70 AÑOS MIRANDO AL FUTURO









MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS 2020

Del 31 de diciembre de 2020
60° Ejercicio Económico



Grupo ARCOR

70 Años Mirando al Futuro



MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

60° Ejercicio Económico



MENSAJE DEL PRESIDENTE



El 2020 fue un año atravesado por una fuerte crisis económica y constante incertidumbre debido al desconocimiento del contexto tan particular de pandemia y coronavirus (COVID-19). De acuerdo con las proyecciones del FMI, se destaca una caída de la economía mundial sin precedentes en el siglo actual, especialmente durante los primeros meses del confinamiento. En este contexto, el PBI mundial se contrajo un 3,5% a lo largo del año.

De la misma forma, en Estados Unidos y Europa, el FMI estimó para el 2020 una caída de la actividad económica del 3,4% y del 7,2% del PBI. Asimismo, señaló que la tasa de crecimiento de la economía china se redujo considerablemente respecto de los últimos años y alcanzó solo el 2,3%. De esta manera, el año que finaliza deja un resto de incertidumbre frente al comercio internacional y un desequilibrio en la coyuntura global.

De acuerdo con el balance preliminar de la CEPAL, hubo una caída de la economía de América Latina en su conjunto del 7,7%. Este resultado se atribuye a la situación epidemiológica y la necesidad de implementar políticas de confinamiento, distanciamiento físico y cierre de actividades productivas. Estos factores fueron los que impulsaron la peor crisis económica, social y productiva que ha vivido la región en los últimos años.

En el ámbito local, la economía argentina ya se encontraba en un proceso recesivo y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia, ocasionó que el contexto se complique en forma significativa. Coincidente con las cifras comunicadas por la CEPAL, el INDEC estima que la caída de la actividad en Argentina fue del 10,0%, aproximadamente.

Con relación a los impactos que generó el COVID-19, las medidas tomadas por los distintos países donde el grupo opera a efectos de tratar de contener la propagación del virus, incluyeron, entre otras, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado. En este sentido, por ser un grupo dedicado a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad fue considerada esencial y, por lo tanto, las operaciones se mantuvieron.



Los volúmenes de los negocios industriales, principalmente Packaging, también se vieron afectados por la contracción generalizada de la actividad económica, mostrando comportamientos diferenciales en los sectores en los que participamos. Los segmentos cajas de cartón, bolsas de papel y flexibles dirigidos a clientes que fabrican insumos esenciales presentaron aumentos de volumen respecto del año anterior.

En cuanto a las ventas de Agronegocios, se destacó el aumento de los volúmenes de aceite, azúcar y alcohol, también favorecidos por el contexto que generó la pandemia.

A nivel comercial, se potenció el *e-commerce,* convirtiéndose en un canal estratégico en este contexto. Se habilitó la plataforma arcorencasa.com en Argentina y otras iniciativas de venta a través de canales digitales en la región, lo que permitió, sumado a la participación de otras herramientas como Tokin y Celsius, seguir acercando nuestros productos a los consumidores de una manera práctica y ágil.

Si bien el mundo está saliendo de la crisis del COVID-19, la coyuntura es crítica en lo que respecta a la actividad económica. Según las proyecciones del FMI, se estima que la economía mundial volverá a crecer en 2021 al 5,5% anual.

Mientras esperamos un nuevo escenario, el foco sigue puesto en cuidar la salud de nuestros colaboradores frente al desafío de operar en una situación inédita impuesta por la pandemia, como así también en fortalecer vínculos de cercanía con la comunidad materializados en acciones concretas, atentos a las necesidades que puedan surgir.

En 2021, celebramos nuestro 70° aniversario mirando al futuro, como lo hicimos siempre y en este contexto tan particular, hoy más que nunca reforzamos nuestro compromiso con nuestros clientes, consumidores y comunidad.



Luis. A. Pagani
Presidente de Grupo Arcor

UN GRUPO MULTINACIONAL LÍDER

70 AÑOS MIRANDO AL FUTURO

Creemos en los emprendedores que hacen realidad sus sueños. En Arcor, comenzamos elaborando caramelos hace 70 años y hoy llegamos a más de 100 países a través de nuestras 3 divisiones de negocio: Alimentos de consumo masivo, Agronegocios y Packaging.

En nuestro 70° aniversario, seguimos mirando al futuro y nos imaginamos un mundo en el que todos tengamos acceso a lo que nos hace realmente bien: el disfrute compartido, los pequeños momentos de placer, alimentos de calidad y un entorno cuidado.

ALIMENTOS DE CONSUMO MASIVO

Porque creemos que alimentarse es nutrirse, gratificarse y vincularse, ofrecemos más de 1200 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
- HELADOS
- GALLETAS, SNACKS Y CEREALES
- GOLOSINAS
- NEGOCIOS FUNCIONALES

AGRONEGOCIOS

La División 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. Además, es el primer Ingenio de Argentina en obtener la certificación Bonsucro, una plataforma global que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar.



1.4 MILLONES DE TN DE CAÑA DE AZÚCAR MOLIDA POR AÑO

1.800 TN DE MAÍZ MOLIDAS POR DÍA

85 MIL LITROS DE ALCOHOL PRODUCIDOS POR DÍA

50 MIL LITROS DE LECHE PRODUCIDOS POR DÍA

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.

PACKAGING

La División Packaging de Grupo Arcor lidera los mercados de cartón corrugado, papel y envases flexibles de Argentina, contando además con una fuerte presencia regional, siendo una de las empresas de soluciones de packaging más importante del Cono Sur. Con presencia industrial en Argentina, Chile y Perú, es ampliamente conocida por la calidad de sus productos a través de las marcas Cartocor, Converflex, Zucamor, Puntapel y Papel Misionero, mediante las cuales ofrece a sus clientes propuestas de packaging innovadoras y sustentables, a la vanguardia 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.



260 MIL TN ANUALES DE PAPEL

900 MILLONES DE M² DE CARTÓN CORRUGADO POR AÑO

23 MIL HECTÁREAS PROPIAS PARA DESARROLLOS FORESTALES

12 MIL TN ANUALES DE MATERIAL FLEXIBLE

150 MILLONES DE UNIDADES DE BOLSAS INDUSTRIALES POR AÑO

Produce: Envases de cartón corrugado, de cartulina, bolsas de papel, envases flexibles, utilizando diferentes tecnologías de impresión, papeles reciclados, Kraft Liner Board y Sack Kraft, extrusión de plásticos y bioplásticos, forestación.

GRUPO ARCOR HOY

GRUPO MULTINACIONAL LÍDER
que se especializa en la elaboración de Alimentos de consumo masivo, Agronegocios y Packaging.

EXPORTADOR DE GOLOSINAS N° 1
de la Argentina, Chile y Perú

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

1° PRODUCTOR MUNDIAL
de caramelos duros

3 MILLONES
de kg de producto elaborado diariamente

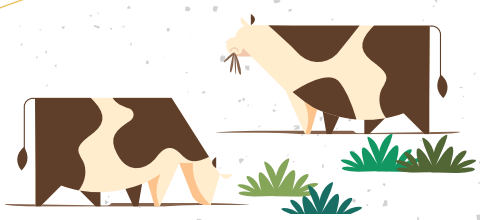
1° PRODUCTOR
de harina de maíz del país

MODELO DE DISTRIBUCIÓN
minorista de clase mundial

LÍDER ARGENTINO
en la producción de cartón corrugado

20 MIL
colaboradores

*A través de Bagley Latinoamérica S.A., la sociedad conformada con Grupo Danone para los negocios de Galletas, Alfajores y Cereales en Latinoamérica.



ALIANZAS ESTRATÉGICAS CON EMPRESAS LÍDERES
como Danone, Bimbo, Coca Cola

PRINCIPAL EMPRESA
de alimentos de Argentina

MÁS DE 40 PLANTAS
industriales en Latinoamérica

PRINCIPAL FABRICANTE
de papeles Kraft para embalajes en Argentina

EMPRESA LÍDER
de galletas, alfajores y cereales de Latinoamérica*

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



ARCOR EN EL MUNDO

Presencia en más de 100 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

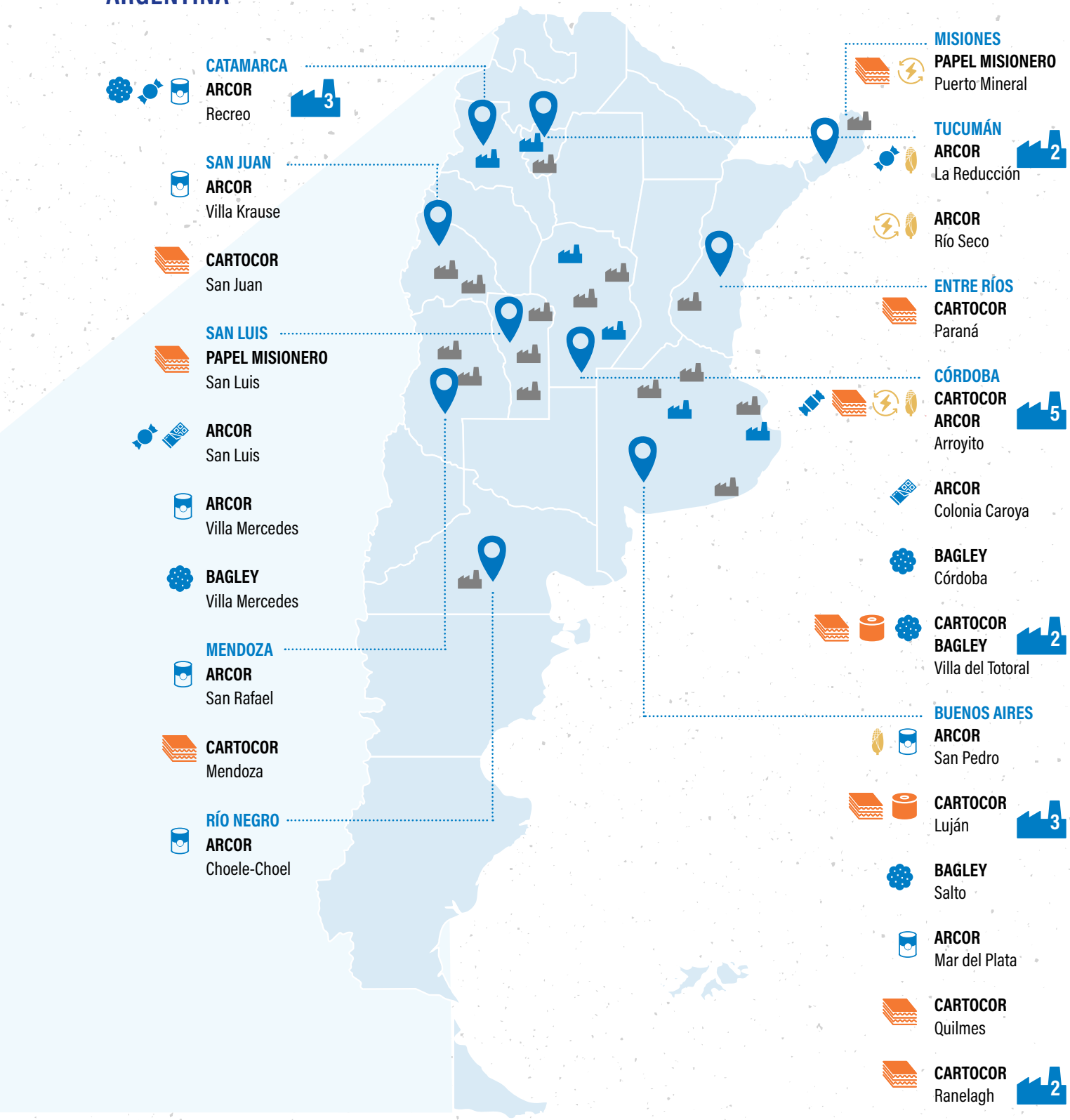
ARCOR
Rio das Pedras, San Pablo

PERÚ
ARCOR
Chancay, Huaral

CARTOCOR
Distrito de Lurín, Lima

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

ARGENTINA



CATAMARCA
ARCOR
Recreo
3

SAN JUAN
ARCOR
Villa Krause

CARTOCOR
San Juan

SAN LUIS
PAPEL MISIONERO
San Luis

ARCOR
San Luis

ARCOR
Villa Mercedes

BAGLEY
Villa Mercedes

MENDOZA
ARCOR
San Rafael

CARTOCOR
Mendoza

RÍO NEGRO
ARCOR
Choele-Choel

MISIONES
PAPEL MISIONERO
Puerto Mineral

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

ARCOR
Mar del Plata

CARTOCOR
Quilmes

CARTOCOR
Ranelagh
2

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

NUESTRA FILOSOFÍA



Misión

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

Visión

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

Propósito

Hacemos accesibles las tendencias en alimentación para que todas las personas podamos vivir mejor.

NUESTROS VALORES

Diversidad

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

Espíritu emprendedor

El espíritu emprendedor, la pasión y el compromiso de nuestros pioneros sigue siendo nuestra fuente de inspiración. Es por eso que promovemos una cultura interna que estimula la iniciativa para seguir creciendo.

Cercanía con el consumidor y compromiso con la cadena de valor

Somos una compañía cercana y comprometida con proveedores, colaboradores, accionistas, clientes, consumidores y comunidad en general. Trabajamos con la convicción de que el crecimiento sustentable incluye a toda la cadena de valor.

Integridad

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

Vínculos humanos

Creemos que crecer solo es posible mediante vínculos de confianza. Por eso, promovemos un clima colaborativo y de cercanía tanto dentro de la empresa como con la comunidad en la que desarrollamos nuestra vida cotidiana.

Innovación

Integramos ciencia, investigación y creatividad para innovar en forma continua en nuestros productos y servicios.

Calidad

Asumimos el compromiso de máxima calidad, escuchando la voz de nuestros clientes y consumidores en cada etapa de la cadena de valor, para lograr la experiencia que esperan con nuestros productos.

Orientación a resultados

Nuestras acciones están orientadas al logro de resultados que aseguren el crecimiento sustentable del negocio.





ARCOR Y LA SUSTENTABILIDAD



SUSTENTABILIDAD

Desde los inicios, tenemos la firme convicción de que el desarrollo económico de Arcor debe estar en armonía con el bienestar y la inclusión social, y con la valoración y conservación 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 ARCOR

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.

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.

A una década de su lanzamiento, se alcanzaron importantes logros que demuestran el compromiso de Grupo Arcor con los temas ambientales y sociales más relevantes y prioritarios para el negocio y sus grupos de interés.

Para más información, ver www.arcor.com



10 AÑOS

CONSTRUYENDO UN FUTURO MEJOR

- 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

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL. CONVOCATORIA A ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA.

De acuerdo a lo establecido en el Estatuto Social y las disposiciones en vigencia, el Directorio convoca a los señores accionistas de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL (la "Sociedad"), CUIT: 30-50279317-5, a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el 6 de abril de 2021, a las 11:00 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:

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°60 iniciado el 1° de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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. Ratificación de lo actuado por el Órgano de Administración, en relación a la celebración del Joint Venture celebrado con Ingredion Argentina S.R.L.

6. Consideración de: (i) los Resultados Acumulados y del Resultado del Ejercicio; (ii) la constitución de la Reserva Legal y/o la constitución de otras Reservas Facultativas; (iii) la desafectación total o parcial, o incremento de la Reserva Especial para Futuros Dividendos y/o de la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones; (iv) la distribución de dividendos en efectivo por hasta, en miles, $ 2.650.000, a pagarse en dos cuotas, ascendiendo la primera cuota hasta la suma de, en miles, $ 2.450.000, pagadera a partir del 14 de abril de 2021, y la segunda cuota hasta la suma de, en miles, $ 200.000, pagadera a partir del 01 de junio de 2021.

7. Consideración de las remuneraciones al Órgano de Administración y al Órgano de Fiscalización.

8. Consideración de las renuncias presentadas por los señores Guillermo Ortiz de Rozas y Alfredo Miguel Irigoin al cargo de Directores Titulares. Determinación del número de Directores Titulares y Suplentes que integrarán el Directorio y, en su caso, designación de uno o más nuevos miembros del Directorio Titulares y/o Suplentes.

9. Designación del Auditor Externo, y su suplente, que certificará los Estados Financieros del Ejercicio Económico N°61 y determinación de sus honorarios.

NOTA

Copia de la documentación a tratar y de las propuestas del Órgano de Administración se encuentran a disposición de los señores accionistas en la sede social, como así también en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (Autopista de Información Financiera). El punto 6 será tratado en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria. Para concurrir a la Asamblea, los accionistas deberán comunicar su asistencia en la sede social, sita en la Avenida Fulvio S. Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba, República Argentina, de 9 a 15 horas, o vía correo electrónico a la casilla notifsociedades@arcor.com, indicando un teléfono y una dirección de correo electrónico, hasta el 29 de marzo de 2021 inclusive. En caso de no haberse reunido el quórum necesario a la hora prevista, la Asamblea se realizará en segunda convocatoria una hora después. De acuerdo con la Resolución General N° 830/2020 de la Comisión Nacional de Valores, se le comunica a los accionistas que, si la fecha de la Asamblea se encontrare comprendida dentro del período en que por disposición del Poder Ejecutivo de la Nación, ley u otras normas se prohíba, limite o restrinja la libre circulación de las personas en general, como consecuencia del estado de emergencia sanitaria, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria se podrá celebrar a distancia, por transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, mediante la plataforma Cisco Webex. Se le 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. Quienes participen a través de apoderados, deberán remitir a la Sociedad, por correo postal o vía correo electrónico a la casilla antes informada, el instrumento habilitante correspondiente, hasta el 25 de marzo de 2021 inclusive, debidamente autenticado. En caso de que la Asamblea se celebre por videoconferencia mediante Cisco Webex, los accionistas, previo a considerar los puntos del orden del día detallados precedentemente, deberán aprobar la celebración de la Asamblea a distancia. Se solicita considerar y proveer la información indicada en el artículo 22 del capítulo II del título II y disposiciones concordantes de las normas aprobadas por la Resolución General N° 622/2013 de la Comisión Nacional de Valores y sus modificatorias.

EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN. ARCOR S.A.I.C.

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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. Víctor 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 2020
60° 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 Nº60 comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020.

CONSIDERACIONES GENERALES

A nivel global, el 2020 ha sido un año caracterizado por una fuerte crisis económica, y una elevada incertidumbre derivada del desconocimiento sobre la dinámica y la evolución de la pandemia del coronavirus (COVID-19) que irrumpió desde comienzos del año. Según las proyecciones del FMI incluidas en la "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*",[1] se destaca una caída de la economía mundial sin precedentes en el siglo actual, debido al impacto en la actividad económica, especialmente durante los primeros meses del confinamiento. En este contexto, el PBI mundial se contrajo en el año un 3,5%.

En lo que respecta a Estados Unidos y Europa, el FMI estimó para el año 2020 una caída de la actividad económica del 3,4% y del 7,2% del PBI, respectivamente. Asimismo, señaló que la tasa de crecimiento de la economía china se redujo considerablemente respecto de los últimos años, y alcanzará solo el 2,3% para el año 2020.

El balance preliminar de la CEPAL[2] para el año 2020 estimó una caída de la economía de América Latina en su conjunto del 7,7%. El organismo atribuye tal resultado a la situación epidemiológica y la necesidad de implementar políticas de confinamiento, distanciamiento físico y cierre de actividades productivas, lo que hizo que la emergencia sanitaria se materializara en la peor crisis económica, social y productiva que ha vivido la región en los últimos años. Según el organismo, las principales economías de la región, Brasil y México tendrán una disminución de su PBI del 5,3% y del 9,0%, respectivamente. En el caso de Chile, se espera que la contracción de su PBI sea del 6,0%, aproximadamente.

En el ámbito local, la economía argentina ya se encontraba en un proceso recesivo y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia en marzo de 2020, ocasionó que se complejice el contexto en forma significativa. Se estima que el país finalizará el 2020 con una caída de su actividad de aproximadamente 10,0%, según la última publicación del INDEC[3].

ECONOMÍA Y EMPRESA

Las ventas a clientes domiciliados en Argentina representaron el 68,2% de las ventas consolidadas del grupo y las ventas a clientes domiciliados en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde Argentina, representaron el 31,8% de las ventas consolidadas del año 2020.

Con relación a los impactos que generó el COVID-19, las medidas tomadas por los distintos países donde el grupo opera, a efectos

[1] Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*", Davos, enero de 2021.

[2] Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2020" (LC/PUB.2020/17-P).

[3] Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), "Estimador mensual de actividad económica – Diciembre 2020", 24 de febrero de 2021.

de tratar de contener la propagación del virus, incluyeron, entre otras, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado. En este sentido, por ser un grupo dedicado a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad fue considerada esencial y, por lo tanto, las operaciones se mantuvieron.

Asimismo, todas las medidas antes mencionadas generaron un fuerte impacto en los negocios al modificar notablemente los hábitos de consumo de las personas. En este sentido, los negocios de consumo masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas, Alimentos y Productos Funcionales) sufrieron durante el año una disminución de los volúmenes vendidos en aquellos productos cuyo consumo está más relacionado con el impulso o consumo *on the go*. En contraposición, al permanecer en sus hogares los consumidores comenzaron a dedicar mayor tiempo a la cocina, lo que benefició a otras categorías de alimentos, como por ejemplo mermeladas, polenta, jugos en polvo, presentaciones familiares, premezclas, galletas y chocolates, entre otros. Adicionalmente, es relevante mencionar que el escenario para el desarrollo de los negocios del grupo en la Argentina se vio impactado por el congelamiento de precios implementado por el gobierno nacional.

