce meses	–	72.555	–	–	17.657
De uno a dos años	–	76.909	–	–	24.582
De dos a tres años	–	1.704	–	–	6.464
Más de tres años	–	15.389	–	–	6.664
TOTAL VENCIDO	–	(b) 2.330.585	–	–	777.844
A vencer					
Hasta tres meses	1.134.110	3.008.624	6.194.253	90.408	4.694.225
De tres a seis meses	–	97.373	1.928.762	94.546	643.252
De seis a nueve meses	–	11.488	–	93.356	33.430
De nueve a doce meses	–	57.898	–	85.246	107.959
De uno a dos años	–	45.119	2.713.052	288.301	196.195
De dos a tres años	–	–	2.977.429	66.226	28.668
Más de tres años	–	603	30.128.168	84.405	906.972
TOTAL A VENCER	(e) 1.134.110	(d) 3.221.105	43.941.664	802.488	6.610.701
TOTAL CON PLAZO	1.134.110	5.551.690	43.941.664	802.488	7.388.545
TOTAL	1.134.110	9.184.046	44.229.836	802.488	7.394.736

Los saldos de créditos y otros pasivos, no incluyen las previsiones por incobrabilidad ni las provisiones para juicios y contingencias respectivamente.

(a) Incluye ARS 26.981 de depósitos en garantía, ARS 794.811 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 471.933 de impuesto a la ganancia mínima presunta, ARS 469.972 de créditos impositivos.
(b) Incluye ARS 1.880.542 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 40.596 de créditos pendientes de aplicar.
(c) Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.
(d) Incluye ARS 503.376 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 289.117 de créditos pendientes de aplicar.
(e) Incluye ARS 1.134.110 de Efectivo y equivalentes de efectivo.

1 El 100% devengan intereses del 0,2210% anual.
2 Los créditos en pesos representan el 49,54% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 40,25%. Los créditos en moneda extranjera representan el 24,49% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 0,11% de los créditos corresponde a instrumentos adquiridos como garantía de operaciones con instrumentos derivados y devenga resultados financieros y por tenencia por diferencia de cotización. El 25,86% restante no devenga interés. Los montos no incluyen las previsiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.
3 El 89,29% devenga interés a tasa fija y el 10,71% restante a tasa variable. Los préstamos en pesos representan el 20,68% del total con una tasa de interés promedio ponderada del 52,40%; en cuanto a los préstamos en dólares, los mismos forman el 79,32% con una tasa de interés promedio ponderada del 5,82%.
4 Los otros pasivos en pesos representan el 49,78% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 43,57%. Los otros pasivos en moneda extranjera representan el 17,03% y devengan intereses a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 33,19% restante no devenga intereses.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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. 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	1.527.007	5.392.224	6.919.231
En moneda extranjera	811.078	1.453.737	2.264.815
Total	**2.338.085**	**6.845.961**	**9.184.046**

Al 31.12.2019 no existen deudas con cláusulas de ajuste.

[1] Incluyen créditos por ventas y otros créditos valuados a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
[2] Incluye activo por impuesto diferido.
[3] Los saldos de créditos no incluyen las previsiones por incobrabilidad.

4.2 Préstamos y Otras Deudas

	Devengan intereses [1]	No devengan intereses	Total [2]
En moneda local	13.316.213	2.269.631	15.585.844
En moneda extranjera	36.841.216	–	36.841.216
Total	**50.157.429**	**2.269.631**	**52.427.060**

Al 31.12.2019 no existen deudas con cláusulas de ajuste.

[1] Incluyen deudas valuadas a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
[2] Los saldos de deudas no incluyen las provisiones para juicios y contingencias.

5. Sociedades del artículo 33 de la Ley 19.550

a. Detalle del porcentaje de participación directa en el capital y en el total de votos
Los porcentajes de participación en subsidiarias y asociadas (Sociedades art. 33 Ley N° 19.550) se encuentran especificados en la nota 8 a los estados financieros individuales.

b. Clasificación de saldos y monedas de créditos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2019
Nota 38 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, 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

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 propiedad, 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.

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:

	Moneda del monto del seguro	Monto del seguro	Valor contable (ARS)	Riesgo cubierto
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión [a]	USD	924.496	**8.790.602**	Todo riesgo operativo [1]
	ARS	165.691		
Existencias [b]	USD	172.550	**6.518.340**	Todo riesgo operativo [2]
	ARS	386.810		
Mercadería por transporte y en depósitos de terceros [c]	USD	641.516	-	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 de terceros.
[c] Incluye stock en depósitos de terceros, bienes y mercaderías por transporte nacional, importaciones y exportaciones.

[1] Todo riesgo operativo cubre daño material para instalaciones, máquinas, herramientas, muebles y útiles y otros equipos. El monto expuesto no incluye el valor de pérdida de beneficio de USD 488.913. 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. También incluye coberturas para silo bolsa por incendio de mercaderías y hechos de la naturaleza. Además una cobertura de riesgo total por ARS 386.810 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. Además se extiende por un plazo máximo de 120 días por estadía de los bienes asegurados en Jurisdicción Fiscal en el puerto y/o aeropuerto del país de destino.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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

14. Contingencias positivas y negativas

Las provisiones y previsiones de la Sociedad fueron constituidas de acuerdo a lo establecido en las notas 2.15 y 2.22 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.

Véase nuestro informe del
9 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. 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
Domicilio legal: Av. Fulvio Salvador Pagani 487
Arroyito – Provincia de 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 2019, 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 2018, 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 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 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 las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas 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 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.

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL, ni de cualquier otra firma miembro de la red.

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 2019, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales 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 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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	En miles de ARS	
	31.12.19	31.12.18
Activo	71.797.546	71.890.952
Pasivo	52.676.906	50.084.815
Patrimonio neto	19.120.640	21.806.137

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 los cuales arrojan una pérdida integral total de ARS 1.844.314 y ARS 155.635 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2019 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 263.285.646,02, no siendo exigible a dicha fecha;

e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), 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 2019 representan:

e.1) el 90,44% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
e.2) el 45,09% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
e.3) el 41,74% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, 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 41 a los estados financieros individuales adjuntos en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular.

Ciudad de Córdoba, 9 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 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 General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL hemos examinado los documentos detallados en el capítulo 1. siguiente.

1. DOCUMENTOS EXAMINADOS.

a) Estados Financieros Consolidados:

- Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019.
- Estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019.

b) Estados Financieros Individuales:

- Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2019.
- Estado de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019.

c) Inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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 2019, 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 2019, requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresados a moneda constante), son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1., y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base de la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N° 45) 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 incluyen 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. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética.

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 2020.

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 el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio. 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 2019, 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.

4.DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

En base a nuestro trabajo realizado, con el alcance que expresamos en los párrafos anteriores, 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 2019 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 (CPCECba.), 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 2019 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 (CPCECba.) para la preparación de los estados financieros individuales de una entidad controlante.

c) Asimismo, en relación con el inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019, 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 y a la Información adicional requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores a los estados financieros individuales, mencionados en los apartados e) y f) del capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

5. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

a. Los estados financieros adjuntos de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

b. Los estados financieros y el correspondiente inventario de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances", y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y con las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.

c. 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.

d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECba.).

e. 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 2020.

Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

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

¡SEGUINOS! WWW.ARCOR.COM