Los volúmenes de los Negocios industriales, principalmente Packaging, también se vieron afectados por la contracción generalizada de la actividad económica, mostrando comportamientos diferenciales en los sectores en los que participamos. Los segmentos cajas de cartón, bolsas de papel y flexibles dirigidos a clientes que fabricaban insumos esenciales presentaron aumentos de volumen respecto del año anterior. En cuanto a las ventas de Agronegocios, se destacó el aumento de los volúmenes de aceite, azúcar y alcohol, también favorecidos por el contexto que generó la pandemia.

Además de la declaración de actividad esencial de todos los negocios de Grupo Arcor y la solidez y diversidad del portfolio de productos y marcas que se comercializan, hubo otros factores que contribuyeron a que la situación de la pandemia no afectara negativamente a los negocios y que la performance obtenida presente una mejora respecto del ejercicio anterior.

A nivel comercial, se destaca el desarrollo y potenciación del *e-commerce*, un canal estratégico para el contexto y ante la necesidad de fortalecer las ventas. Se habilitó la plataforma arcorencasa.com en Argentina y otras iniciativas de venta a través de canales digitales en la región, lo que permitió, sumado a la participación de otras herramientas como Tokin y Celsius, seguir acercando nuestros productos a los consumidores de una manera práctica y ágil.

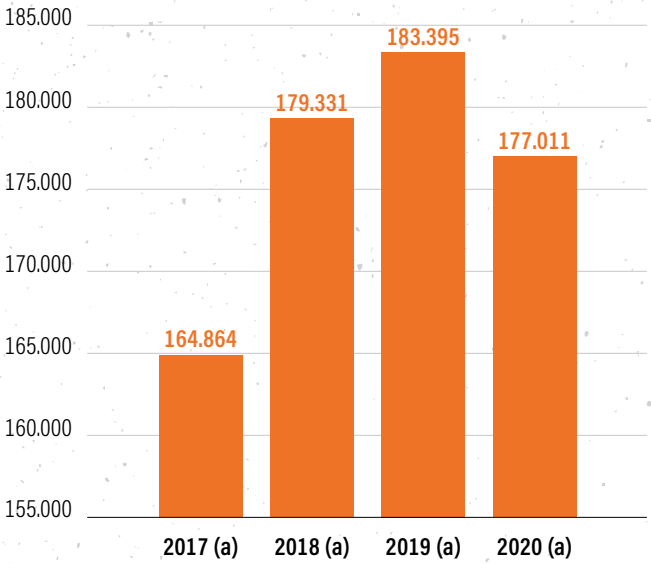
Adicionalmente, se destacan diferentes acciones que implicaron reorganizaciones operacionales e industriales, iniciadas en 2019, la aplicación de fuertes políticas de contención de gastos, un estricto control de los niveles de stock, un adecuado manejo del capital de trabajo, una reducción de las inversiones productivas y un menor nivel de deuda, con la consecuente reducción de cargos financieros. Todo ello permitió contar con la liquidez necesaria para el cumplimiento de nuestros compromisos y con la flexibilidad para capturar oportunidades de mercado o crecimiento.

PERSPECTIVAS FUTURAS

El mundo está saliendo de la crisis del COVID-19 aunque la coyuntura es crítica en lo que respecta a la actividad económica. Según las proyecciones del FMI[4], se estima que la economía mundial volverá a crecer en 2021 al 5,5% anual.

EVOLUCIÓN DE VENTAS

MILLONES DE ARS



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2020.

[4] Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*", Davos, enero de 2021.

SEÑORES ACCIONISTAS

En este contexto se espera que la distribución de las vacunas en todos los países afectados por la pandemia estimule el crecimiento económico y, en consecuencia, el comercio internacional repuntará a medida que se acelere la actividad económica. No obstante, se prevé una recuperación dispar y desigual entre las distintas regiones. Además, la evolución estará condicionada a la velocidad de avance de las campañas de vacunación y al alcance y continuidad de las políticas de apoyo que implementaron los distintos gobiernos.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 5,1% en 2021 y posteriormente de 2,5% en 2022. Mientras que para la economía de China se espera un crecimiento del 8,1% anual en 2021 y del 5,9% en 2022.

Con relación a los países de la región de Latinoamérica, la CEPAL[5] publicó en su balance preliminar que se prevé una expansión del PBI del 3,7%, y que la misma obedece a un rebote luego de la crisis provocada por el COVID-19. En este contexto, el papel de las políticas macroeconómicas activas es crucial para que, con posterioridad a 2021, la región logre dinamizar su crecimiento más allá de lo que ha sido su desempeño en los últimos años. Sin estas medidas activas, se prevé que el retorno a los niveles de actividad económica anteriores a la crisis demore varios años, ya que los cierres de actividad y las restricciones de movimiento producto de la pandemia han provocado la destrucción de la capacidad productiva, con altos costos sociales, como el aumento del desempleo, la pobreza y la desigualdad.

En el ámbito local, según la Ley de Presupuesto 2021 promulgada en el B.O el 14 de diciembre de 2020, se prevé con relación a las variables macroeconómicas más relevantes, un crecimiento del PBI del 5,5%, una inflación a nivel general del 29,0% y un tipo de cambio al cierre del año de ARS 102,0 por dólar, que representa una devaluación anual del 21,2% aproximadamente. Asimismo, serán claves para la Argentina el resultado y las consecuencias de la continuidad de las negociaciones con las misiones del FMI, iniciadas a fines del año 2020.

Como empresa de alimentos de consumo masivo y de insumos para la industria, Grupo Arcor tiene un rol esencial para la sociedad y sus plantas se encuentran operando bajo estrictos protocolos de actuación y dando cumplimiento a las normativas, disposiciones y recomendaciones dispuestas por las distintas autoridades de salud pública y demás organismos competentes.

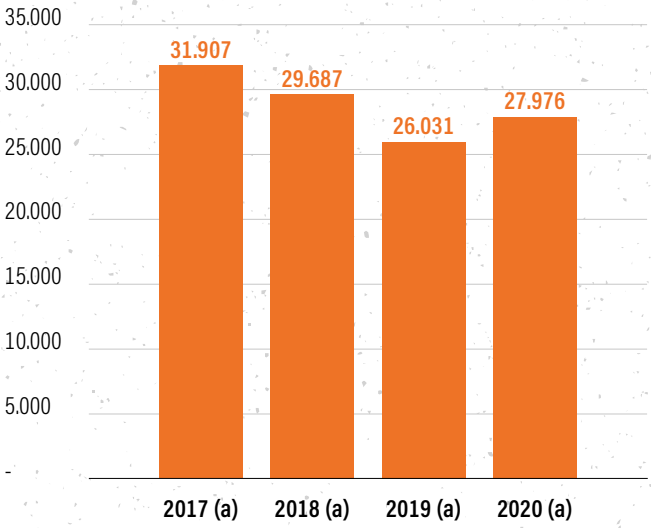
El foco fue puesto en cuidar la salud de nuestros colaboradores frente al desafío de operar en una situación inédita impuesta por la pandemia, como así también en fortalecer vínculos de cercanía con la comunidad materializados en acciones concretas atendiendo necesidades surgidas de la nueva realidad.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, nuestras acciones están focalizadas en 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, 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



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2020.

[5] Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2020" (LC/PUB.2020/17-P).


MONTEALVAR

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 2020.



ARGENTINA : GOLOSINAS Y CHOCOLATES

El Negocio Golosinas y Chocolates alcanzó en el año 2020 un monto de ventas a terceros de ARS 40.490,2 millones, mientras que en el año anterior las ventas ascendían a ARS 44.073,7 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En un año atípico, en el que la recesión y la alta inflación, combinadas con el período de pandemia por COVID-19, ocasionaron una baja del consumo, principalmente en el segundo trimestre del año, el Negocio Golosinas tuvo una disminución en el volumen de ventas, principalmente en las categorías de impulso y consumo *on the go*. No obstante, a través de la búsqueda en la eficiencia de los procesos, junto con el trabajo consistente en nuestras marcas, el negocio defendió su posicionamiento, destacándose el desempeño en las presentaciones hogareñas de caramelos y gomas, caramelos de leche, caramelos de gomas granel Mogul y gomas infantiles Mogul.

Debido al contexto, los lanzamientos se reorientaron y los más relevantes en Golosinas se concentraron en: Mogul Botón y Conitos, Mogul Frutillas Ácidas (Hogar) y Chicles Poosh.

Las campañas publicitarias más importantes se focalizaron en: Mundo Mogul, Caramelera en Casa, y Tu Turrón. Adicionalmente, se ejecutaron acciones de comunicación sobre nuestras marcas



y categorías, manteniendo el contacto con el consumidor y buscando la reactivación del consumo.

Grupo Arcor continúa su alianza con Laboratorios Bagó, ambas compañías decidieron compartir sus experiencias y trayectoria en el mundo de la alimentación y de la salud para crear Simple, una línea de suplementos dietarios que permite incorporar de manera práctica los nutrientes necesarios que pueden faltar en la alimentación diaria.

A pesar de la crisis generada por la pandemia y el contexto general, el Negocio Chocolates logró finalizar el año con un aumento en el volumen de ventas, y mantener su liderazgo en diferentes segmentos, motivado por una rápida adaptación y reenfoque para capturar oportunidades en los canales comerciales a los cuales el consumidor enfocaba sus compras, por ejemplo, Supermercados y Autoservicios. Además, se desarrolló y potenció el *e-commerce,* un canal estratégico para el contexto, mediante acciones que incentiven la compra del consumidor para consumo en el hogar.

Entre los segmentos que aportaron al crecimiento en el volumen de ventas se destaca el segmento Hogar, que presentó una excelente performance gracias a la capacidad de abastecimiento y el foco en el desarrollo de la marca y récords históricos de ventas. Se destacaron también Tabletas, segmento que continúa creciendo apoyado por constantes dinámicas en los canales comerciales y la venta por e-commerce, y Bombones, apalancado por la línea de Cajas Surtidas, ayudado por un fuerte desarrollo comercial y de comunicación digital en su evento "Mes de la Dulzura", apoyado por el comercial de lanzamiento de la plataforma "ArcorEnCasa", que estimula el regalo y el consumo en el hogar.

Las principales inversiones industriales del Negocio Golosinas fueron realizadas con la finalidad de ampliar la capacidad en ciertas líneas productivas, principalmente en la planta de Arroyito; mientras que en el Negocio Chocolates se destacan inversiones en las plantas de Colonia Caroya y San Luis, principalmente en implementación de automatizaciones en el marco de las mejoras de conectividad y digitalización de nuestros procesos productivos comprendidas en el proyecto Industria 4.0.

En línea con las mejores prácticas en materia de calidad y seguridad alimentarias, el Negocio mantuvo las certificaciones de las normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC en las plantas de Arroyito, La Reducción, Recreo, Colonia Caroya y San Luis.



ARGENTINA : AGRONEGOCIOS

Las ventas a terceros para el segmento Agronegocios en el año 2020 ascendieron a ARS 18.698,7 millones, mientras que en el año anterior las ventas ascendían a ARS 15.190,4 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

El Negocio presentó un año con buena performance, manteniendo el objetivo de agregar valor en sus procesos y aprovechar las condiciones que brinda el país en materia agroindustrial y focalizando 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, potenciando la venta a terceros.

Pese a las dificultades excepcionales que la pandemia del COVID-19 generó, todas las plantas del Negocio pudieron mantener los niveles de producción. Además, se observó un incremento en los volúmenes vendidos respecto del año anterior, principalmente explicado por la performance de los segmentos de alcohol, aceite y del ingenio, destacándose el aumento de la venta de azúcar fraccionada. Asimismo, y atendiendo a la situación del contexto a nivel sanitario, se efectuó una donación de 16.000 litros de alcohol al Ministerio de Defensa de la Nación, municipios y hospitales locales.

Durante el año también se observó un crecimiento en el volumen de ventas del segmento de moliendas húmedas.

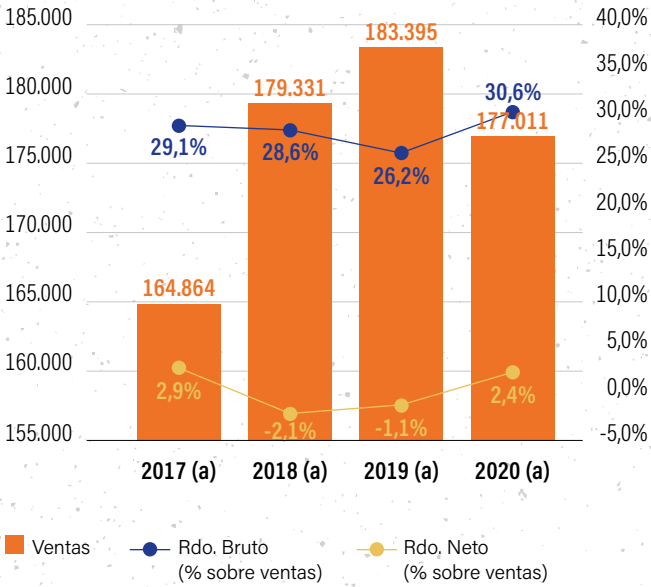
En este sentido, y como parte de la continuidad de un plan de crecimiento estratégico y a largo plazo del Negocio, durante el primer semestre del año 2021, el Grupo concretará la conformación de una alianza estratégica con Ingredion, líder mundial en soluciones de ingredientes, para producir insumos de valor agregado esenciales en las industrias alimentaria, de bebidas y farmacéutica, entre otras, y comercializarlos en la Argentina, Chile y Uruguay. Para ello, en los próximos meses se conformará una nueva empresa que estará constituida por las tres plantas de molienda húmeda de Arcor (Arroyito y Lules) y las dos plantas de la actual Ingredion Cono Sur en Argentina (Baradero y Chacabuco) y sus oficinas comerciales de Chile y Uruguay. Esta nueva unidad de negocio estará conformada por un equipo ejecutivo de ambas compañías, bajo la conducción de Grupo Arcor.

Asimismo, el Ingenio La Providencia mantuvo la certificación de normas Bonsucro, que promueve la sustentabilidad económica, social y ambiental en el sector de la caña de azúcar, y la certificación FSSC 22000, norma necesaria para vender a Estados Unidos. En este sentido, se continuó con la producción y comercialización en el mercado internacional de azúcar orgánica, aumentando las cantidades vendidas respecto del año anterior, en virtud de haber comenzado a realizar operaciones comerciales en Europa durante el 2020.

Con el objetivo de continuar logrando los estándares requeridos para ser proveedores certificados de los principales clientes, el Negocio mantuvo la certificación de normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001, BRC y HACCP en las plantas de molienda húmeda en Arroyito y logró en el año una nueva certificación ISO 45001 en una de sus plantas. Además, en la planta de San Pedro se cumplieron las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC.

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

MILLONES DE ARS



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2020.



ARGENTINA : PACKAGING

Las ventas a terceros del Negocio Packaging en el año 2020 en la Argentina fueron de ARS 38.006,2 millones, en comparación con los ARS 38.027,3 millones del año 2019, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el 2020, la industria manufacturera reflejó una contracción importante de su nivel de actividad. En ese contexto, el Negocio Packaging presentó un comportamiento dispar en sus ventas, principalmente por los sectores en los que participa. Los segmentos cajas de cartón, bolsas de papel y flexibles presentaron aumentos de volumen respecto del año anterior debido al aumento de ventas dirigido a clientes que fabrican insumos esenciales.

Como estrategia comercial, durante el año se continuó haciendo foco en la cercanía y en el nivel de servicios a nuestros clientes, fortaleciendo la relación y acompañando mediante un abastecimiento adecuado de nuestros productos. Ante un contexto difícil, el negocio trabajó en el desarrollo de nuevos productos, reemplazando materiales que mejoran su valor, se desarrollaron envases *Shelf -ready* packaging (o embalaje listo para estantería), contribuyendo al ahorro de costos de nuestros clientes y mejorando la exhibición de sus productos.

Las inversiones industriales del negocio se focalizaron en infraestructura y tecnologías que permitieron mejorar la calidad de los productos finales y los volúmenes producidos. Además, se destaca en planta Luján la instalación de una máquina pegadora de estuches.

Durante el año 2020, 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. En planta Quilmes, planta San Luis, planta San Juan se mantuvieron las certificaciones ISO 9001 y ISO 14001 y se logró la nueva certificación ISO 45001; en planta Ranelagh y planta Mendoza se mantuvo la certificación ISO 9001, y en planta Misiones se mantuvieron las certificaciones ISO 9001 e ISO 14001.

Es importante destacar que, durante el año, y aún bajo restricciones de movilidad producto del contexto, se llevó a cabo la fusión por absorción de las sociedades de Packaging, donde Cartocor S.A. absorbió a las sociedades Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A., con efectos a partir del 1 de julio de 2020, lo que permitió simplificar las operaciones y generar importantes sinergias dentro del negocio, con su consiguiente efecto en los resultados del negocio.



ARGENTINA : ALIMENTOS

Las ventas a terceros en el año 2020 para el Negocio Alimentos ascendieron a ARS 18.657,1 millones, mientras que en el año 2019 fueron de ARS 15.851,6 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Ante el difícil contexto presentado en nuestro país, el Negocio Alimentos cerró el año 2020 con una muy buena performance, logrando aumento de ventas en la mayoría de sus categorías, siendo muy importante el trabajo realizado durante el año en el abastecimiento de productos.

La pandemia ayudó a generar nuevos hábitos en el consumo de las personas, que al permanecer en sus hogares comenzaron a dedicar mayor tiempo a la cocina. Entre las categorías destacadas en el negocio se encuentran mermeladas, polenta, jugos en polvo, y dulces sólidos, en las cuales tuvimos récords de ventas históricos. En contraposición, el segmento bebidas fue el más afectado durante el año, impactado fuertemente por el aislamiento obligatorio, debido a que su consumo *on the go* también guarda relación con el ciclo escolar.

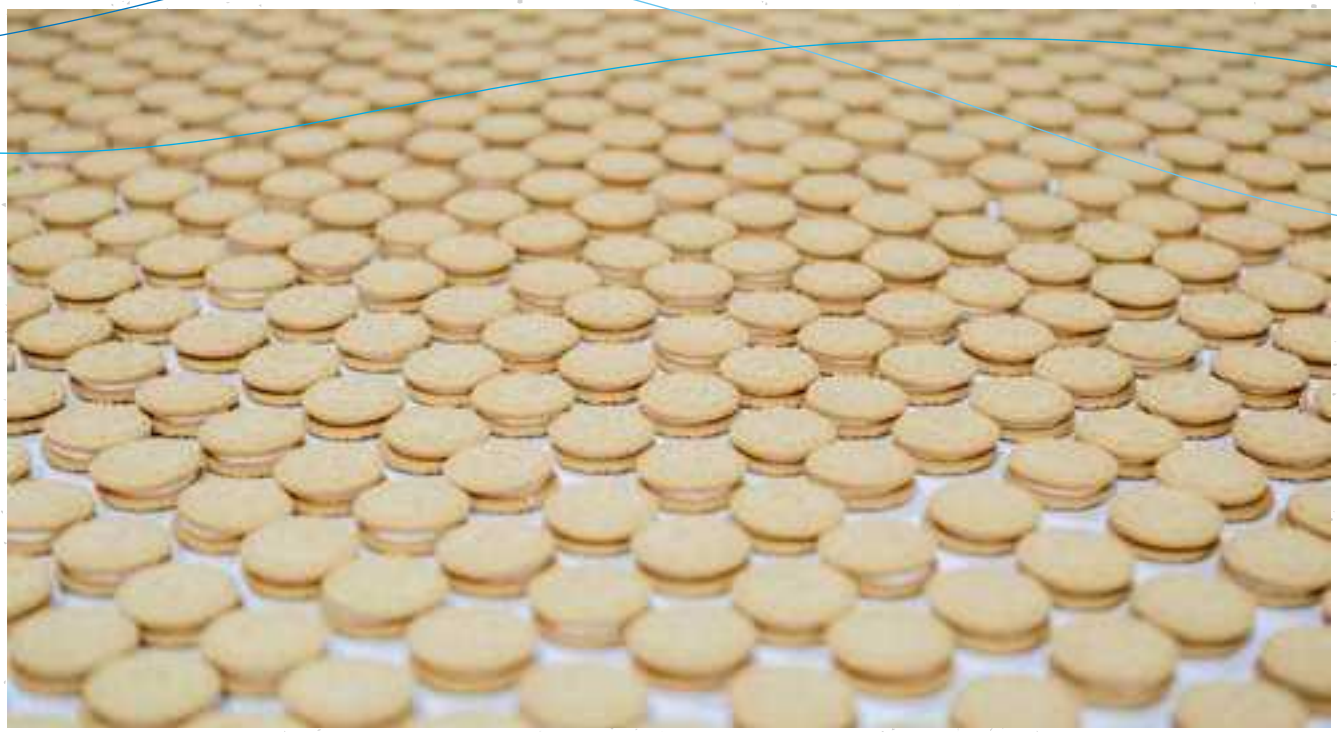
Durante el año, las acciones comunicacionales se enfocaron fuertemente en el ámbito digital, aprovechando el incremento de consumo en plataformas *e-commerce.* Se realizaron campañas de influencers con marcas Prestopronta, Premezclas Aguila y Jugos en Polvo Arcor y BC. Además, se mantuvo la comunicación "Always On" de La Campagnola en redes sociales y se realizaron fuertes presencias en canales gastronómicos con la marca La Campagnola.

En cuanto al desarrollo de nuevas categorías, se destaca el ingreso a principios del año 2021 a uno de los mercados de alimentos más grandes de la Argentina, como lo es la categoría de fideos secos, bajo las marcas Arcor y La Campagnola.

Las inversiones industriales del negocio se focalizaron en mejorar las instalaciones en algunas de sus plantas, destacándose en planta San Juan inversiones para mejorar los procesos de tratamientos de sus residuos, y en plantas Recreo y Mar del Plata mejoras en instalaciones generales. Además, durante los primeros meses del 2020, la línea de granos relocalizada en Villa Mercedes entró en régimen de operación plena.

Durante el año 2020, se mantuvo la certificación de normas OHSAS 18001, ISO 14001, ISO 9001 y BRC en las plantas de San Juan, Villa Mercedes, Recreo y Mar del Plata. En la planta de San Rafael la certificación ISO 9001, y en las cuatro fincas propias se mantuvo la certificación de buenas prácticas agrícolas de Global GAP.

Adicionalmente, en el marco de un proceso de reorganización societaria en el grupo, el 1 de enero de 2020 se realizó la fusión por absorción por la cual Arcor S.A.I.C. absorbe todos los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I., con alto impacto en el negocio, simplificando los procesos y obteniendo mejoras en los resultados.



ARGENTINA : GALLETAS

Las ventas a terceros en el año 2020 fueron de ARS 34.136,9 millones, en comparación con las ventas del año 2019, que ascendían a ARS 34.642,7 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

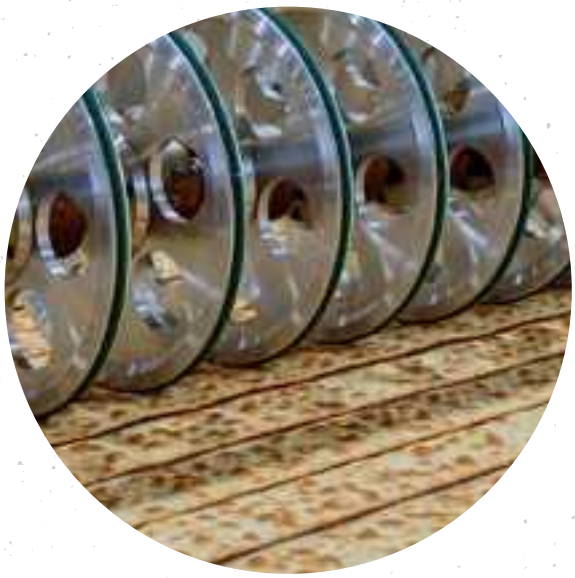
El mercado de galletas presentó una leve disminución en el volumen de ventas con respecto al año anterior, a pesar del fuerte impacto negativo sobre la demanda presentado durante la pandemia y una mayor relevancia en la categoría de consumos en el Hogar. Además, continuó el crecimiento en las ventas de las segundas marcas y las marcas blancas, complementado por el crecimiento de las ventas en el Canal Mayorista.

En este contexto, nuestras ventas en volumen finalizaron en valores similares al año anterior. El negocio continuó focalizando sus esfuerzos en las marcas y segmentos estratégicos, adaptándose al nuevo contexto del mercado. Asimismo, se destaca el crecimiento en las ventas de la marca Bagley, acompañado por el crecimiento en el Canal Distribuidores. También, cabe destacar el crecimiento de surtidas y galletas crackers y, entre el segmento de mayor valor agregado, de dulces secas.

La inversión publicitaria estuvo concentrada en las marcas Chocolinas, Criollitas, Saladix y galletas Cereales Bagley, siendo los principales lanzamientos efectuados durante el año: galletas Cereales Bagley Salvado, nuevos cereales para desayuno Arcor, nuevos Saladix, Criollitas Arroz y Lía Mediatarde bizcochos.

En el área industrial, se destacan como principales inversiones del negocio la instalación en planta Salto de un sistema de encajado automático en una de sus líneas de galletas y la continuación de las implementaciones de automatización, en el marco de las mejoras de conectividad y digitalización, de nuestros procesos productivos del proyecto Industria 4.0. En la planta de Córdoba se iniciaron mejoras en el proceso de envasado en una de sus líneas.

Durante el año 2020, las plantas de Salto, Villa del Totoral, 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 2020 ascendieron a ARS 8.716,5 millones, en comparación con los ARS 11.948,5 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Debido a la situación epidemiológica del COVID-19, la performance del negocio se vio impactada negativamente. Fundamentalmente, entre los meses de marzo y junio las ventas se redujeron a raíz de que ciertos canales de venta interrumpieron sus actividades y se recuperaron en el último cuatrimestre. La principal disminución se dio en las ventas de Golosinas y en menor medida en Chocolates.

Los principales lanzamientos de productos del Negocio Golosinas se realizaron para seguir desarrollando, principalmente, el segmento de chicles. Asimismo, se destacó el impacto de la campaña de *Halloween*, que contribuyó a que durante el mes de octubre la performance del negocio tuviera una mejora notable.

En el Negocio Chocolates, se destacó el crecimiento que tuvieron las ventas de bon o bon, cajas variadas y tabletas de mayor gramaje, por un aumento del consumo en el hogar, a raíz de los cambios de hábito de los consumidores que generó la pandemia.

Dentro de los lanzamientos más importantes del Negocio Chocolates, se destacó el lanzamiento de tabletas de 150-160 gramos, y el lanzamiento de chocolate amargo 70%. Además, en el último trimestre se llevó a cabo la exitosa campaña "Invasao Tortuguita", con mucho éxito en redes sociales, que generó un incremento significativo de ventas.

Entre las inversiones industriales se destacan las adecuaciones para el lanzamiento de nuevos productos, nuevas envolvedoras y envasadoras en formato *flowpack*, y otras inversiones en servicios industriales e instalaciones.

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





BRASIL : GALLETAS

Las ventas a terceros del Negocio Galletas durante el año 2020 ascendieron a ARS 7.812,8 millones, mientras que el año anterior las ventas ascendían a ARS 9.173,3 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En un contexto de contracción generalizada de la economía de Brasil debido a la situación epidemiológica del COVID-19, la performance del negocio fue favorable, ya que se mantuvo el volumen respecto del año anterior.

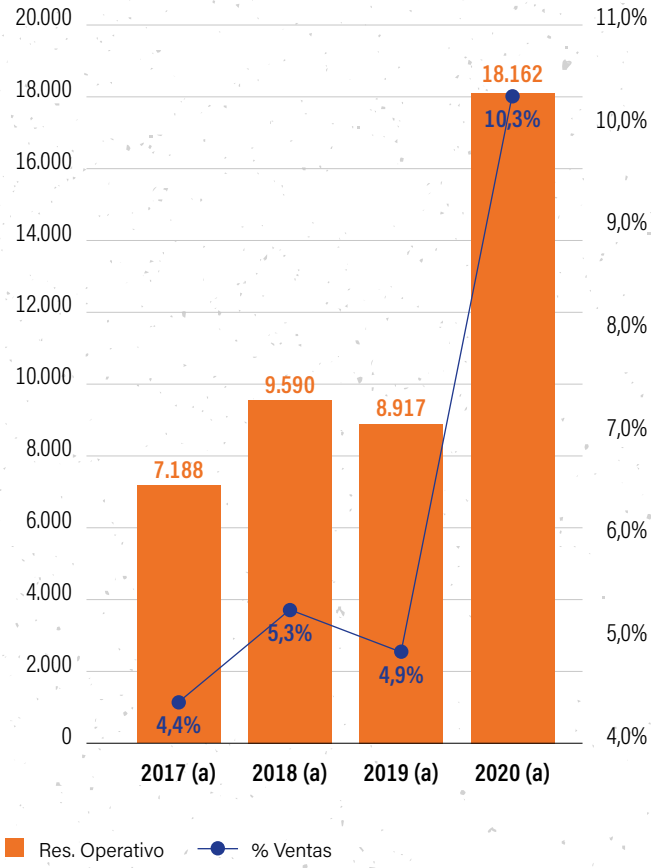
Las marcas que potenciaron el crecimiento de facturación fueron Aymoré, marca líder en el estado de Minas Gerais, cuya recuperación comenzó a mediados del año 2019 en el marco de la celebración del aniversario de 95 años de la marca; junto con Tortuguitas, enfocada al segmento de galletas infantiles, con lanzamientos en segmentos de cookies y de galletas rellenas en porciones.

Entre las inversiones industriales se destacan la instalación de una línea completa para la fabricación de galletas rellenas, la instalación de equipos para producir empaques tipo *flowpack*, y otras inversiones en servicios industriales e instalaciones en las diferentes plantas.

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 BRC.

EVOLUCIÓN DE RESULTADO OPERATIVO

MILLONES DE ARS



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2020.

REGIÓN ANDINA :
GOLOSINAS Y CHOCOLATES

Las ventas a terceros del año 2020 fueron de ARS 10.420,0 millones, mientras que en el año 2019 las mismas ascendían a ARS 12.224,1 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, motivadas principalmente por el efecto de la pandemia, que implicó varios meses de cuarentena, pero en el último trimestre del año las ventas se recuperaron. Adicionalmente, se destaca un cambio en el comportamiento del consumidor, aumentando las ventas de formatos familiares en detrimento del consumo por impulso.

A pesar de este contexto, durante el año se llevaron a cabo lanzamientos con el objetivo de potenciar las marcas *core*. En el segmento de gomitas se ingresó con Alka, marca líder en caramelos funcionales, a través de nuevos lanzamientos en varios formatos, y se lograron muy buenos resultados. En chicles infantiles, se destacó el lanzamiento de MitiMiti y Unicornio, mientras que, en Chocolates, al observar un fuerte crecimiento de formatos familiares, se lanzó la presentación *doy pack* Rockets blanco y la tableta Rockets blanca de 125 gramos.

Dentro de las principales inversiones, se destacó la puesta en marcha de la automatización de una línea de envasado y llenado automático de display. Además, durante el año se alcanzaron las certificaciones OHSAS 18001, ISO 9001 e ISO 14001 y se logró cumplir con los estándares de seguridad alimentaria para obtener la certificación BRC.

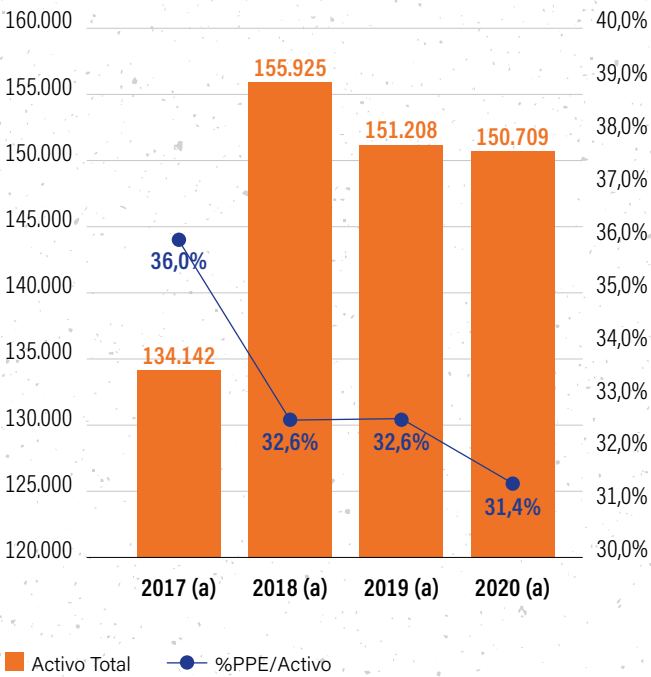


Dentro de la región, Perú fue uno de los países más afectados por la situación epidemiológica generada por el COVID-19, con un impacto relevante en el mercado. En este contexto, se realizaron diversos ajustes a nivel de portfolio, estrategia de canales, reducción de gastos fijos y de capital de trabajo, que permitieron afrontar la fuerte caída del nivel de actividad. En materia de negocios, cambió la estrategia general de portfolio, sumando al mismo nuevas categorías como alimentos, galletas y lácteos, complementando de esta forma la oferta de la filial. Se mantuvo también el acuerdo de *co-branding* con Coca-Cola, logrando mantener una importante participación dentro del segmento, con el chicle Topline sabor Inka Kola.

Ecuador, otro de los países más afectados por el COVID-19, tuvo una fuerte contracción en las ventas, en especial durante los meses que duró el confinamiento. En ese contexto, se llevaron a cabo diversas acciones comerciales con el objetivo de morigerar los impactos negativos de la pandemia. A pesar de la crisis, se lanzaron nuevos productos, los que aportaron facturación en el último cuatrimestre del año. Se destaca el ingreso al segmento de tabletas con la marca Rocklets, la ampliación de la línea Mogul, los lanzamientos en la marca bon o bon y el ingreso en el negocio Galletas.

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

MILLONES DE ARS



(a) En moneda homogénea a valores de diciembre 2020.





REGIÓN ANDINA : GALLETAS

Para el año 2020, las ventas a terceros fueron de ARS 4.140,8 millones, en comparación con los ARS 4.450,2 millones del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Durante el año se registró una disminución en ventas totales, influida por el desarrollo de la pandemia, con principal impacto en los meses de cuarentena y con una recuperación en el último trimestre.

Los lanzamientos estuvieron enfocados en el desarrollo del mundo saludable, destacándose Arcor Natural Break Proteína, junto con otros lanzamientos relevantes, como la galleta salvado Bagley *bipack,* y Recetas de la Abuela Delicias, en diferentes formatos, a efectos de entregarles opciones de compra a los consumidores.

Dentro de las principales inversiones en materia industrial se concluyeron las automatizaciones de algunos finales de líneas y un nuevo horno, con el objetivo de lograr un aumento de productividad en la planta. Además, la planta industrial de Bagley Chile mantuvo la certificación de normas ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 y BRC.

REGIÓN ANDINA : PACKAGING

Al cierre del año 2020, las ventas a terceros fueron de ARS 7.103,7 millones, mientras que el año anterior ascendieron a ARS 7.246,0 millones, ambos valores expresados en moneda homogénea.

En un contexto de contracción generalizada de la economía de la región debido a la situación epidemiológica del COVID-19, la performance del negocio no estuvo muy afectada. Se logró un aumento del volumen gracias a que en el mercado frutihortícola las exportaciones no se vieron afectadas, mientras que, respecto del mercado industrial, la presencia en grandes clientes de la cadena de insumos esenciales, los cuales incrementaron su actividad durante la pandemia, nos permitió incrementar volumen en este contexto de contracción del mercado.

Durante el año, se profundizó la penetración de productos con alto valor agregado en el mercado frutícola (preprint, offset, alta gráfica para cereza y carozo). En lo que refiere al mercado industrial, se destaca la consolidación de participación en clientes importantes y la apertura de nuevas cuentas de volumen.

En el mes de diciembre se realizó la inauguración virtual, dado el contexto, de una nueva planta industrial en la localidad de Lurín, en Perú. Dicha planta, destinada a la elaboración de cajas de cartón corrugado, cuenta con una capacidad productiva de 15.000 toneladas por año y estará dedicada al abastecimiento de los mercados frutícola, industrial y de productos especiales.

En el área industrial, se destaca la incorporación de máquinas armadoras automáticas que permitieron incrementar la oferta de armado automático. Adicionalmente, y con el objetivo de mantener los niveles de seguridad, se llevaron a cabo mejoras en la red de incendios.

Además, en el complejo fabril de Chile 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. Un hecho destacado del año fue que se lograron certificar las normas de inocuidad FSSC 22000, y de seguridad y salud en el trabajo ISO 45001.



FILIALES SUR

Las ventas a terceros de las empresas incluidas en el segmento Filiales Sur ascendieron a ARS 8.347,5 millones en el año 2020 y a ARS 9.690,6 millones al cierre del año anterior, ambos valores expresados en moneda homogénea.

Los países de esta región sufrieron el impacto de la pandemia, evidenciando una fuerte caída de la actividad económica y por ende en el consumo, afectando nuestra performance. La disminución del PBI llegó a 8,0% en Bolivia, 4,5% en Uruguay y 1,6% en Paraguay, según la CEPAL. Los negocios más afectados fueron los de impulso (golosinas, chocolates y helados), ya que el ámbito de consumo fue totalmente restringido.

Nuestra filial en Paraguay no fue ajena al contexto económico, con disminución en los negocios de golosinas, chocolates y helados; en contraposición, el negocio de alimentos fue el que más se destacó debido al mayor consumo en los hogares, con muy buenos resultados en las marcas Godet, Prestopronta, y en los productos de las líneas de tomates, conservas, aceite y mermeladas. En el segundo año desde la incorporación de la comercialización de productos de Danone en Paraguay, el negocio de lácteos también se destacó con un desempeño positivo, con un gran trabajo de captación en el punto de venta y mejora en la gestión comercial.

La filial de Bolivia culminó con una disminución de los volúmenes vendidos. Al inicio de la pandemia se intensificó la comercialización de productos de compra programada, pero desde el segundo semestre del año se logró el nuevo equilibro de los negocios (incluido Lácteos), que permitieron mejorar la performance de la filial. Las principales acciones comerciales del año estuvieron enfocadas en las marcas estratégicas como bon o bon, Topline y la marca Arcor, con mucha presencia en redes y comunicaciones adaptadas a las nuevas modalidades de ventas.

Debido a la pandemia, nuestra filial de Uruguay también tuvo una caída de ventas con respecto al año anterior. Pese a ello, se continuó con el foco en las marcas *core* bon o bon, Aguila, BC Topline, Cofler, Rocklets y Mogul y se logró consolidar nuestra posición de liderazgo en el mercado de golosinas y chocolates. Se pudo mantener los niveles de rentabilidad, mediante un estricto control de costos e inversión publicitaria. En lo que respecta a principales acciones comerciales, se continuaron desarrollando los negocios de golosinas, chocolates, galletas y alimentos, con fuerte foco en canales de almacenes y farmacias que crecieron respecto del año anterior, y con lanzamientos en segmentos bocaditos y bombones, caramelos de goma, galletas surtidas, crackers, conservas de tomates y jugos en polvo.

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 que llega a más de 100 países. Los mercados donde nos desempeñamos sufrieron el impacto de la pandemia desde sus inicios en Asia, pasando a Europa y, finalmente, a América. En términos generales, se evidenció una fuerte caída de la actividad económica en todas las regiones, con impacto en todos los canales de comercialización: distribuidores y mayoristas, que prácticamente estuvieron sin operar durante varios meses desde marzo de 2020.

Como consecuencia de la pandemia, las ventas en la región de Overseas y Camcar tuvieron una caída con respecto al año anterior. Sin embargo, se destacan una buena performance en ventas de bon o bon en Mongolia y Tailandia, el ingreso a Rusia con un nuevo distribuidor, y el reinicio de operaciones en Argelia. Se pudieron mantener buenos niveles de rentabilidad y se evidenció un fuerte ahorro en gastos fijos, principalmente en rubros de viajes y alojamientos.



La operación de México sufrió una disminución de las ventas respecto del año anterior, tanto en mercado interno como externo, con mayores caídas al inicio de la pandemia entre los meses de abril y julio, observándose una recuperación gradual en el último trimestre. En materia comercial, la comunicación digital tomó gran relevancia, así como el *e-commerce* y la participación en las plataformas online de las cadenas de supermercados más importantes del país. Dentro de los lanzamientos relevantes, se destacó el sabor fresa en diferentes marcas, Nikolo fresa, Oblea fresa y bon o bon chocofresa, también se lanzaron tabletas Rocklests y bon o bon.

Entre las principales inversiones en la planta industrial de Toluca, se automatizó la producción de masa de la línea de Huevitos y la instalación de túnel de frío en la línea Pikaros, entre otras inversiones

Se destaca el aumento de ventas en Estados Unidos. A pesar de ser uno de los países con más casos de COVID-19, las ventas de la filial crecieron respecto del año anterior, gracias a la recuperación de clientes y a una mayor actividad del canal de *Dollar*.

En el 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, cabe destacar que durante el año se efectuaron importantes avances en la construcción de la fábrica, y se realizó el envío de las líneas productivas, cuyo arribo sucedió en el primer trimestre de 2021, año en que está previsto el inicio de operaciones. Cuando comience la producción, se exportarán desde plantas de Grupo Arcor en Argentina ciertos productos semielaborados y materias primas para abastecer dicha operación.

ACUERDOS CON MASTELLONE HERMANOS S.A. Y SUS ACCIONISTAS

A fines del año 2015, Grupo Arcor selló un acuerdo histórico con Mastellone Hermanos S.A., sociedad líder en la elaboración y comercialización de productos lácteos, ingresando como accionista en dicha compañía. El acontecimiento constituyó un significativo avance en la incorporación de nuevos negocios y nos consolida 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 en el tiempo transcurrido. Durante el año 2020, las opciones de ventas ejercidas ascendieron a un total de USD 3,7 millones, aproximadamente. Todas las adquisiciones fueron realizadas en partes iguales por Arcor S.A.I.C. y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., quienes en conjunto poseen el 48,6767% 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 valiosas marcas de ambas compañías. Asimismo, aprovechando la presencia regional de Grupo Arcor, se han desarrollado modelos comerciales en algunos de los países pertenecientes al negocio de Filiales Sur. Adicionalmente, durante el año 2020 se extendió a la operación en Perú, lo que permitió incorporar productos lácteos al *portfolio* comercial.

ÁREAS FUNCIONALES



FINANZAS

El año 2020 presentó el gran desafío de operar en un mercado fuertemente alterado por el COVID-19. Además, con un contexto en el que el gobierno tuvo que renegociar los compromisos financieros con los acreedores privados de deuda externa. Esta situación llevó a que el grupo tomara como objetivo primario una fuerte generación de fondos, lo que permitió hacer frente a una reducción de deuda bancaria, adecuando de esta manera su estructura de financiamiento a las condiciones de mercado más inciertas. Esto se logró, principalmente, con un manejo muy estricto en el uso del capital del trabajo y el plan de inversiones.

La implementación de mayores controles cambiarios a partir del segundo semestre del año afectó el acceso al mercado de cambios por parte de las empresas y de los individuos; esta situación nos llevó a reformular los circuitos de tesorería para poder cumplir en tiempo y forma con nuestras obligaciones con el exterior y al mismo tiempo cumplir los regímenes informativos de los distintos organismos de contralor.

Por el lado de la estructura de financiamiento del grupo, se trabajó en la extensión de plazo de los vencimientos corrientes. Para ello y aprovechando las condiciones de mercado, se emitieron tres nuevas series de Obligaciones Negociables en pesos, siendo dos de ellas emitidas bajo el formato digital que habilitó la CNV.

También se procedió a fortalecer con recursos financieros a las filiales del exterior ante una eventual necesidad de fondos debido a la incertidumbre generada por la pandemia.

El impacto de las restricciones ocasionadas por la pandemia nos obligó a reformular procesos de pagos y cobros en el grupo. Se adecuaron los canales de recaudación, se modificaron los instrumentos de pagos con la implementación en todas las empresas de la Argentina del pago con *echeq*. Además, junto con la implementación de la factura de crédito electrónica, constituyeron un mecanismo que contribuyó al sostenimiento financiero de nuestros proveedores, permitiendo la negociación en los mercados regulados de estos instrumentos.

Mantendremos durante el año 2021 lineamientos similares enfocados en la generación de fondos, manejo de liquidez, eficiencia operativa en los canales de transacciones, centrándonos en la generación de fondos necesarios para el desenvolvimiento de las operaciones comerciales, plan de inversiones y estrategias de crecimiento.



ADMINISTRACIÓN Y SISTEMAS

A partir del mes de marzo, y con el inicio de las medidas de restricción impuestas en los países dónde el Grupo opera, a raíz de la pandemia del COVID-19, se hizo foco en asegurar la continuidad operativa en las plantas industriales y dar soporte a las operaciones de *back office* que pasaron, total o parcialmente, al formato de teletrabajo. Se disponibilizaron nuevos accesos remotos, nuevas opciones de comunicaciones y colaboración, controles de seguridad y redistribución de notebooks con un fuerte foco en el soporte que garantizase la operación. Una vez superada la etapa de disponibilidad de servicios, se continuó trabajando en las oportunidades de mejora de la cadena de valor para resolver las situaciones que emergieron con la pandemia y dar continuidad a todos los planes de trabajo y proyectos.

A lo largo del año, acompañando los desafíos de la transformación digital y los que surgieron por la pandemia, Arcor profundizó sus iniciativas para estar cerca de los clientes y consumidores. En la Argentina y en otros países donde operamos se habilitó la plataforma arcorencasa.com. También se potenció el portal de clientes ArcorNet en toda la región y se pusieron a disposición nuevas versiones de las aplicaciones para el punto de venta, Tokin y Celsius.

También se dio continuidad al proyecto Industria 4.0, el cual prevé la implementación de nuevas redes y software (Siemens Simatic IT/Siemens Comos), logrando la digitalización del piso de planta y la transformación del uso de la información en todos los procesos de gestión de insumos, materias primas, productos terminados, gestión de mantenimiento y calidad.

Utilizando tecnología RPA (Robotic Process Automation) se avanzó también en la automatización de procesos de gestión interna, y se logró optimizar y eficientizar procesos.

Durante el primer semestre del 2020, el Directorio de la Sociedad definió iniciar un proceso de fusión en el Negocio Packaging, mediante el cual la subsidiaria Cartocor S.A., absorba a las subsidiarias Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. El 22 de septiembre de 2020, se suscribió el compromiso previo de fusión, con efectos retroactivos al 1 de julio de 2020. Por consiguiente, 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 y la integración de los sistemas de Grupo Zucamor a los modelos de procesos y estándares tecnológicos de Grupo Arcor.

En los procesos de RRHH se implementó la nueva versión de las herramientas de gestión de desempeño, al tiempo que se optimizaron los procesos de talento ya vigentes y se disponibilizó una aplicación móvil, RedCom.

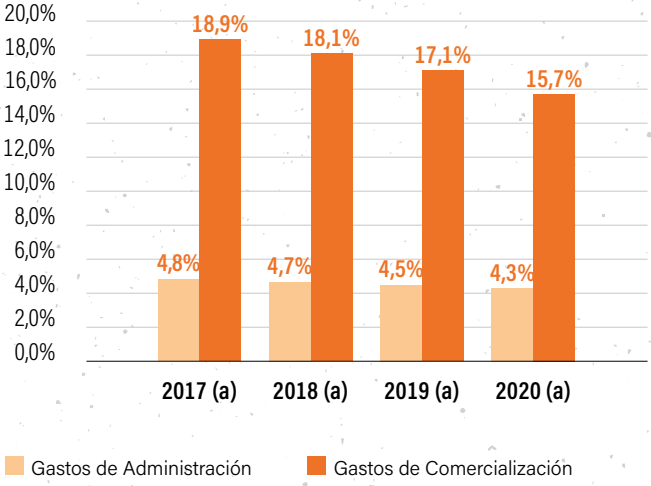
En cuanto a las herramientas de inteligencia de negocio (Arcor BI), continuó la implementación de tableros para gestión interna de todos los negocios y países, permitiendo procesar información en tiempo real. Y con las nuevas versiones de la solución de Microstrategy se avanzó en la autogestión de las áreas, brindando más agilidad y transparencia al procesamiento de la información.

Con el objetivo de cumplir con los requerimientos fiscales y regulatorios de los distintos países se ejecutaron numerosos proyectos, entre los que se destacan Libro IVA Digital Argentina, SIRE, remitos electrónicos de harina y azúcar. Además, se implementaron nuevos formatos de pagos en la Argentina *(echeq),* con los que se lograron importantes mejoras en los procesos administrativos relacionados. En cuanto a los procesos logísticos, se continuó con proyectos de optimización, integrando las tecnologías de almacenes con los sistemas de gestión, optimizando los procesos de transporte y la administración de inventarios, tanto en la Argentina como en el exterior.

Respecto de tecnología, se continuó con la actualización y automatización de las plataformas de nube, OCI (Oracle) y Azure (Microsoft), lo que permite hacer más eficiente y flexible el uso de los recursos al tiempo que se mantienen los estándares de calidad, soporte y performance.

EVOLUCIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

(PORCENTAJE SOBRE VENTAS)



(*) En moneda homogénea a valores de diciembre 2020.



En cuanto a la conectividad, se avanzó en el uso de tecnología de redes SDWAN con el objetivo de optimizar costos y rendimiento de las comunicaciones de todos los sitios. También durante el año se hizo una profunda transformación de las herramientas de comunicación y colaboración al implementar la solución Webex (Cisco), lo que permite integrar los servicios de llamadas, colaboración online y videoconferencia, generando una nueva opción de comunicación. En Seguridad de la Información se continuaron los procesos de securización de puestos de trabajo y equipos móviles, de las nubes y de toda la infraestructura corporativa, además del monitoreo permanente de las amenazas.

RECURSOS HUMANOS

Durante el año, se implementaron acciones y procesos a nivel global, con el objetivo de seguir desarrollando a nuestros colaboradores y mejorar el clima y el compromiso organizacional. En este sentido, el contexto obligó a buscar nuevas formas de encontrarnos y conectarnos, y logramos adaptar rápidamente las ofertas de formación a la virtualidad y a las necesidades actuales de los colaboradores.

Debido a la pandemia se conformó un comité específico interdisciplinario conformado por las Áreas de RRHH Corporativo, Gerencia Médica Corporativa, Calidad y MAHPI, Asuntos Públicos, Comunicaciones Internas y Legales. El comité desarrolló un protocolo de actuación; además, se encargó de analizar la legislación de cada país, a fin de dar cabal cumplimiento a la misma. A su vez, conforme lo que fue regulado, se dispensó de prestar servicios a las personas calificadas como Grupo de Riesgo. Con relación a los casos positivos confirmados, se realizó el seguimiento y trazabilidad de cada caso (contacto estrecho, aislados y/o positivos) para mitigar efectos en el resto de los colaboradores.

En este contexto se realizaron *webinars* orientados a abordar diversas temáticas de interés, tales como gestión de emociones, autorregulación y manejo del estrés, convivencia laboral y familiar, gestión de crisis y liderazgo, facilitando la participación de 1.200 colaboradores.

Adicionalmente, se avanzó con los programas de formación de la Escuela de Management, basados en las competencias del grupo. Los cursos presenciales y *blended learning* se rediseñaron con un formato virtual, donde los colaboradores compartían tanto encuentros sincrónicos como tareas asincrónicas.

Durante el año 2020, se continuó con el Proceso de Planeamiento de Recursos Estratégicos, donde el 92% de las posiciones gerenciales se cubrieron con colaboradores identificados con potencial de crecimiento.

En el marco del programa de inclusión, 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, siendo un total de 290 colaboradores activos con discapacidad a nivel grupo a lo largo del año, a los que se suman 18 personas con discapacidad integradas a la cadena de valor.

Continuamos trabajando con foco en la comunicación directa con nuestros colaboradores; junto con la nueva aplicación de comunicación interna Redcom, incorporamos una herramienta de contacto directo para todas las plantas y oficinas que nos permitió brindar información actualizada y de interés en todo momento desde sus celulares.

El Comité de Hábitos de Vida Saludable de la Compañía, donde participan médicos de nuestras operaciones, continuó con la implementación del estándar de comedores y merenderos. Los focos estuvieron direccionados en alimentación consciente; alimentación saludable; mitos y verdades sobre las dietas, y se implementaron campañas internas sobre Hábitos de Vida Saludable.



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, en 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 promoción de la vida activa y la 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 apoyándose 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; y
- 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. En el 2020, se promovieron 20 programas, proyectos e iniciativas desde el Comité Corporativo de Sustentabilidad, integrado por el Presidente y las Gerencias Generales de la empresa; y más de 774 iniciativas a través de 14 Planes Operativos de Sustentabilidad (POS) para las distintas unidades de negocios y países en donde Grupo Arcor tiene presencia.

Durante el 2020, la Gerencia Corporativa de Sustentabilidad comenzó un proceso de actualización de la Política de Sustentabilidad y el desarrollo de la nueva Estrategia de Sustentabilidad de la compañía para los próximos 5 años (2021-2025), con el objetivo de integrar –aún más– la sustentabilidad en el modelo de negocio de la compañía.

Para avanzar con este plan, se analizó la gestión desde el lanzamiento de la Política y Estrategia de Sustentabilidad en 2010 y hasta la actualidad, con el objetivo de sistematizar los hitos logrados y los próximos desafíos. Como resultado, se concluyó que la nueva Estrategia de Sustentabilidad de Grupo Arcor (Post-2020) debe integrar y considerar los nuevos retos que plantea la agenda global hacia el futuro, considerando las implicancias del nuevo escenario afectado por la crisis del COVID-19 y, además, entre otros aspectos, el desarrollo de estrategias de negocio que integren la sustentabilidad como factor de innovación y creación de valor. Por consiguiente, se avanzará en la actualización de la Política de Sustentabilidad de Arcor y la definición de una nueva agenda de trabajo adecuada a la estrategia de la compañía.

Más información, incluyendo indicadores que se monitorean en el marco de la estrategia de sustentabilidad, está disponible en el Reporte de Sustentabilidad 2020 de Grupo Arcor publicado en www.arcor.com y en organismos de contralor (CNV y BYMA).

RELACIONES CON LA COMUNIDAD

Grupo Arcor se asume como un actor corresponsable del desarrollo integral de las comunidades de las que forma parte.

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.

Durante 2020, se continuó con el proceso de fortalecimiento del área como un componente de la gestión industrial de las bases, trabajando con los 26 comités de Relaciones con la Comunidad conformados en los distintos países donde opera la empresa.

Especialmente, en el marco del contexto de pandemia, se canalizaron aportes a nivel corporativo y a nivel local, para la implementación de diferentes iniciativas impulsadas por organismos públicos y organizaciones de la sociedad civil, enfocadas particularmente a sectores de mayor vulnerabilidad económica y social.

Se apoyó la labor de más de 380 organizaciones locales, además de continuar trabajando a nivel corporativo con la Red de Bancos de Alimentos y Cáritas.

Principales acciones:

- Donación de Cajas: a través de la Iniciativa SEAMOS UNO, impulsada por un grupo de distintas organizaciones sociales, e iniciativas articuladas con otras compañías, se entregaron 609.280 cajas, producidas por el Negocio Packaging.
- Donación de Alcohol: se donaron 16.000 litros de alcohol, producidos por el Negocio Agroindustria, al Ministerio de Defensa de la Nación, municipios y hospitales locales.
- Donación de Productos: desde el comienzo de la emergencia, sumando los aportes realizados en todos los países, Grupo Arcor donó más de 1,3 millones de kilos de productos (1.337.021 kg).

A su vez, se implementó el programa especial de Ayuda Alimentaria junto a Fundación Arcor, a fin de acompañar a distintas organizaciones que brindan asistencia alimentaria directa a los sectores urbanos en situación de vulnerabilidad. Desde abril de 2020 se donaron productos no perecederos para cubrir 200 mil platos principales y más de 65 mil meriendas en la Ciudad de Córdoba y el Área Metropolitana de Buenos Aires.

INVERSIÓN SOCIAL REGIONAL EN NIÑEZ

En Grupo Arcor estamos comprometidos con el respeto y promoción de los derechos de la niñez. Partiendo de este compromiso, nuestra estrategia de inversión social en la región es llevada adelante por Fundación Arcor en Argentina (1991), Instituto Arcor Brasil (2004), Fundación Arcor en Chile (2015) que, a su vez, también desarrollan iniciativas de alcance latinoamericano, con la misión de contribuir para que la educación sea una herramienta de igualdad de oportunidades para la infancia.

La inversión social regional de Grupo Arcor focaliza su accionar en tres ejes:

- *Niñez y Desarrollo Integral en los Primeros Años:* colabora con el fortalecimiento de los servicios y entornos de atención y educación de la primera infancia a través de la formación y capacitación de adultos referentes y el apoyo a las condiciones materiales de las instituciones que trabajan con niños.
- *Niñez y Vida Saludable:* contribuye a la promoción de hábitos de vida saludable en la niñez, a través de la formación y generación de conocimiento en la temática.
- *Niñez en la agenda pública:* promueve la reflexión, la visibilidad y mejora de la situación de la niñez en Latinoamérica.

En 2020, se apoyaron y llevaron adelante iniciativas en la Argentina, Brasil, Chile y acciones regionales, de las que participaron 299.245 niños y niñas y fueron alcanzados 4.873.940 adultos (315.081 adultos capacitados; 635.862 participantes digitales; 3.922.997 personas del público masivo). Cabe destacar que, a partir de marzo de dicho año, las iniciativas desarrolladas fueron adecuadas al contexto de pandemia COVID-19, buscando contribuir a atender la emergencia social y sanitaria en los distintos países en los que actuamos.



RECURSOS DESTINADOS A LA INVERSIÓN SOCIAL Y A LA GESTIÓN DE IMPACTOS EN LA COMUNIDAD[1]

En 2020, el monto total destinado a la inversión social y la gestión de impactos en la comunidad ascendió a ARS 330.471.373, de los cuales ARS 253.749.828 se canalizaron a través de donaciones de productos. Además, en dinero y materiales para concretar diferentes iniciativas de vinculación comunitaria se aportaron ARS 45.549.358.

Y para las acciones de inversión social regional, realizadas por Fundación Arcor en la Argentina y Chile e Instituto Arcor Brasil, se destinaron ARS 31.172.187.

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 2020 presenta en el rubro Resultados No Asignados un saldo positivo, en miles de pesos, de ARS 4.223.768 que incluye, entre otros conceptos, el resultado del ejercicio por, en miles de pesos, ARS 4.163.556 (ganancia).

El Directorio considera conveniente, teniendo en cuenta el nivel de liquidez, los compromisos financieros y la evolución de las inversiones de la Sociedad, poner a consideración de la Asamblea de Accionistas la siguiente Propuesta de Destino de los Resultados No Asignados:

1. No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades;
2. Destinar la suma, en miles de pesos, de ARS 1.100.000 a incrementar la Reserva Facultativa para Futuras Inversiones;
3. Destinar la suma, en miles de pesos, de ARS 2.650.000 para la distribución de dividendos en efectivo, pagadero en 2 cuotas, el 14 de abril de 2021 de, en miles de pesos, ARS 2.450.000, y el 01 de junio de 2021 de, en miles de pesos, ARS 200.000; y
4. Destinar el saldo remanente a incrementar la Reserva Especial para Futuros Dividendos.

Se recuerda a los señores accionistas que la distribución de utilidades, según lo establecido en la RG 777/18 de la Comisión Nacional de Valores, deberá ser tratada en la moneda de fecha de celebración de la asamblea de accionistas, mediante la utilización del índice de precios correspondiente al mes anterior a su reunión

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 los 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 establecidos planes de opciones *(stock options plans)* para su personal.



[1] 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, solo 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 2022:

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 2022.

Síndicos Titulares:

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

Síndicos Suplentes:

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

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 2020 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

	2020 %	2019 %	2018 %
Activo Corriente / Activo Total	22,43	24,66	25,82
Activo No Corriente / Activo Total	77,57	75,34	74,18
Pasivo Corriente / Total Pasivo + Patrimonio Neto	23,47	21,02	20,83
Patrimonio Neto / Total Pasivo + Patrimonio Neto	27,15	26,63	30,33

B) COMPARATIVOS DE GASTOS E INGRESOS RESPECTO DE LAS VENTAS

	2020 %	2019 %
Ganancia Bruta	34,09	32,05
Gastos de Comercialización	(16,45)	(19,54)
Gastos de Administración	(6,07)	(7,10)
Otros Ingresos / Egresos Netos	0,02	(0,94)
Resultado de Inversiones en Sociedades	4,21	4,04
Resultados Financieros Netos	(7,26)	(8,99)
Impuesto a las Ganancias	(2,80)	(2,82)
Ganancia / (Pérdida) Neta del Ejercicio	5,72	(3,30)

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 2020 fueron las siguientes:

Rubro	Monto en ARS
Terrenos y construcciones	13.268.864
Máquinas e instalaciones	12.223.243
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	219.234.383
Obras en construcción y equipos en tránsito	650.703.722

RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTES, SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y CONTROL CONJUNTO

SOCIEDADES	PRÉSTAMOS OTORGADOS	
		ARS
ARCOR A.G. (S.A. Ltd.) Acciones Integradas: CHF	27.584.000,00	-
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	21.194,00	-
ARCORPAR S.A. Acciones Integradas: PYG	6.400.000.000,00	-
BAGLEY ARGENTINA S.A. Acciones Integradas: ARS	9.279,00	-
BAGLEY CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	-	-
BAGLEY LATINOAMÉRICA S.A. Acciones Integradas: EUR	49.700.611,00	-
CARTOCOR CHILE S.A. Acciones Integradas: CLP	6.632.261.044,31	-
CARTOCOR PERÚ S.A. Acciones Integradas: PEN	-	-
CARTOCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	13.684.528,00	-
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I. Acciones Integradas: ARS	12.808.181,91	5.087
DULCERÍA NACIONAL (SU), LIMITADA.	-	-
GAP INVERSORA S.A. Acciones Integradas: ARS	33.686,00	487
GAP REGIONAL SERVICES S.A. Acciones Integradas: UYU	-	-
GAP INTERNATIONAL HOLDING S.A. Acciones Integradas: USD	5.049.950,00	-
GRUPO ARCOR S.A. Acciones Integradas: ARS	-	-
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A. Acciones Integradas: CLP	60.890.431.469,44	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA. Acciones Integradas: COP	82.418.737,00	-
MASTELLONE HERMANOS S.A. Acciones Integradas: ARS	159.165.436,00	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V. Acciones Integradas: MXN	-	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C. Acciones Integradas: ARS	-	199.785
TUCOR DMCC	-	-
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	(*)	-
ZUCAMOR S.A. Acciones Integradas: ARS	(*)	-

(*) Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A.

PRÉSTAMOS RECIBIDOS	CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS POR PAGAR	OTROS CRÉDITOS	OTROS PASIVOS
		ARS		
-	51.531	61.754	-	129.416
-	-	-	-	-
-	103.608	-	-	-
-	248.268	3.481	-	-
-	268.336	2.870	-	-
-	250.767	-	54.777	-
4.699	727.683	49.988	-	506.602
-	7.039	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
636.720	134.001	173.854	-	-
-	1.626	960	-	-
-	-	3.029	21.146	-
-	-	-	-	-
-	-	39.141	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	539.669	-	-	-
-	3.927	-	-	-
-	6.098	116.126	-	-
-	1.515	-	-	-
-	4.120	7.576	-	-
-	-	-	761.049	-
-	94.484	-	-	-
-	2.948	37.192	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

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. Ltd.)	96.476	-
ARCOR ALIMENTOS BOLIVIA S.A.	548.701	1.480
ARCOR DE PERÚ S.A.	146.711	481
ARCOR DO BRASIL LTDA.	137.181	-
ARCOR U.S.A. INC.	994.412	-
ARCORPAR S.A.	995.217	1.926
BAGLEY ARGENTINA S.A.	5.933.891	82.224
BAGLEY CHILE S.A.	44.894	-
CARTOCOR CHILE S.A.	5.287	-
CARTOCOR S.A.	989.320	69.367
CONSTRUCTORA MEDITERRÁNEA S.A.C.I.F.I.	517	388
DULCERÍA NACIONAL (SU), LIMITADA.	-	-
GAP INVERSORA S.A.	-	-
GAP REGIONAL SERVICES S.A.	-	-
GRUPO ARCOR S.A.	1.206	-
INDUSTRIA DE ALIMENTOS DOS EN UNO S.A.	1.029.799	-
INDUSTRIA DOS EN UNO DE COLOMBIA LTDA.	2.955	-
MASTELLONE HERMANOS S.A.	75.264	-
MUNDO DULCE S.A. DE C.V.	3.079	-
PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C.	85.950	10.089
UNIDAL ECUADOR S.A.	110.284	-
UNIDAL MÉXICO S.A. DE C.V.	5.989	-
VAN DAM S.A.	624.364	1.359
ZUCAMOR S.A.	79.207	5.258
ZUCAMOR CUYO S.A.	21.034	919

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 2020 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, 10 de marzo de 2021

COMPRA DE BIENES	COMPRA DE SERVICIOS	OTROS INGRESOS	OTROS EGRESOS	INTERESES FINANCIEROS GANADOS	INTERESES FINANCIEROS PERDIDOS
			ARS		
-	73.438	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
65.383	-	-	-	-	-
-	-	-	2.226	-	-
-	-	-	-	-	-
133.155	84.584	-	-	3.044	(771)
-	-	2.448	-	-	-
-	-	-	-	-	-
2.857.293	31.683	-	-	-	(2.879)
-	8.942	-	-	(507)	-
-	3.029	21.146	-	-	-
-	-	-	-	(13)	-
-	55.890	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
366.201	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
27.588	-	-	-	(4.779)	-
-	-	-	-	-	-
-	15.343	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
2.144	-	-	-	(7.019)	711
102.738	-	-	-	(1.399)	(11.461)

EL DIRECTORIO

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 2020

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) Vínculos Humanos: creemos que crecer sólo es posible mediante vínculos de confianza. Por eso promovemos un clima colaborativo y de cercanía entre quienes trabajan en la empresa y con la comunidad en la que desarrollan su vida cotidiana. (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.

La mencionada Filosofía Corporativa es de acceso público y puede consultarse en el sitio web de la Compañía.

Por otra parte, y teniendo en cuenta las características del negocio de Packaging, se aprobaron para dicho negocio la siguiente 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 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."

En relación con las políticas de ética e integridad de la Sociedad, el Directorio fomenta el desarrollo de una cultura ética y una conducta íntegra a lo largo de toda su cadena de valor. Se recomienda la lectura de los contenidos desarrollados con relación a las Prácticas 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.

En línea con la Misión, Visión y Valores citados en la Práctica anterior, se ha establecido como estrategia general de ARCOR S.A.I.C. la focalización en los negocios principales: Consumo Masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas, Alimentos y Productos Funcionales), Packaging y Agronegocios, y el desarrollo de proyectos de asociación estratégica en los mercados en los que participa, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también la gestión del capital de trabajo y la contención de sus gastos fijos, a efectos de poder obtener 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, para 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) Promoción de la vida activa y la 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; (iii) la Política de Sustentabilidad; y (iv) los riesgos asociados.

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 de 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, quienes en forma regular realizan ponencias al Directorio sobre la evolución de los negocios y el grado de cumplimiento de lo planificado, 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 Auditoria, 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 la Práctica 4, que evalúan y reportan al Directorio respecto a diversos aspectos de su competencia.

El Directorio también aprobó la estructura organizativa de la Compañía, estableciendo el diseño de los cuadros gerenciales relevantes, como así también las funciones y competencias correspondientes de cada cargo, junto con las líneas de reporte.

Además, el Comité de Auditoría, dentro de sus funciones, se encarga de supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo contable.

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 la Práctica 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 Auditoria. 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 tanto de los directores como del personal clave se relacione con su desempeño, la administración de riesgos y el rendimiento a largo plazo, y la de desarrollar 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 y de corresponder, 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 evaluar, gestionar y mitigar los riesgos vinculados a la cadena de suministros, tanto de bienes como de servicios, 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 Social 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 y del desarrollo sustentable.

Las reglas de funcionamiento del Directorio se encuentran definidas en el Título Cuarto del Estatuto Social.

Se ha establecido en el Código de Ética y de Conducta y en 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 publica, entre otros datos, su Estatuto Social, 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 el Estatuto Social 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 Directorio 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 la Práctica 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 Social 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, la Reseña Informativa, 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 la Práctica 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, incentivando, de esta manera, el diálogo interdisciplinario.

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, lo que permite la capacitación continua. Además, el Comité de Recursos Humanos tiene entre sus funciones la de elaborar, actualizar y controlar el cumplimiento de Programas de Capacitación y Desarrollo continuo de los miembros del Directorio y de la alta gerencia.

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, el 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 en forma directa 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 miembros de las distintas gerencias y los 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 la Gerencia General de 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: 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

El Grupo Arcor gestiona los planes de sucesión para todos los niveles gerenciales mediante el denominado Proceso de Planeamiento de Recursos Estratégicos (PRE). Adicionalmente, el Directorio ha creado un Comité de Recursos Humanos, el

cual debe constatar la existencia de un plan de sucesión para los miembros del Directorio y 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.

Adicionalmente, el Comité de Recursos Humanos desarrolla los criterios que se deberán considerar al momento de proponer, nominar y/o seleccionar candidatos para formar parte del Directorio y los Comités, como así también de la alta gerencia de ARCOR S.A.I.C. A su vez, el Directorio ha aprobado los Criterios para la Selección y Nominación de Directores de ARCOR S.A.I.C., como así también ha establecido que, al momento de seleccionar los integrantes de los diferentes Comités, se tenga en cuenta la capacidad y conocimientos de los mismos con relación a los objetivos de cada Comité.

Dentro de sus funciones, el Comité de Recursos Humanos también se encarga de 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.

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 de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores. Los mismos fueron designados por tres ejercicios en la Asamblea celebrada el 25 de abril de 2020 y aceptaron sus cargos el 29 de abril de 2020. Los mencionados directores se desempeñan ininterrumpidamente en el Directorio de la Compañía desde noviembre de 2017.

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, cuyas funciones son detalladas a lo largo del presente Reporte, 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. ha aprobado los Criterios para la Selección y Nominación de Directores de ARCOR S.A.I.C., en los cuales se indican una serie de criterios a considerar, a fin de proponer a la Asamblea de Accionistas un candidato para integrar el Directorio de la Compañía.

En base a dichos criterios, y tomando en consideración la propuesta que realiza el Comité de Recursos Humanos, se efectúa la propuesta que se eleva a la Asamblea de Accionista para su consideración. La designación de los miembros del Directorio es una facultad exclusiva de la Asamblea de Accionistas, por lo que la propuesta que realice el Directorio siempre mantendrá el carácter de no vinculante.

El Comité de Recursos Humanos debe constatar la existencia de un plan de sucesión para los miembros del Directorio y la Alta Gerencia, y propone candidatos para los cargos del Directorio e integrantes de Comités y Alta Gerencia.

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 tanto de los directores como del personal clave, se relacione adecuadamente con su desempeño y la administración de riesgos;

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

(c) revisar las políticas y prácticas del Grupo Arcor respecto de las remuneraciones y beneficios a los Directores y al 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. Además, la Sociedad ha establecido y comunicado un plan de pensiones.

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.

En lo que respecta a la remuneración de los miembros del Directorio, la misma es definida por la Asamblea de Accionistas considerando las responsabilidades de los directores, el tiempo dedicado a sus funciones, su competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado.

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 2020

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 a lo comentado en la Práctica 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 Auditoria, 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 Ética y Conducta se encarga de evaluar y resolver las controversias que surgiesen en relación al cumplimiento del Código de Ética y de Conducta respecto a las situaciones declaradas ante él. El Comité de Finanzas, Inversiones y Estrategias es el encargado de evaluar fuentes alternativas de financiamiento, planes de inversiones y nuevos negocios, mitigando los riesgos financieros. El Comité de Recursos Humanos busca asegurar la continuidad de Grupo Arcor como firma empleadora líder,

con capacidad para atraer, desarrollar y retener talentos, reduciendo el riesgo de perder personal clave. 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 el 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.

Asimismo, en cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera, los Estados Financieros que aprueba el Directorio incluyen una nota específica sobre Administración de Riesgos Financieros, en las que se específica acerca del riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio de materias primas y riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable), riesgo crediticio, riesgo de liquidez, y la administración del riesgo de capital.

Grupo Arcor gestiona sus operaciones industriales según pautas documentadas a través 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, ISO 45001, FSSC, 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.

Además, Grupo Arcor ha desarrollado el Sistema de Gestión Integral (SGI) que es un sistema diseñado 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 (ISO 45001), de Sistemas de Gestión de la Calidad (ISO 9001), Sistemas de Gestión Ambiental (ISO 14001), Food Safety System Certification Referida a Envases (FSSC), las Buenas Prácticas de Manufactura (BPM), 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, inocuidad 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.

A su vez, el programa REconocer 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 permite conocer mejor la cadena de suministros y 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 riesgos y oportunidades de sustentabilidad, que vinculan los compromisos de la Política de Sustentabilidad con los eslabones de la cadena de valor para un escenario de mediano plazo. 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 y apoyar 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 el resultado 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 The Institute of Internal Auditors "IIA".

El Comité de Auditoría aprueba el plan de auditoría interna de cada año., en el cual se revisan los recursos, presupuesto y plan de capacitación del año en curso y los proyectados para el ejercicio siguiente. 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 Comisión Nacional de Valores. A su vez, uno de los directores que integran el comité, es el Director Ejecutivo "CEO" de ARCOR S.A.I.C. 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.

Las principales funciones del Comité de Auditoria han sido citadas en la Práctica 4.

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, como así también recomendar al Directorio la propuesta a efectuar a la Asamblea de Accionistas respecto a la designación de los auditores externos, la cual no tendrá el carácter de vinculante.

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. A su vez, y acorde a lo establecido en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, se tiene en consideración la obligatoriedad de rotar cada siete años el socio a cargo de las tareas de auditoría externa.

De conformidad con las normas vigentes, la Asamblea de Accionistas designa a los auditores externos de la Sociedad para que desempeñen sus tareas por cada ejercicio económico.

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, y el mismo se encuentra publicado en el sitio web indicado en la Práctica 25.

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 basada en la veracidad de las informaciones y de los hechos y fundamentada en el derecho a la información, la libertad de expresión y la no discriminación; 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.

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 evalúe y resuelva las controversias que surgiesen en relación al cumplimiento del Código de Ética y de Conducta respecto a las situaciones declaradas ante él. 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 y de Conducta informa anualmente al Directorio sobre la cantidad de consultas y denuncias analizadas, 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.

Por otra parte, y en el marco de la Ley 27.401 (Ley de Responsabilidad Penal Empresaria) el Directorio de la Sociedad ha designado en febrero 2018 un Chief Compliance Officer, a cargo del desarrollo, coordinación y supervisión del Programa de Integridad de Grupo Arcor.

Durante el año 2019, el Directorio aprobó actualizar el Código de Ética y de Conducta 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. También se tuvieron en consideración en la citada actualización temas como la diversidad, la discriminación y el acoso, las nuevas plataformas de comunicación digital y redes sociales, y la experiencia del trabajo del Comité de Ética y Conducta y el bench con otras compañías.

Grupo Arcor alienta las prácticas de ética e integridad no solo desde sus costumbres, principios y políticas, sino también mediante manuales 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 Procedimiento Administración del Código de Ética y de Conducta y el Procedimiento de Conflicto de Interés, los que han sido citados a lo largo del presente reporte, 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 el Grupo Arcor, un conflicto de interés ocurre cuando la conducta, participación o interés 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 incluso 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 y del personal en relación de dependencia de todo el Grupo Arcor; en este sentido, las normas de conducta establecen: (i) que el Grupo Arcor asegura que las informaciones de sus acciones hacia la prensa y la sociedad en general sean comunicadas de manera abierta, transparente, veraz y calificada; y (ii) que toda aquella información que sea considerada de carácter confidencial debe ser tratada por el grupo y los colaboradores con integridad, 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 Comisión Nacional de Valores. 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 una Web institucional www.arcor.com (disponible en los idiomas de Español, Inglés y Portugués), en donde los usuarios pueden acceder a la información institucional de Arcor, información financiera y no financiera (principalmente, los Estados Financieros con su respectiva Memoria y 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 Comisión Nacional de Valores, donde la Sociedad pone a disposición su Estatuto Social, información relevante, composición de su órgano de administración y de fiscalización, propuestas del Directorio, información sobre valores negociables, entre otros informes y documentos.

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 2020

Tal como se informara en la Práctica 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 los 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 a 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, Colaboradores, Proveedores, Proveedores de Fazón; Clientes externos, distribuidores, supermercados, mayoristas, especiales, Consumidores, Puntos de venta, y Recuperadores y Recicladores, entre otros.

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 Organizacional; y los relevamientos de proveedores a través de auditorías y programas, solo para mencionar algunos.

La sociedad también cuenta con diversos canales que recogen las inquietudes de los stakeholders, entre los que se encuentran:
-La Web Institucional (www.arcor.com): allí se encuentran disponibles, entre 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, YouTube, LinkedIn).

-Servicio de atención al consumidor.
-Sitio web arcorencasa.com, para contacto y ventas con clientes.
-Portal ArcorBuy, para contacto con proveedores.
-Portal ArcorNet, ArcorNet 2.0 y Tokin, para contacto con Distribuidores.
-Línea Ética.
-Mail arcor@arcor.com

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 integrado 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. El Reporte de Sustentabilidad cuenta con un proceso verificación externa a cargo de la firma auditora Crowe Argentina, basada en la International Standard on Assurance Engagement 3000 (ISAE -3000) de la International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB), juntamente con la Norma Accountability 1000 Assurance Standard (AA1000AS). que asegura el cumplimiento de los principios mencionados.

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, entre otros.

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 pertinente 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 Comisión Nacional de Valores. El Estatuto Social 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 Social 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.

La Sociedad considera que las disposiciones de la normativa vigente y del Estatuto Social son suficientes para regir el funcionamiento de las Asambleas y que se garantiza la disponibilidad de la documentación e información relevante a los accionistas y su participación en las Asambleas.

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 Distribución 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 en los mercados en los que participa, priorizando la liquidez y una sana estructura de financiamiento con el objetivo de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos, como también la gestión del capital de trabajo y la contención de sus gastos fijos, a efectos de poder obtener 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, todo ello alineado con lo enunciado en el párrafo anterior.

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 2020

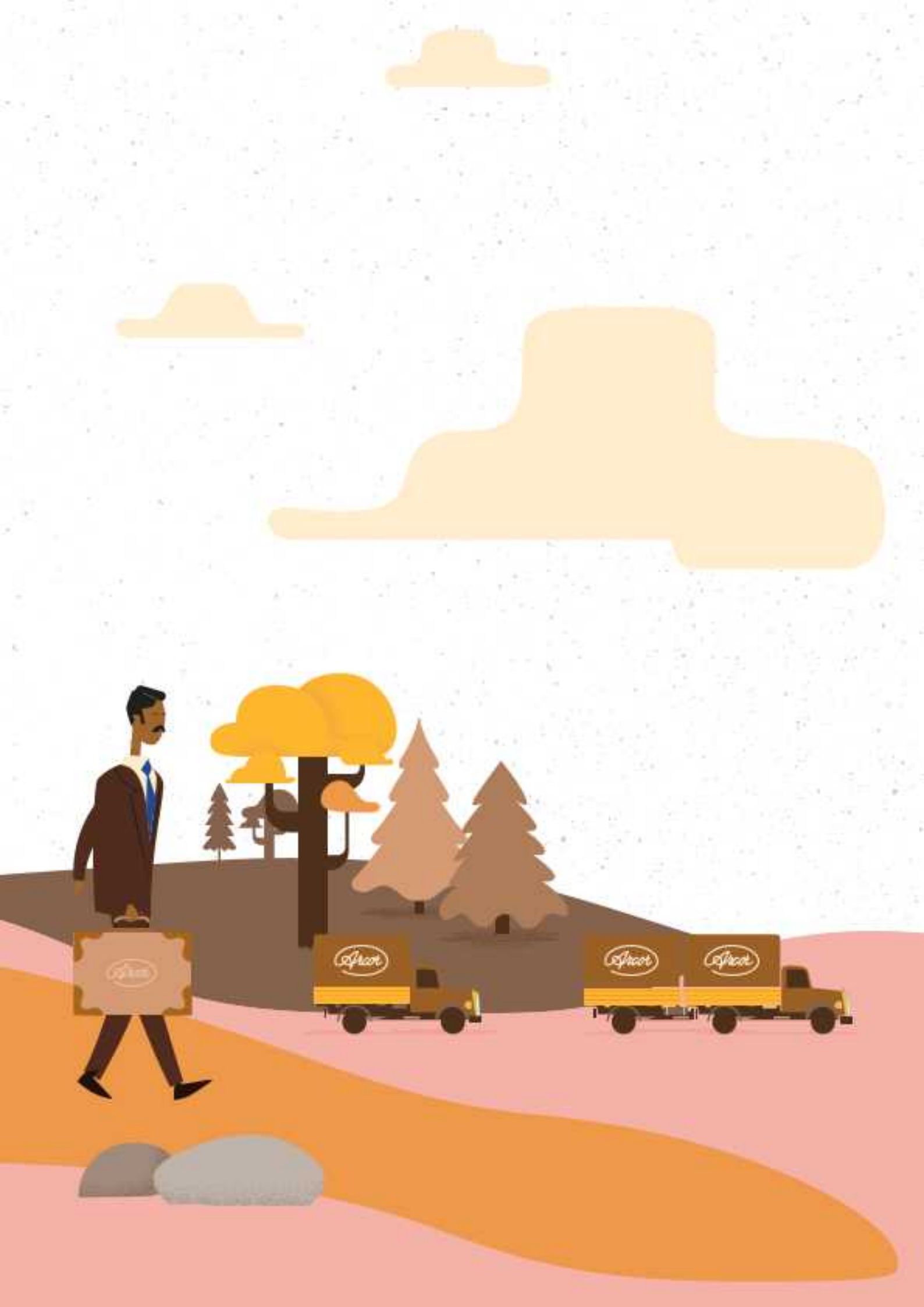
La propuesta de destino de las utilidades se sustenta en las estrategias aprobadas, el presupuesto, los planes de inversión, los planes operativos, y en informes que elabora la alta gerencia respecto a temas tales como resultados distribuibles, situación financiera de la Sociedad y perspectivas económicas.

EL DIRECTORIO

ARCOR S.A.I.C.



Luis Alejandro Pagani
Presidente



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2020 y 2019

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

CONTENIDO

NOTA		NOTA	
	Glosario de términos	9	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
	Introducción	10	Activos biológicos
	Estado de resultados consolidado	11	Activos / Pasivos por impuesto diferido
	Estado de otros resultados integrales consolidado	12	Créditos por ventas y otros créditos
	Estado de situación financiera consolidado	13	Existencias
	Estado de cambios en el patrimonio consolidado	14	Otras inversiones
	Estado de flujos de efectivo consolidado	15	Instrumentos financieros derivados
	Notas a los estados financieros consolidados:	16	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
1	Información general	17	Restricción a la distribución de utilidades
1.1	Antecedentes de la Sociedad	18	Evolución del capital social
1.2	Datos de la sociedad controlante	19	Resultados no asignados
1.3	Contexto económico en Argentina: Efectos COVID-19	20	Otros componentes del patrimonio
2	Normas contables y bases de preparación	21	Interés no controlante
2.1	Bases de preparación	22	Préstamos
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	23	Pasivos por arrendamientos
2.3	Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	24	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.4	Información por segmentos	25	Provisiones
2.5	Información financiera en economías de alta inflación	26	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.6	Conversión de moneda extranjera	27	Compromisos y garantías otorgadas
2.7	Propiedad, planta y equipos	28	Ventas de bienes y servicios
2.8	Arrendamientos	29	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
2.9	Propiedades de inversión	30	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.10	Activos intangibles	31	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.11	Desvalorización de activos no financieros	32	Resultados generados por activos biológicos
2.12	Activos biológicos	33	Otros ingresos / (egresos) – neto
2.13	Activos financieros	34	Resultados financieros, netos
2.14	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	35	Impuesto a las ganancias
2.15	Existencias	36	Utilidad por acción
2.16	Créditos por ventas y otros créditos	37	Dividendos por acción
2.17	Efectivo y equivalentes de efectivo	38	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.18	Patrimonio - Capital social	39	Administración de riesgos financieros
2.19	Préstamos	39.1	Instrumentos financieros por categoría
2.20	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	39.2	Jerarquías del valor razonable
2.21	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	39.3	Estimación del valor razonable
2.22	Beneficios sociales	39.4	Factores de riesgos financieros
2.23	Provisiones	39.5	Riesgo de mercado
2.24	Arrendamientos / Arrendamientos operativos	39.6	Riesgo crediticio
2.25	Distribución de dividendos	39.7	Riesgo de liquidez
2.26	Reconocimiento de ingresos por ventas	39.8	Administración del riesgo de capital
3	Políticas y estimaciones contables críticas	40	Reorganizaciones societarias dentro del Grupo
4	Información por segmentos	41	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
5	Propiedad, planta y equipos	42	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
6	Activos por derecho de uso	43	Hechos posteriores
7	Propiedades de inversión		Reseña informativa consolidada
8	Activos intangibles		

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 2020 y 2019

GLOSARIO DE TÉRMINOS

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
AOA	Kwanza Angoleño.
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.
Grupo Zucamor	Grupo económico adquirido por la Sociedad con fecha 4 de julio de 2017 compuesto por Zucamor S.A. y sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y BI S.A. Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. posteriormente fueron absorbidas por la subsidiaria Cartocor S.A. con fecha 1 de julio de 2020.
IASB	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.
IPC	Índice de precios al consumidor.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, de acuerdo a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
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 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2020	31.12.2019
Ventas de bienes y servicios	28	177.011.474	183.395.235
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	29	(123.267.256)	(135.412.690)
SUBTOTAL		**53.744.218**	**47.982.545**
Resultados generados por activos biológicos	32	442.058	(4.406)
GANANCIA BRUTA		**54.186.276**	**47.978.139**
Gastos de comercialización	30	(27.847.632)	(31.400.549)
Gastos de administración	30	(7.626.483)	(8.206.832)
Otros ingresos / (egresos) – neto	33	(550.544)	546.043
RESULTADO OPERATIVO		**18.161.617**	**8.916.801**
Ingresos financieros	34	(1.411.174)	551.530
Gastos financieros	34	(7.018.948)	(7.817.891)
Resultado por posición monetaria neta	34	1.936.870	1.357.710
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(6.493.252)**	**(5.908.651)**
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	(861.425)	1.010.964
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**10.806.940**	**4.019.114**
Impuesto a las ganancias	35	(5.365.108)	(4.215.279)
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		**5.441.832**	**(196.165)**
Ganancia / (Pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		4.163.556	(2.000.013)
Interés no controlante	21	1.278.276	1.803.848
TOTAL		**5.441.832**	**(196.165)**
Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia / (Pérdida) básica y diluida por acción	36	0,05948	(0,02857)

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2020	31.12.2019
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		**5.441.832**	**(196.165)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo [1]	20	(2.046)	(1.382)
Efecto impositivo	20 y 35	615	(448)
SUBTOTAL		**(1.431)**	**(1.830)**
Diferencia de conversión de sociedades	20	(227.629)	(209.643)
Efecto impositivo	20 y 35	(38.279)	4.671
SUBTOTAL		**(265.908)**	**(204.972)**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(267.339)	(206.802)
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	2.707	2.367
Ganancias / (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	24	98.153	(442.820)
Efecto impositivo	35	(35.116)	107.650
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**65.744**	**(332.803)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**(201.595)**	**(539.605)**
GANANCIAS / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		**5.240.237**	**(735.770)**
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(100.187)	(510.847)
Interés no controlante		(101.408)	(28.758)
TOTAL		**(201.595)**	**(539.605)**
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		4.063.369	(2.510.860)
Interés no controlante		1.176.868	1.775.090
TOTAL		**5.240.237**	**(735.770)**

[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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	NOTAS	31.12.2020	31.12.2019
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	47.341.953	49.219.695
Activos por derecho de uso	6	1.506.897	1.681.649
Propiedades de inversión	7	300.582	312.165
Activos intangibles	8	8.047.950	8.185.608
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	9.609.813	10.041.569
Activos biológicos	10	1.090.825	945.281
Activos por impuesto diferido	11	1.446.813	2.438.853
Otras inversiones	14	1.746	1.935
Otros créditos	12	2.871.511	2.752.047
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**72.218.090**	**75.578.802**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	722.606	594.632
Existencias	13	31.360.263	29.597.399
Instrumentos financieros derivados	15	270.000	17.452
Otros créditos	12	7.694.429	6.740.888
Créditos por ventas	12	23.897.718	25.109.789
Otras inversiones	14	5	16
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	14.545.799	13.569.260
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**78.490.820**	**75.629.436**
TOTAL DEL ACTIVO		**150.708.910**	**151.208.238**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	31.12.2020	31.12.2019
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones en circulación	18	700.000	700.000
Ajuste de capital		6.724.194	6.724.194
Acciones sociedad controlante en cartera		(1.634)	(1.634)
Reserva legal	17	1.484.839	1.484.839
Reserva facultativa para futuras inversiones		10.453.673	13.841.930
Reserva especial para futuros dividendos		2.529.434	3.566.945
Reserva especial adopción de NIIF	17	784.332	784.332
Resultados no asignados	19	4.223.768	(2.307.712)
Otros componentes del patrimonio	20	1.077.709	1.238.058
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		**27.976.315**	**26.030.952**
Interés no controlante	21	15.730.341	14.689.319
TOTAL DEL PATRIMONIO		**43.706.656**	**40.720.271**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	22	46.905.366	50.468.658
Pasivos por arrendamientos	23	881.902	1.011.059
Instrumentos financieros derivados	15	1.824.451	222.883
Pasivos por impuesto diferido	11	3.465.668	2.399.718
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	2.669.079	2.200.715
Provisiones	25	549.050	749.726
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	391.873	365.289
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**56.687.389**	**57.418.048**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	22	15.219.623	21.637.370
Pasivos por arrendamientos	23	746.424	776.824
Instrumentos financieros derivados	15	197	4.041
Impuesto a las ganancias por pagar		685.116	998.022
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	363.356	338.859
Provisiones	25	198.383	209.731
Anticipos de clientes		791.501	504.611
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	32.310.265	28.600.461
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**50.314.865**	**53.069.919**
TOTAL DEL PASIVO		**107.002.254**	**110.487.967**
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		**150.708.910**	**151.208.238**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019
(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 2020	**700.000**	**6.724.194**	**(1.634)**	**1.484.839**	**13.841.930**	**3.566.945**
Ganancia neta del ejercicio						
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Absorción de pérdidas [2]	-	-	-	-	-	(2.307.712)
Constitución de reservas [2]	-	-	-	-	(3.157.263)	3.157.263
Dividendos en efectivo [2]	-	-	-	-	(230.994)	(1.887.062)
Prescripción de dividendos [3]	-	-	-	-	-	-
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**700.000**	**6.724.194**	**(1.634)**	**1.484.839**	**10.453.673**	**2.529.434**

[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 25 de abril de 2020 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 15 de agosto de 2020. Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 122.180, Bagley Argentina S.A. por ARS 12.801 y Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 583.

[3] De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición.

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

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (NOTA 21)	TOTAL 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)			
784.332	**(2.307.712)**	**1.236.627**	**1.431**	**26.030.952**	**14.689.319**	**40.720.271**
-	4.163.556	-	-	4.163.556	1.278.276	5.441.832
-	60.162	(158.918)	(1.431)	(100.187)	(101.408)	(201.595)
-	**4.223.718**	**(158.918)**	**(1.431)**	**4.063.369**	**1.176.868**	**5.240.237**
-	2.307.712	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(2.118.056)	(135.577)	(2.253.633)
-	50	-	-	50	-	50
-	-	-	-	-	(269)	(269)
784.332	**4.223.768**	**1.077.709**	**-**	**27.976.315**	**15.730.341**	**43.706.656**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019
(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**	**6.724.194**	**(1.634)**	**540.236**	**3.085.955**	**358.499**
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas [2]	-	-	-	944.603	10.755.975	3.847.766
Dividendos en efectivo [2]		-	-	-	-	(639.320)
Transacciones con el interés no controlante	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**700.000**	**6.724.194**	**(1.634)**	**1.484.839**	**13.841.930**	**3.566.945**

[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. Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 153.390, Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 41.146 y Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 13.125.

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

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	INTERÉS NO CONTROLANTE (NOTA 21)	TOTAL 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)			
784.332	**16.054.215**	**1.437.945**	**3.261**	**29.687.003**	**13.122.047**	**42.809.050**
-	(2.000.013)	-	-	(2.000.013)	1.803.848	(196.165)
-	(307.699)	(201.318)	(1.830)	(510.847)	(28.758)	(539.605)
-	**(2.307.712)**	**(201.318)**	**(1.830)**	**(2.510.860)**	**1.775.090**	**(735.770)**
-	(15.548.344)	-	-	-	-	-
-	(505.871)	-	-	(1.145.191)	(207.821)	(1.353.012)
-	-	-	-	-	3	3
784.332	**(2.307.712)**	**1.236.627**	**1.431**	**26.030.952**	**14.689.319**	**40.720.271**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	31.12.2020	31.12.2019
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio		**5.441.832**	**(196.165)**
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	35	5.365.108	4.215.279
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	30	4.183.450	5.367.167
Amortización de activos por derecho de uso	30	771.797	590.537
Amortización de activos intangibles	30	104.438	167.000
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		764.560	477.323
Resultados financieros, netos	34	6.493.252	5.908.651
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	861.425	(1.010.964)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	(421.221)	(12.546)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	33	(589.052)	(66.097)
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	6 y 23	7.673	-
Subtotal de ajustes:		**12.176.322**	**11.421.071**
(Pagos) / Cobros netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas		(18.405)	64.212
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(715.158)	(814.765)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(3.109.404)	(2.967.007)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		**19.140.295**	**11.722.625**
Variación neta de activos y pasivos operativos		2.561.821	6.120.038
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**21.702.116**	**17.842.663**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(2.730.921)	(3.829.639)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		71.580	155.737
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	42	(303.892)	(1.195.750)
Pagos de aportes en asociadas	9	-	(125)
Pago por compra de acciones a asociadas [1]		(497)	-
Cobranza de ventas de acciones a asociadas [1]		212	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(2.963.518)**	**(4.869.777)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	22	2.068.457	11.305.050
Cancelación de préstamos bancarios	22	(6.871.950)	(10.991.806)
Variación neta de préstamos de corto plazo	22	(4.340.013)	4.778.855
Cobros por emisión de obligaciones negociables	22	6.230.917	2.251.202
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	22	(3.170.523)	(501.162)
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos	23	(800.223)	(647.526)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos	23	(96.580)	(96.804)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	22	(8.523.545)	(13.259.886)
(Pagos) / Cobranzas netas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades financieras		(222.312)	702.204
Pagos de dividendos		(2.135.559)	(2.557.228)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		**(17.861.331)**	**(9.017.101)**
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**877.267**	**3.955.785**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	**13.569.260**	**10.137.025**
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		227.850	(336.163)
(Pérdida) generada por la posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(128.578)	(187.387)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		877.267	3.955.785
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	**14.545.799**	**13.569.260**

[1] Transacciones con el interés no controlante.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 su última modificación 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.

El 28 de noviembre de 2014, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, 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 cual finaliza en el mes de octubre de 2020. 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.

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2362 de 10 de marzo de 2021.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.3 Contexto económico en Argentina: Efectos COVID-19

El Grupo opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional. La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el COVID-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. Las distintas medidas de restricciones sanitarias dispuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones una vez que la pandemia fuera declarada.

La economía argentina ya se encontraba en un proceso recesivo y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia en marzo de 2020, ocasionó que se complejice el contexto en forma significativa. El INDEC, en el "Estimador mensual de actividad económica" correspondiente al mes de diciembre 2020 prevé que el país finalizará el 2020 con una caída de su actividad de aproximadamente 10,0%.

A su vez, desde fines del año anterior, el Gobierno Nacional ha impuesto algunas medidas que afectaron el contexto económico, como por ejemplo un control de precios y ciertas restricciones cambiarias, entre las que se incluyen la obligación de obtener autorización previa del BCRA para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC). En este sentido, la Sociedad y sus subsidiarias de Argentina han cursado sus operaciones de cambio dentro del marco vigente del MULC.

Con relación a los impactos que generó el COVID-19, en la Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus incluyeron, entre otras, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo. En este sentido, a pesar de las dificultades propias del contexto que ralentizaron o complejizaron las actividades, por ser un Grupo dedicado a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad fue considerada esencial y, por lo tanto, las operaciones se han mantenido.

En el resto de los países donde opera el Grupo, también se implementaron medidas similares que generaron, entre otros efectos, restricciones en el ámbito de la actividad comercial. En aquellas subsidiarias dedicadas principalmente a la importación y comercialización de productos de consumo masivo, con mayor peso en el segmento de golosinas y chocolates, se evidenció una caída en la demanda que generó una disminución de los resultados durante los primeros meses de la pandemia aunque, posteriormente, se observaron signos de recuperación a partir del tercer trimestre.

El alcance final del brote de COVID-19 y su impacto en la economía global y de los países donde opera el Grupo es desconocido. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El Grupo continúa monitoreando de cerca la situación y definiendo planes de acción que se ajusten al contexto, siguiendo las disposiciones y recomendaciones de los diferentes organismos internacionales y/o Ministerios de Salud de los países donde opera.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

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. Ciertas cifras en moneda extranjera también se exponen expresadas en miles (excepto que se indique expresamente lo contrario).

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 2019, 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 lo descripto en nota 2.5 de los presentes estados financieros consolidados. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

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 2020:

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19: como resultado de la pandemia del coronavirus (COVID-19), se han otorgado concesiones de alquiler a los arrendatarios. Esas concesiones pueden adoptar diversas formas, como suspensión y diferimiento de los pagos de los arrendamientos. El 28 de mayo de 2020, la IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que ofrece a los arrendatarios la posibilidad de evaluar si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación del contrato de arrendamiento. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar esas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no se tratara de modificaciones del contrato de arrendamiento. En muchos casos, esto dará lugar a que la concesión se contabilice como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en que se produzca el hecho o la condición que desencadene el pago reducido.

Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entró en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, permitiendo su aplicación anticipada. La aplicación de esta solución práctica en los presentes estados financieros consolidados implicó el reconocimiento del efecto de las reducciones en el resultado del ejercicio sin generar impacto significativo.

(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 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa "liquidación" de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIIF 3, "Combinaciones de negocios": actualiza una referencia en la NIIF 3 al Marco Conceptual de Información Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de empresas. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 16, "Propiedad, planta y equipo": prohíbe deducir del costo del bien los importes recibidos por las ventas producidas mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto, en cambio, serán reconocidas como resultados del período. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 37, "Provisiones, pasivos y activos contingentes": especifican qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato será deficitario. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIIF 7, NIIF 4 y la NIIF 16 Reforma de la Tasa de interés de referencia - Fase 2: estas modificaciones abordan cuestiones que surgen durante la reforma del tipo de interés de referencia, incluida la sustitución de un tipo de referencia por otro alternativo. Esta modificación fue publicada en agosto de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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, asociadas y negocios conjuntos

(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*			
					31.12.2020		31.12.2019	
					DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA	DIRECTA	DIRECTA MÁS INDIRECTA
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) [1]	Suiza	EUR	EUR	31.12.2020	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Bolivia	BOB	BOB	31.12.2020	-	99,00000	-	99,00000
Arcor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2020	-	99,97222	-	99,96184
Arcor do Brasil Ltda. [2]	Brasil	BRL	BRL	31.12.2020	89,89600	99,99990	89,89600	99,99040
Arcor Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China	RMB	RMB	31.12.2020	-	100,00000	-	100,00000
Arcor U.S.A., Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2020	99,95284	99,95520	99,90000	99,90500
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2020	50,00000	50,00000	50,00000	50,00000
Asama S.A. [3]	Argentina	ARS	ARS	-	-	-	99,98343	99,98426
Bagley Argentina S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2020	0,00401	50,64327	0,00401	50,64327
Bagley Chile S.A.	Chile	CLP	CLP	31.12.2020	-	50,84330	-	50,84330
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2020	-	51,00000	-	51,00000
Bagley Latinoamérica S.A. [4]	España	EUR	EUR	31.12.2020	51,00000	51,00000	51,00000	51,00000
BI S.A. [5]	Argentina	ARS	ARS	-	-	-	-	99,99570
Cartocor Chile S.A. [6]	Chile	CLP	CLP	31.12.2020	28,07196	99,99771	28,07196	99,99773
Cartocor de Perú S.A.	Perú	PEN	PEN	31.12.2020	-	99,99759	-	99,99730
Cartocor S.A. [5 6 7]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2020	99,99678	99,99694	99,99680	99,99696
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2020	99,99100	99,99145	99,98389	99,98389
GAP International Holding S.A. [8]	Chile	CLP	USD	31.12.2020	99,99901	99,99906	99,90000	99,90500
GAP Regional Services S.A.	Uruguay	UYU	USD	31.12.2020	-	99,99906	-	99,90500
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [9]	Chile	CLP	CLP	31.12.2020	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2020	4,37353	100,00000	6,10001	100,00000
La Campagnola S.A.C.I. [3]	Argentina	ARS	ARS	-	-	-	99,98367	99,98448
Mundo Dulce S.A. de C.V. [10]	México	MXN	MXN	31.12.2020	-	49,99993	-	49,99993
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2020	-	96,06852	-	96,06746
Unidal Ecuador S.A.	Ecuador	USD	USD	31.12.2020	-	99,98223	-	99,98223
Unidal México S.A. de C.V. [11]	México	MXN	MXN	31.12.2020	99,99985	99,99985	99,99985	99,99985
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2020	100,00000	100,00000	100,00000	100,00000
Zucamor Cuyo S.A. [5]	Argentina	ARS	ARS	-	-	-	-	99,99549
Zucamor S.A. [5 12]	Argentina	ARS	ARS	-	-	-	72,74298	99,99571

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de pesos argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

(a) Subsidiarias

* 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] 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] Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2020.

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

[5] Con fecha 15 de mayo de 2020, las sociedades Cartocor S.A. (absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), han suscripto un Acuerdo previo de Fusión, con efectos a partir del 1 de julio de 2020. A efectos de la consolidación, se utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

[6] Consolida a Cartocor de Perú S.A. Con fecha 2 de octubre de 2020 la Junta de Accionistas de Cartocor de Perú S.A. aprobó un aumento de capital mediante capitalización de créditos comerciales de Cartocor S.A y Cartocor Chile S.A. Como consecuencia de dicha capitalización, Cartocor Chile S.A. se convirtió en el accionista mayoritario.

[7] Consolida a Cartocor Chile S.A. A partir del 1 de julio de 2020 consolida a Papel Misionero S.A.I.F.C.

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

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

[10] 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.

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

[12] Al 31 de diciembre de 2019 consolida a Papel Misionero S.A.I.F.C., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.

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

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

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

(b) Transacciones con el interés no controlante

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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, asociadas y negocios conjuntos

(c) Asociadas

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales el Grupo 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 la participación 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 del Grupo 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).

(d) Negocios conjuntos

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual el Grupo mantiene con otra parte el control conjunto del mismo y en virtud del cual, tiene derecho a los activos netos del acuerdo. Las inversiones en negocios conjuntos se registran por el método de la participación y se reconocen inicialmente al costo. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en la inversión inicial se valúan originalmente a sus valores razonables a la fecha de dicha inversión. La inversión del Grupo en negocios conjuntos 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 participación de sus negocios conjuntos 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 participación inicial se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas del negocio conjunto 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 realizados pagos en nombre del negocio conjunto. Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus negocios conjuntos, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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, y
(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.

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 2020 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 consolidados ha sido del 36,14% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y del 53,83% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.5 Información financiera en economías de alta inflación

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 (1 de enero de 2017), 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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	31.12.2020	31.12.2019
Angola	AOA	0,1265	0,1225
Bolivia	BOB	0,0829	0,1166
Brasil	BRL	0,0619	0,0675
Chile	CLP	8,4687	12,5438
China	RMB	0,0779	0,1169
Colombia	COP	40,8874	54,9027
Ecuador	USD	0,0119	0,0168
España	EUR	0,0097	0,0150
Estados Unidos	USD	0,0119	0,0168
México	MXN	0,2375	0,3162
Paraguay	PYG	82,6879	108,2920
Perú	PEN	0,0431	0,0556
Suiza	EUR	0,0097	0,0150
Uruguay	UYU	0,5043	0,6250

(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 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 mantenimiento 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 20.024 y ARS 93.616 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.7 Propiedad, planta y equipos

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.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8.3 Pasivos por arrendamientos

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.

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 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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.

(a) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias y/o asociadas representa el exceso entre:

(i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y
(ii) el valor razonable 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 y negocios conjuntos" 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.

Los valores llave generados en adquisiciones de subsidiarias se asignas 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.

Las marcas adquiridas por el Grupo han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida (por lo que no se computa su amortización). 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. A su vez, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, el Grupo estima que se mantiene su valor.

El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

(c) Software y licencias relacionadas

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 asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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 y las inversiones en asociadas y negocios conjuntos 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). En el caso de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, el análisis de desvalorización se realiza, de corresponder, para cada una de dichas inversiones por separado.

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 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 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 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 el Grupo para la obtención de caña de azúcar (producto biológico), la cual es destinada con posterioridad, principalmente, a la producción propia de azúcar.

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.

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, 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 para la obtención de frutas (productos biológicos) que luego, principalmente, 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).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Dado que, al cierre del ejercicio, los cultivos de fruta se encuentran en una etapa avanzada de su desarrollo biológico, se valúan a valor razonable. En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (cultivos de fruta no cosechados) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio de la fruta y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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.

(f) Plantaciones forestales

Comprende, principalmente, plantaciones de pino de especie Taeda y Ellioti. Estos activos biológicos son utilizados por el Grupo para la obtención de madera (productos biológicos) que luego, principalmente, 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, 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 (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, y
(ii) Activos financieros a valor razonable.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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; y
(b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

2.13.2 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 ejercicio 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.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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.

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 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

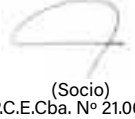


Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora



Luis Alejandro Pagani

Presidente



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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.15 Existencias

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 (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, 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.

2.16 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.

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.

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.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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.

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

Hasta 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 desde la fecha de su generación.

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 2020 y 2019 en los presentes estados financieros consolidados.

2.22 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". 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. 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 ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(b) Gratificaciones por jubilación

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(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.

(e) Contribuciones de seguridad social

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.

Asimismo, en la mayoría de los países donde el Grupo tiene operaciones, las subsidiarias realizan contribuciones similares al sistema de seguridad social, de acuerdo a las leyes vigentes en cada país.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 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 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 los 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.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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, 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 2020, la previsión para créditos incobrables totaliza ARS 1.166.250, mientras que al 31 de diciembre de 2019, tal valor asciende a ARS 1.449.959.

(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

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 corrientes y las posiciones de activos y pasivos impositivos diferidos.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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, adicionalmente 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, particularmente, los relacionados a quebrantos impositivos que poseen un plazo de prescripción para su compensación con utilidades fiscales conforme a la legislación aplicable. 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.

(i) Recuperabilidad de inversión en Mastellone Hermanos S.A.

El Grupo evalúa la recuperabilidad de su inversión en Mastellone Hermanos S.A. cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que, con posterioridad al reconocimiento inicial de cada inversión realizada, los flujos de efectivo futuros estimados de la asociada podrían verse afectados negativamente y en forma significativa. El valor en libros de la inversión en dicha asociada es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando su valor recuperable, calculado como la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo estimados que se espera que sean generados por la asociada y su endeudamiento financiero neto, sea inferior a su valor en libros.

Dado que el valor llave y otros activos de vida útil indefinida identificados en oportunidad de cada participación adquirida que forman parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. no se reconocen de forma separada (nota 42), el Grupo no comprueba su deterioro de valor por separado, sino que analiza el posible deterioro para la totalidad del importe en libros de la inversión. En ese sentido, una eventual pérdida por deterioro de valor reconocida no se asigna a ningún activo, incluyendo el valor llave, que forme parte del importe en libros de Mastellone Hermanos S.A. y, por consiguiente, las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Tanto el cargo por desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados de la inversión en la asociada.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(i) Recuperabilidad de inversión en Mastellone Hermanos S.A.

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones (nota 2.11) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada para ejercicios siguientes que cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

La tasa de descuento usada es el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es estimado considerando la industria, el país y el tamaño del negocio de Mastellone Hermanos S.A.

Asimismo, el Grupo estima la sensibilidad del valor recuperable a ciertas premisas clave (nota 42).

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos se determinan sobre la base de los informes de gestión que son revisados por el Directorio y el personal clave de la Gerencia, y 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, China y Angola), (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 comercializados a terceros o bien, 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.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Resultado operativo por segmentos reportables	**19.146.867**	**11.022.993**
Intereses implícitos comerciales	(985.250)	(2.106.192)
Resultado operativo	**18.161.617**	**8.916.801**
Ingresos financieros	(1.411.174)	551.530
Gastos financieros	(7.018.948)	(7.817.891)
Resultado por posición monetaria neta	1.936.870	1.357.710
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(861.425)	1.010.964
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**10.806.940**	**4.019.114**

Información sobre áreas geográficas

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

	31.12.2020					
	ARGENTINA	BRASIL	CHILE	MÉXICO	RESTO	TOTAL
Propiedad, planta y equipos [1]	34.752.006	2.749.427	7.215.081	1.898.057	727.382	47.341.953
Activos por derecho de uso	809.725	292.671	77.715	38.120	288.666	1.506.897
Propiedades de inversión	151.434	48.195	79.319	-	21.634	300.582
Activos intangibles	7.646.476	367.603	29.139	2.931	1.801	8.047.950
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos [2]	9.609.813	-	-	-	-	9.609.813
Activos biológicos	1.090.825	-	-	-	-	1.090.825
Activos por impuesto diferido	83.732	1.802	449.870	618.950	292.459	1.446.813
Otras inversiones	622	-	-	-	1.124	1.746
Otros créditos [3]	2.576.419	204.781	24.234	57.726	8.351	2.871.511
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**56.721.052**	**3.664.479**	**7.875.358**	**2.615.784**	**1.341.417**	**72.218.090**

[1] Los resultados no trascendidos a terceros, fueron eliminados en la sociedad compradora.

[2] Si bien Mastellone Hermanos S.A., una de las asociadas del Grupo (nota 9), posee activos no corrientes ubicados en países del exterior, los mismos se concentran principalmente en Argentina.

[3] A efectos de la distribución geográfica, se consideró el domicilio de la sociedad del Grupo que posee el activo.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información sobre áreas geográficas

	31.12.2019					
	ARGENTINA	BRASIL	CHILE	MÉXICO	RESTO	TOTAL
Propiedad, planta y equipos [1]	36.131.946	3.473.545	6.786.994	2.088.454	738.756	49.219.695
Activos por derecho de uso	1.066.040	376.136	105.499	30.702	103.272	1.681.649
Propiedades de inversión	151.434	66.761	72.904	-	21.066	312.165
Activos intangibles	7.678.659	471.701	29.176	3.874	2.198	8.185.608
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos [2]	10.041.014	-	-	-	555	10.041.569
Activos biológicos	945.281	-	-	-	-	945.281
Activos por impuesto diferido	1.337.435	7.873	127.005	660.734	305.806	2.438.853
Otras inversiones	847	-	-	-	1.088	1.935
Otros créditos [3]	1.769.569	932.731	21.786	19.530	8.431	2.752.047
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**59.122.225**	**5.328.747**	**7.143.364**	**2.803.294**	**1.181.172**	**75.578.802**

[1] Los resultados no trascendidos a terceros, fueron eliminados en la sociedad compradora.

[2] Si bien Mastellone Hermanos S.A., una de las asociadas del Grupo (nota 9), posee activos no corrientes ubicados en países del exterior, los mismos se concentran principalmente en Argentina.

[3] A efectos de la distribución geográfica, se consideró el domicilio de la sociedad del Grupo que posee el activo.

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:

	31.12.2020			31.12.2019		
	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL	ARGENTINA	EXTERIOR	TOTAL
Ventas	120.651.746	56.359.728	177.011.474	116.540.822	66.854.413	183.395.235

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por segmentos al 31 de diciembre de 2020:

	ARGENTINA						BRASIL	
	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	ALIMENTOS	PACKAGING	AGRONEGOCIOS	OTROS INDUSTRIALES	GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS
Ventas a terceros [1]	31.185.160	32.190.092	17.939.176	32.341.223	11.764.107	80.321	8.115.530	7.472.034
Ventas inter-segmentos	9.305.083	1.946.766	717.898	5.664.945	6.934.582	1.974.768	601.002	340.749
TOTAL VENTAS	**40.490.243**	**34.136.858**	**18.657.074**	**38.006.168**	**18.698.689**	**2.055.089**	**8.716.532**	**7.812.783**
Resultado operativo [2]	**4.694.738**	**5.263.124**	**1.228.930**	**4.718.535**	**2.434.448**	**427.077**	**(100.399)**	**(40.872)**
Depreciación y amortización	(937.803)	(510.241)	(285.164)	(1.403.013)	(557.056)	(89.083)	(203.987)	(208.315)
Impuesto a las ganancias	(1.198.489)	(1.882.557)	(326.457)	(1.333.441)	(469.351)	(112.356)	(9.511)	(2.001)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-

b) 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]	33.387.381	32.791.356	15.208.639	32.289.141	9.271.788	141.195	10.720.158	8.782.797
Ventas inter-segmentos	10.686.318	1.851.302	643.001	5.738.168	5.918.570	2.285.810	778.365	390.521
TOTAL VENTAS	**44.073.699**	**34.642.658**	**15.851.640**	**38.027.309**	**15.190.358**	**2.427.005**	**11.498.523**	**9.173.318**
Resultado operativo [2 3]	**2.893.763**	**4.403.503**	**(1.356.770)**	**3.654.670**	**135.812**	**96.170**	**386.845**	**(375.206)**
Depreciación y amortización	(1.162.778)	(705.935)	(326.461)	(1.612.140)	(557.211)	(102.483)	(381.225)	(227.552)
Impuesto a las ganancias	(2.821.648)	(1.548.941)	89.011	(387.957)	712.075	(57.127)	(70.255)	(1.992)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-

[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 660.515 (pérdida) en concepto de reestructuración del negocio, reconocido en la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I.

REGIÓN ANDINA			NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.2020
GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	PACKAGING					
9.200.440	3.820.135	6.981.733	7.583.315	8.335.510	2.698	-	177.011.474
1.219.562	320.686	121.939	151.451	11.990	145.706	(29.457.127)	-
10.420.002	**4.140.821**	**7.103.672**	**7.734.766**	**8.347.500**	**148.404**	**(29.457.127)**	**177.011.474**
(611.884)	**1.905**	**538.556**	**(56.970)**	**734.220**	**(84.541)**	**-**	**19.146.867**
(342.201)	(78.685)	(84.871)	(267.321)	(74.556)	(17.389)	-	(5.059.685)
279.269	12.691	(100.319)	(89.199)	(58.297)	(75.090)	-	(5.365.108)
-	-	-	(234.959)	-	(626.466)	-	(861.425)

REGIÓN ANDINA			NORTE, CENTRO Y OVERSEAS	FILIALES SUR	RESTO DE LOS PAÍSES Y NEGOCIOS	AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL AL 31.12.2019
GOLOSINAS Y CHOCOLATES	GALLETAS	PACKAGING					
10.470.130	4.076.782	7.098.299	9.474.028	9.669.005	14.536	-	183.395.235
1.753.943	373.377	147.747	128.718	21.561	165.991	(30.883.392)	-
12.224.073	**4.450.159**	**7.246.046**	**9.602.746**	**9.690.566**	**180.527**	**(30.883.392)**	**183.395.235**
(325.696)	**6.821**	**532.913**	**443.240**	**689.852**	**(162.924)**	**-**	**11.022.993**
(406.543)	(107.770)	(100.047)	(327.434)	(81.601)	(25.524)	-	(6.124.704)
244.537	23.733	(133.597)	(125.592)	(52.684)	(84.842)	-	(4.215.279)
-	-	-	-	-	1.010.964	-	1.010.964

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES	PLANTAS PRODUCTORAS	MÁQUINAS E INSTALACIONES	MUEBLES, HERRAMIENTAS, VEHÍCULOS Y OTROS EQUIPOS	OBRAS EN CONSTRUCCIÓN Y EQUIPOS EN TRÁNSITO	TOTAL
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	**3.778.447**	**37.563.854**	**535.214**	**81.859.352**	**8.900.456**	**4.386.137**	**137.023.460**
Altas	-	47.267	-	81.269	650.108	1.967.392	2.746.036
Transferencias	-	387.807	84.927	1.675.470	118.492	(2.266.696)	-
Bajas [1]	(1.315)	(108.843)	(71.144)	(702.114)	(188.741)	-	(1.072.157)
Efecto conversión	(26.492)	(384.123)	-	(1.077.452)	(148.510)	(188.444)	(1.825.021)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**3.750.640**	**37.505.962**	**548.997**	**81.836.525**	**9.331.805**	**3.898.389**	**136.872.318**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(20.386.956)**	**(297.277)**	**(60.131.517)**	**(6.988.015)**	**-**	**(87.803.765)**
Bajas [1]	-	75.637	69.335	581.755	124.670	-	851.397
Efecto conversión	-	427.716	-	1.086.357	126.547	-	1.640.620
Depreciación del ejercicio [2]	-	(1.217.170)	(101.040)	(2.243.940)	(656.467)	-	(4.218.617)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(21.100.773)**	**(328.982)**	**(60.707.345)**	**(7.393.265)**	**-**	**(89.530.365)**
TOTAL AL 31.12.2020	**3.750.640**	**16.405.189**	**220.015**	**21.129.180**	**1.938.540**	**3.898.389**	**47.341.953**

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

[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 A.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	**3.794.060**	**36.995.298**	**427.298**	**79.131.937**	**8.604.797**	**5.584.270**	**134.537.660**
Altas	-	49.014	-	156.319	419.254	3.359.856	3.984.443
Transferencias [1]	197	828.708	107.916	3.391.585	228.738	(4.555.102)	2.042
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 6)	-	-	-	(30.377)	-	-	(30.377)
Bajas [2]	(1.811)	(154.234)	-	(675.381)	(329.679)	(2.909)	(1.164.014)
Efecto conversión	(13.999)	(154.932)	-	(114.731)	(22.654)	22	(306.294)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**3.778.447**	**37.563.854**	**535.214**	**81.859.352**	**8.900.456**	**4.386.137**	**137.023.460**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(19.212.260)**	**(197.114)**	**(57.636.762)**	**(6.655.374)**	**-**	**(83.701.510)**
Transferencias [1]	-	(1.845)	-	(138)	138	-	(1.845)
Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 6)	-	-	-	9.112	-	-	9.112
Bajas [2]	-	153.142	-	662.856	270.498	-	1.086.496
Efecto conversión	-	18.177	-	131.335	19.192	-	168.704
Depreciación del ejercicio [3]	-	(1.344.170)	(100.163)	(3.297.920)	(622.469)	-	(5.364.722)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	-	**(20.386.956)**	**(297.277)**	**(60.131.517)**	**(6.988.015)**	**-**	**(87.803.765)**
TOTAL AL 31.12.2019	**3.778.447**	**17.176.898**	**237.937**	**21.727.835**	**1.912.441**	**4.386.137**	**49.219.695**

[1] Incluye transferencia desde propiedades de inversión (nota 7).

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

[3] 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 A.
Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.7.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 6. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

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

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MAQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**280.678**	**2.036.432**	**31.523**	**2.348.633**
Altas	153.401	373.465	219.025	745.891
Actualización de arrendamientos variables	39.415	(17.969)	-	21.446
Bajas [1]	(25.876)	(305.773)	(32.910)	(364.559)
Efecto conversión	-	(81.553)	(1.644)	(83.197)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**447.618**	**2.004.602**	**215.994**	**2.668.214**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(78.215)**	**(577.134)**	**(11.635)**	**(666.984)**
Bajas [1]	25.876	216.890	11.692	254.458
Efecto conversión	-	25.797	(876)	24.921
Depreciación del ejercicio [2]	(97.308)	(618.347)	(58.057)	(773.712)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(149.647)**	**(952.794)**	**(58.876)**	**(1.161.317)**
TOTAL AL 31.12.2020	**297.971**	**1.051.808**	**157.118**	**1.506.897**

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MAQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**
Altas por aplicación inicial NIIF 16	235.015	1.619.838	20.480	1.875.333
Altas	-	554.341	4.683	559.024
Actualización de arrendamientos variables	45.663	(156.578)	-	(110.915)
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 5)	-	-	21.265	21.265
Efecto conversión	-	18.831	(14.905)	3.926
Valor de origen al cierre del ejercicio	**280.678**	**2.036.432**	**31.523**	**2.348.633**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**
Efecto conversión	-	(1.353)	(112)	(1.465)
Depreciación del ejercicio [2]	(78.215)	(575.781)	(11.523)	(665.519)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(78.215)**	**(577.134)**	**(11.635)**	**(666.984)**
TOTAL AL 31.12.2019	**202.463**	**1.459.298**	**19.888**	**1.681.649**

[1] El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2020	31.12.2019
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**527.568**	**573.238**
Altas	-	7.036
Transferencias [1]	-	(2.042)
Bajas [2]	(5.224)	(47.393)
Efecto conversión	(2.930)	(3.271)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**519.414**	**527.568**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(215.403)**	**(210.595)**
Transferencias [1]	-	1.845
Bajas [2]	-	9.135
Efecto conversión	(3.304)	942
Depreciación del ejercicio [3]	(125)	(16.730)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(218.832)**	**(215.403)**
TOTAL	**300.582**	**312.165**

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

[2] El destino contable de las bajas del ejercicio se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado.

[3] 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 2020 y 2019 es de ARS 8.459.999 y ARS 7.123.741, 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 2020 y 2019 se reconocen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados consolidado (nota 33).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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	**1.995.368**	**5.764.827**	**992.940**	**8.753.135**
Altas	-	-	63.771	63.771
Bajas	-	-	(6.840)	(6.840)
Efecto conversión	(86.402)	(4.153)	(30.709)	(121.264)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.908.966**	**5.760.674**	**1.019.162**	**8.688.802**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**(567.527)**	**(567.527)**
Bajas	-	-	6.776	6.776
Efecto conversión	-	-	24.337	24.337
Amortización del ejercicio [1]	-	-	(104.438)	(104.438)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(640.852)**	**(640.852)**
TOTAL AL 31.12.2020	**1.908.966**	**5.760.674**	**378.310**	**8.047.950**

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**1.997.709**	**5.774.055**	**1.079.403**	**8.851.167**
Altas	-	-	320.638	320.638
Bajas	-	-	(406.519)	(406.519)
Efecto conversión	(2.341)	(9.228)	(582)	(12.151)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**1.995.368**	**5.764.827**	**992.940**	**8.753.135**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**(808.663)**	**(808.663)**
Bajas	-	-	406.519	406.519
Efecto conversión	-	-	1.617	1.617
Amortización del ejercicio [1]	-	-	(167.000)	(167.000)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(567.527)**	**(567.527)**
TOTAL AL 31.12.2019	**1.995.368**	**5.764.827**	**425.413**	**8.185.608**

[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 2020 y 2019 ascienden a ARS 586.740 y ARS 703.549, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Prueba de recuperabilidad de valores llave e intangibles de vida útil indefinida

Los valores llave y los activos intangibles de vida útil indefinida (principalmente marcas) se asignan a las unidades generadoras de efectivo del Grupo sobre la base de los segmentos operativos.

A continuación, se muestra la asignación de los valores llave a nivel de segmento:

	31.12.2020	31.12.2019
Galletas Argentina	2.930.225	2.930.225
Golosinas y chocolates Argentina	2.405.057	2.405.057
Packaging Argentina	352.382	352.382
Filiales Sur	52.355	57.515
Golosinas y chocolates Región Andina	20.655	19.648
TOTAL	**5.760.674**	**5.764.827**

Adicionalmente, a continuación, se muestra la asignación de las marcas (intangibles de vida útil indefinida) a nivel de segmentos:

	31.12.2020	31.12.2019
Galletas Argentina	810.032	810.032
Packaging Argentina	746.975	746.975
Golosinas y chocolates Brasil	233.573	290.613
Galletas Brasil	118.386	147.748
TOTAL	**1.908.966**	**1.995.368**

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 del presupuesto financiero del ejercicio siguiente y otras proyecciones elaboradas a partir del mismo que cubren un período total de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada, 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 2020 y 2019, las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 5,5% y 13,5% 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se expone la composición del rubro:

SOCIEDAD	TIPO	PAÍS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2020	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2019
GAP Inversora S.A.	Asociada	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	5,0000	53	112
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	Argentina	Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche	[1] 48,6767	9.609.760	10.040.902
TUCOR DMCC	Negocio Conjunto [2]	Argentina	Operaciones financieras y de inversión	50,0000	(237.780)	555
SUBTOTAL					**9.372.033**	**10.041.569**
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 26)					237.780	-
TOTAL					**9.609.813**	**10.041.569**

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

[2] Ver nota 41.

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 y negocios conjuntos:

	INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2020
Saldos al inicio del ejercicio	**10.041.569**	**-**	**10.041.569**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	303.892	-	303.892
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(626.466)	(234.959)	(861.425)
Variación reserva de conversión	(111.334)	(3.376)	(114.710)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	2.707	-	2.707
Traspaso de rubros	(555)	555	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**9.609.813**	**(237.780)**	**9.372.033**

	INVERSIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	TOTAL AL 31.12.2019
Saldos al inicio del ejercicio	**7.841.777**	**7.841.777**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	1.195.750	1.195.750
Aporte de capital	125	125
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1.010.964	1.010.964
Variación reserva de conversión	(9.414)	(9.414)
Participación en otros resultados integrales por ganancias actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	2.367	2.367
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**10.041.569**	**10.041.569**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2020, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

SOCIEDAD	SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDA					RESULTADOS RESUMIDOS				
	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PATRIMONIO[4]	VENTAS	GANANCIA BRUTA DEL EJERCICIO	RESULTADO DEL EJERCICIO [4]	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO [4]	RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO [4]
GAP Inversora S.A.[1]	1.510	133	-	601	1.042	-	-	(1.219)	13	(1.206)
Mastellone Hermanos S.A. [2]	30.647.941	19.255.364	5.733.142	27.060.976	17.109.187	80.251.465	21.159.478	(2.287.493)	846.867	(1.440.626)
TUCOR DMCC [3]	1.502.597	1.101.234	-	2.648.471	(44.641)	-	-	(38.996)	(6.772)	(45.768)

[1] Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

[2] Información financiera obtenida de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020. 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 correspondiente a cada participación adquirida (nota 42).

[3] Información financiera bajo NIIF elaborada al sólo efecto de ser utilizada por la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros consolidados para la valuación de su inversión por el método de la participación. TUCOR DMCC consolida a su subsidiaria Dulcería Nacional (SU), Limitada (nota 41).

[4] Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de cada asociada y negocio conjunto.

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 y negocios conjuntos" del estado de resultados consolidado puede observarse a continuación:

	31.12.2020	31.12.2019
Resultado de inversión en asociada Gap Inversora S.A.	(58)	(50)
Resultado de inversión en asociada Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(939.614)	847.042
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables en Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	313.208	163.972
Resultado de inversión en negocio conjunto TUCOR DMCC (nota 41)	(234.961)	-
TOTAL	**(861.425)**	**1.010.964**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

	PATRIMONIO	RESULTADOS	OTROS RESULTADOS INTEGRALES
	DEUDOR / (ACREEDOR)	GANANCIA / (PÉRDIDA)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros (*)	**17.108.893**	**(2.287.493)**	**846.867**
Participación accionaria de Grupo Arcor		48,6767%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Grupo Arcor	**8.328.045**	**(1.113.476)**	**412.227**
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]	(4.636.857)	217.381	(765.647)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	1.159.044	(61.557)	238.275
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(18.006)	-	-
Eliminación de resultados reconocidos por Mastellone Hermanos S.A. con anterioridad a adquisiciones 2020	-	18.038	3.809
Subtotal - Participación en Patrimonio y Resultados de Mastellone Hermanos S.A. a valores de libros con criterios de medición del Grupo Arcor	**4.832.226**	**(939.614)**	**(111.336)**
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado [2 3]	3.101.516	313.208	2.710
Incorporación de valor llave [2]	1.676.018	-	-
Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros	**9.609.760**	**(626.406)**	**(108.626)**

[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. Por consiguiente, el Grupo Arcor elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del ejercicio.

[2] Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2020.

[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.

* Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 42.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2020	-	-	-	300.259	645.022	945.281
Total corriente al 1 de enero de 2020	50.304	149.205	237.937	59.217	97.969	594.632
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2020	**50.304**	**149.205**	**237.937**	**359.476**	**742.991**	**1.539.913**
Altas a costo	152.876	285.775	423.160	5.852	122.168	989.831
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [5]	(28.353)	267.048	(49.190)	220.471	11.245	421.221
Recolección de productos biológicos [1]	(89.665)	(549.625)	(298.915)	-	(127.842)	(1.066.047)
Baja por venta de activos biológicos [2]	-	-	-	(71.487)	-	(71.487)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	**85.162**	**152.403**	**312.992**	**514.312**	**748.562**	**1.813.431**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2020	-	-	-	425.060	665.765	1.090.825
Total corriente al 31 de diciembre de 2020	85.162	152.403	312.992	89.252	82.797	722.606

	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	-	-	-	235.511	788.408	1.023.919
Total corriente al 1 de enero de 2019	69.436	171.686	251.141	38.563	13.626	544.452
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2019	**69.436**	**171.686**	**251.141**	**274.074**	**802.034**	**1.568.371**
Altas a costo	134.429	265.876	333.851	4.564	207.269	945.989
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [5]	(51.566)	180.322	(135.250)	122.795	(103.755)	12.546
Recolección de productos biológicos [1]	(101.995)	(468.679)	(211.805)	-	(162.557)	(945.036)
Baja por venta de activos biológicos [2]	-	-	-	(41.957)	-	(41.957)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	**50.304**	**149.205**	**237.937**	**359.476**	**742.991**	**1.539.913**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2019	-	-	-	300.259	645.022	945.281
Total corriente al 31 de diciembre de 2019	50.304	149.205	237.937	59.217	97.969	594.632

[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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 31.12.2020, según el activo biológico	6.224 Tn.	32.457 Tn.	[1] 17.835 Tn.	[3] 233.504 Tn.	[4] 120.482 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2020	203 Has.	7.202 Has.	-	7.046 Has.	6.006 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2020 (cabezas)	-	-	[2] 6.040	-	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses	[5] 17 años

[1] Corresponde a Tn. de leche fluida.

[2] Del total, 3.517 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.523 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 31.12.2019, 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] Corresponden 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] 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.

A continuación se exponen los activos biológicos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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	-	514.312	-	514.312
Cultivo de fruta	-	-	85.162	85.162
Plantaciones forestales [1]	-	-	666.182	666.182
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2020	**-**	**514.312**	**751.344**	**1.265.656**

[1] Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2020 (ARS 748.562), ARS 666.182 se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 82.380 se valuaron a costo (nota 2.12).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	359.476	-	359.476
Cultivo de fruta	-	-	50.304	50.304
Plantaciones forestales [1]	-	-	685.107	685.107
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2019	**-**	**359.476**	**735.411**	**1.094.887**

[1] Del total de plantaciones forestales al 31 de diciembre de 2019 (ARS 742.991), ARS 685.107 se valuaron a valor razonable menos costos de cosecha, y ARS 57.884 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 31.12.20	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	85.162	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 31.12.20	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Plantaciones forestales	666.182	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.
				Cuanto mayores son los costos de cultivo y cosecha, menor es el valor razonable.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2020 se exponen a continuación:

	01.01.2020	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	31.12.2020
En el activo					
Quebrantos impositivos	6.994.397	49.949	(6.023.465)	-	1.020.881
Créditos por ventas y otros créditos	189.486	(1.732)	(30.674)	-	157.080
Existencias	(195.849)	16.225	108.710	-	(70.914)
Activos biológicos	(139.242)	-	139.242	-	-
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(2.735.369)	(115.485)	2.291.124	-	(559.730)
Activos intangibles	(58.290)	5.092	102.500	-	49.302
Activos por derecho de uso	(302.783)	35.223	227.321	-	(40.239)
Instrumentos financieros derivados	(615)	-	-	615	-
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(4.129)	-	29.325	-	25.196
Inversiones en sociedades	(26.994)	-	26.994	-	-
Provisiones	327.361	15.182	(157.163)	-	185.380
Cuentas por pagar y otras deudas	547.102	15.448	(384.121)	(3.286)	175.143
(Utilidades) diferidas Ley 27.541	(3.065.442)	-	3.065.442	-	-
Quebrantos diferidos Ley 27.541	432.540	-	29.322	-	461.862
Pasivos por arrendamiento	332.394	(4.370)	(285.172)	-	42.852
Préstamos	144.286	-	(144.286)	-	-
Subtotal - Activos diferidos	**2.438.853**	**15.532**	**(1.004.901)**	**(2.671)**	**1.446.813**
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	173.029	-	4.979.991	-	5.153.020
Créditos por ventas y otros créditos	104.020	451	(40.272)	-	64.199
Existencias	2.374	(1.290)	199.898	-	200.982
Activos biológicos	(39.651)	-	(132.064)	-	(171.715)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(2.298.771)	(7.708)	(2.179.637)	-	(4.486.116)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(56)	-	134	-	78
Inversión en sociedades	-	-	(21.394)	(38.279)	(59.673)
Activos intangibles	(343.690)	39	(88.714)	-	(432.365)
Activos por derecho de uso	(28.485)	1.571	(183.508)	-	(210.422)
Provisiones	86.410	1.493	61.605	-	149.508
Cuentas por pagar y otras deudas	(139.469)	2.667	417.289	(31.830)	248.657
(Utilidades) diferidas Ley 27.541	-	-	(4.344.726)	-	(4.344.726)
Quebrantos diferidos Ley 27.541	55.618	-	6.530	-	62.148
Pasivos por arrendamiento	29.169	(1.578)	203.966	-	231.557
Préstamos	(216)	-	129.416	-	129.200
Subtotal - Pasivos diferidos	**(2.399.718)**	**(4.355)**	**(991.486)**	**(70.109)**	**(3.465.668)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**39.135**	**11.177**	**(1.996.387)**	**(72.780)**	**(2.018.855)**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	5.478.288	58.095	1.458.014	-	6.994.397
Créditos por ventas y otros créditos	21.355	47.448	120.683	-	189.486
Existencias	199.558	1.412	(396.819)	-	(195.849)
Activos biológicos	(172.692)	-	33.450	-	(139.242)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(2.108.521)	18.153	(645.001)	-	(2.735.369)
Activos intangibles	(51.418)	(125)	(6.747)	-	(58.290)
Activos por derecho de uso	-	(5.171)	(297.612)	-	(302.783)
Instrumentos financieros derivados	(167)	-	-	(448)	(615)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(6.755)	-	2.626	-	(4.129)
Inversiones en sociedades	(69.140)	-	37.475	4.671	(26.994)
Provisiones	289.476	(25.460)	63.345	-	327.361
Cuentas por pagar y otras deudas	333.974	(46.070)	155.369	103.829	547.102
(Utilidades) diferidas Ley 27.541	-	-	(3.065.442)	-	(3.065.442)
Quebrantos diferidos Ley 27.541	-	-	432.540	-	432.540
Pasivos por arrendamiento	-	4.508	327.886	-	332.394
Préstamos	56.620	-	87.666	-	144.286
Subtotal - Activos diferidos	**3.970.578**	**52.790**	**(1.692.567)**	**108.052**	**2.438.853**
En el pasivo					
Quebrantos impositivos	85.973	(1.651)	88.707	-	173.029
Créditos por ventas y otros créditos	190.518	(2.682)	(83.816)	-	104.020
Existencias	(116.437)	992	117.819	-	2.374
Activos biológicos	(87.134)	-	47.483	-	(39.651)
Propiedad, planta y equipos y Prop. de inversión	(2.871.931)	40.613	532.547	-	(2.298.771)
Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones	(17.824)	-	17.768	-	(56)
Activos intangibles	(340.327)	(2.218)	(1.145)	-	(343.690)
Activos por derecho de uso	-	121	(28.606)	-	(28.485)
Provisiones	169.463	(1.724)	(81.329)	-	86.410
Cuentas por pagar y otras deudas	(27.348)	(27.014)	(88.928)	3.821	(139.469)
Quebrantos diferidos Ley 27.541	-	-	55.618	-	55.618
Pasivos por arrendamiento	-	(202)	29.371	-	29.169
Préstamos	(1.029)	-	813	-	(216)
Subtotal - Pasivos diferidos	**(3.016.076)**	**6.235**	**606.302**	**3.821**	**(2.399.718)**
Total Activo / Pasivo neto por impuesto diferido	**954.502**	**59.025**	**(1.086.265)**	**111.873**	**39.135**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2020 se exponen a continuación:

PAÍS	31.12.2020	31.12.2019
Argentina [1]	30,00%	30,00%
Angola	24,00%	-
Bolivia	25,00%	25,00%
Brasil	34,00%	34,00%
Chile	27,00%	27,00%
China	25,00%	25,00%
Colombia	32,00%	33,00%
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	13,52%	14,50%
Uruguay	25,00%	25,00%

[1] De acuerdo con la legislación vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la tasa impositiva se reducirá 25% a partir del año 2021 (nota 35).

A continuación, se exponen los quebrantos impositivos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2020, con apertura por sociedad e indicación del plazo de prescripción:

EMPRESAS	AÑO DE PRESCRIPCIÓN				TOTAL	TASA IMPOSITIVA	TOTAL A LA TASA IMPOSITIVA
	2021	2022	2023 EN ADELANTE	SIN PRESCRIPCIÓN			
Arcor S.A.I.C. [2]	91.756	619.543	19.900.778	-	20.612.077	25%	**5.153.020**
Arcor de Perú S.A. [1]	-	-	93.233	-	93.233	29,5%	**27.504**
Arcor U.S.A., Inc. [1]	-	-	159.836	-	159.836	21%	**33.566**
Bagley Chile S.A. [1]	-	-	-	321.354	321.354	27%	**86.766**
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [1]	-	-	-	1.945.365	1.945.365	27%	**525.249**
Unidal México S.A. de C.V. [1]	-	338.238	821.074	-	1.159.320	30%	**347.796**
TOTAL	**91.756**	**957.781**	**20.974.921**	**2.266.719**	**24.291.185**		**6.173.901**

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

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, 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	2.328.856	25%	582.214
Brasil	16.075.091	34%	5.465.531
España	1.025.568	25%	256.392
TOTAL	**19.429.515**		**6.304.137**

Análisis de reconocimiento de activos por impuesto diferido

Tal como se expone en nota 3 a los presentes estados financieros consolidados, el reconocimiento del activo diferido por quebrantos impositivos se basa en la proyección de resultados fiscales efectuada por la gerencia. Las siguientes son las variables que presentan un mayor grado de incertidumbre respecto de su comportamiento futuro y que, por consiguiente, podrían afectar la proyección antes mencionada y el reconocimiento de los activos diferidos por quebrantos impositivos:

VARIABLE	RELACIÓN ENTRE EL COMPORTAMIENTO DE LA VARIABLE [1] Y EL RECONOCIMIENTO DE ACTIVOS DIFERIDOS POR QUEBRANTOS DEL GRUPO
Tipo de cambio entre el ARS y el USD	Considerando la exposición de créditos y deudas en USD de la Sociedad, mientras mayor sea la devaluación del ARS respecto al USD, menor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, menor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.
Inflación	Considerando la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina (nota 35), mientras mayor sea el nivel de inflación en Argentina, mayor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, mayor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.

[1] Manteniendo las demás variables constantes.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

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

Créditos por ventas

	31.12.2020	31.12.2019
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	21.362.315	24.057.203
Créditos documentados	3.291.903	2.050.066
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 38)	45.466	31.138
Créditos morosos y en gestión judicial	364.284	421.341
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(1.166.250)	(1.449.959)
TOTAL CORRIENTE	**23.897.718**	**25.109.789**
TOTAL	**23.897.718**	**25.109.789**

Otros créditos

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Créditos fiscales [1]	1.099.247	1.448.560
Créditos por impuesto a la ganancia mínima presunta [2]	487.324	725.062
Depósitos en garantía	202.975	328.910
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	246.095	147.861
Gastos pagados por adelantado	2.928	10.947
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	761.049	-
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	487	-
Diversos	88.225	113.728
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(16.819)	(23.021)
TOTAL NO CORRIENTE	**2.871.511**	**2.752.047**
Corriente		
Reintegros a percibir	304.626	175.195
Depósitos en garantía	267.063	63.676
Créditos fiscales [1]	3.438.127	4.401.115
Anticipos a proveedores por compra de existencias, y otros bienes y servicios	2.931.376	1.309.905
Deudores financieros comunes	17.112	32.962
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 38)	1.661	1.638
Gastos pagados por adelantado	652.181	721.804
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 38)	21.146	-
Diversos	96.960	79.914
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(35.823)	(45.321)
TOTAL CORRIENTE	**7.694.429**	**6.740.888**
TOTAL	**10.565.940**	**9.492.935**

[1] Al 31 de diciembre de 2019, 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 1.553.093 (de los cuales ARS 832.415 se expusieron en el activo no corriente y ARS 720.678 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 825.691 (de los cuales ARS 51.514 se expusieron en el activo no corriente y ARS 774.177 en el activo corriente). Al 31 de diciembre de 2020 el saldo reconocido por estos créditos asciende a ARS 608.515, y se encuentra expuestos dentro del 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2020 y 2019, los montos de la previsión por desvalorización de créditos por venta ascendieron a ARS 1.166.250 y ARS 1.449.959, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
A vencer	26.274	60.284
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	**26.274**	**60.284**
Hasta tres meses	59.321	116.820
Desde tres hasta seis meses	18.208	38.238
De seis a doce meses	29.208	47.502
Más de un año	1.033.239	1.187.115
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	**1.139.976**	**1.389.675**
TOTAL PREVISIONADO	**1.166.250**	**1.449.959**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no previsionados por ARS 1.006.003 y ARS 1.155.375 respectivamente. La antigüedad de estos créditos por venta es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Desde tres hasta seis meses	255.712	425.118
De seis a doce meses	304.887	178.024
Más de un año	445.404	552.233
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	**1.006.003**	**1.155.375**

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

	31.12.2020	31.12.2019
ARS	15.990.429	13.680.544
BOB	233.914	260.542
BRL	4.767.376	7.309.968
CLP	4.932.894	5.006.984
COP	16.772	15.825
EUR	279.555	57.682
MXN	930.881	876.534
PEN	356.670	457.551
PYG	677.875	565.166
RMB	13.037	9.632
USD	5.842.031	5.880.469
UYU	422.224	481.827
TOTAL	**34.463.658**	**34.602.724**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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
Saldo al inicio del ejercicio	1.449.959	68.342	1.518.301
Aumentos	339.935	4.693	344.628
Disminuciones	(260.356)	(1.135)	(261.491)
Utilizaciones	(165.406)	(6.542)	(171.948)
Efecto reexpresión y conversión	(197.882)	(12.716)	(210.598)
TOTAL AL 31.12.2020	**1.166.250**	**52.642**	**1.218.892**

	CRÉDITOS POR VENTAS [1]	OTROS CRÉDITOS [2]	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	1.490.538	112.440	1.602.978
Aumentos	367.576	28.572	396.148
Disminuciones	(255.426)	(45.430)	(300.856)
Utilizaciones	(58.814)	(5.025)	(63.839)
Efecto reexpresión y conversión	(93.915)	(22.215)	(116.130)
TOTAL AL 31.12.2019	**1.449.959**	**68.342**	**1.518.301**

[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:

	31.12.2020	31.12.2019
Materias primas y materiales	19.664.389	17.108.777
Materias primas y materiales en tránsito	974.215	1.148.886
Productos en proceso	1.390.286	1.217.064
Productos terminados	10.682.280	11.063.247
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(1.350.907)	(940.575)
TOTAL	**31.360.263**	**29.597.399**

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

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	940.575	1.082.338
Aumentos [1]	939.203	547.985
Disminuciones [1]	(418.093)	(534.960)
Utilizaciones	(120.386)	(151.834)
Efecto conversión	9.608	(2.954)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**1.350.907**	**940.575**

[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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 14. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Otras	1.746	1.935
TOTAL NO CORRIENTE	**1.746**	**1.935**
Corriente		
Títulos públicos	5	16
TOTAL CORRIENTE	**5**	**16**
TOTAL	**1.751**	**1.951**

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

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	1.824.451
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**1.824.451**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	270.000	197
TOTAL CORRIENTE	**270.000**	**197**
TOTAL AL 31.12.2020	**270.000**	**1.824.648**

	ACTIVOS	PASIVOS
No corriente		
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	222.883
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**222.883**
Corriente		
Contratos a término de moneda extranjera	11.722	-
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	5.730	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	4.041
TOTAL CORRIENTE	**17.452**	**4.041**
TOTAL AL 31.12.2019	**17.452**	**226.924**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 la subsidiaria Unidal México S.A. de C.V. 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 2020 y 2019:

Arcor S.A.I.C.

Al 31 de diciembre de 2020, Arcor S.A.I.C. mantiene contratos a término por compras de dólares con vencimiento en el mes de enero de 2021 por un total de USD 15.000 a un precio promedio ponderado de ARS 88,51 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo neto de ARS 269.803 expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera consolidado. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones pérdidas por ARS 13.700, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad reconoció ganancias por ARS 530.551 como resultado de operaciones por compras de contratos a término de dólares estadounidenses, liquidadas durante el ejercicio, 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 poseía contratos a término por compras de dólares.

Unidal México S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria no mantiene contratos a término por venta de dólares. Como consecuencia de esta operatoria, la subsidiaria reconoció por las operaciones que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, pérdidas por ARS 33.843, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Al 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria mantenía 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 poseía un activo de ARS 11.722, 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 ejercicio 2019, ganancias por ARS 75.548, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados consolidado.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

La Sociedad celebra 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 2020, la Sociedad no mantiene contratos a término por compras de cacao.

No obstante, como consecuencia de esta operatoria, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 1.971, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta de bienes y servicios prestados" (ganancia de ARS 75) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (pérdida de ARS 2.046) del estado de otros resultados integrales consolidado, conforme a lo descripto en nota 2.13 a los presentes estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía 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 poseía un activo de ARS 5.730 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 ejercicio 2019, una pérdida integral neta de ARS 38, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 1.530) del estado de resultados consolidado, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 1.492) del estado de otros resultados integrales consolidados, conforme a lo descripto en nota 2.13 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 16. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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

	31.12.2020	31.12.2019
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	8.644.798	9.233.616
Plazos fijos	1.927.400	2.049.825
Activos financieros a valor razonable [1]	3.973.601	2.285.819
TOTAL	**14.545.799**	**13.569.260**

[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:

	31.12.2020	31.12.2019
USD	7.579.522	8.948.974
ARS	4.325.066	2.616.742
MXN	762.451	742.610
BRL	689.210	152.108
CLP	343.550	373.598
PYG	306.732	262.072
Resto de monedas	539.268	473.155
TOTAL	**14.545.799**	**13.569.259**

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	31.12.2020	31.12.2019
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(253.599)	(496.040)
Altas de activos por derechos de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 6)	Inversión	(767.337)	(2.434.357)
Bajas de activos por derechos de uso (nota 6)	Inversión	110.101	-
Altas de pasivos por arrendamientos y actualización de arrendamientos variables (nota 23)	Financiación	767.337	2.434.357
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 23)	Financiación	(102.428)	-
Dividendos en efectivo no cancelados al cierre	Financiación	(694)	-

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.

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

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 784.332 (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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 18. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2020	2019	2018
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 2020, 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 2020 y 2019, respectivamente:

	TOTAL AL 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**(2.307.712)**
Ganancia neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	4.163.556
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	60.162
Absorción de pérdidas [1]	2.307.712
Prescripción de dividendos	50
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**4.223.768**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2020 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 15 de agosto de 2020.

	TOTAL AL 31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	**16.054.215**
(Pérdida) neta del ejercicio atribuibles a los accionistas de la Sociedad	(2.000.013)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos atribuibles a los accionistas de la Sociedad	(307.699)
Constitución de reservas	
- Reserva legal [1]	(944.603)
- Reserva facultativa para futuras inversiones [1]	(10.755.975)
- Reserva especial para futuros dividendos [1]	(3.847.766)
Distribución de dividendos [1]	(505.871)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**(2.307.712)**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019 y del 19 de septiembre de 2019.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 20. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

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

	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**1.236.627**	**1.431**	**1.238.058**
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(2.046)	(2.046)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	-	615	615
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión de sociedades atribuible a los accionistas de la Sociedad	(120.639)	-	(120.639)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	(38.279)	-	(38.279)
TOTAL AL 31.12.2020	**1.077.709**	**-**	**1.077.709**

	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**1.437.945**	**3.261**	**1.441.206**
Cobertura de flujos de efectivo:			
- Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura	-	(1.382)	(1.382)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	-	(448)	(448)
Diferencia de conversión:			
- Diferencia de conversión de sociedades atribuible a los accionistas de la Sociedad	(205.989)	-	(205.989)
- Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 35)	4.671	-	4.671
TOTAL AL 31.12.2019	**1.236.627**	**1.431**	**1.238.058**

NOTA 21. INTERÉS NO CONTROLANTE

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

	TOTAL AL 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**14.689.319**
Participación en las ganancias del ejercicio	1.278.276
Participación en diferencia de conversión de sociedades	(106.990)
Participación en ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	5.582
Transacciones con el interés no controlante	(269)
Dividendos en efectivo [1]	(135.577)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**15.730.341**

[1] Incluye, principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 122.180, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 583, Bagley Argentina S.A. por ARS 12.801 y Cartocor S.A. por ARS 13.

	TOTAL AL 31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	**13.122.047**
Participación en las ganancias del ejercicio	1.803.848
Participación en diferencia de conversión de sociedades	(3.654)
Participación en pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	(25.104)
Transacciones con el interés no controlante	3
Dividendos en efectivo [2]	(207.821)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**14.689.319**

[2] Incluye principalmente, las distribuciones de dividendos dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A. por ARS 153.390, Arcor Alimentos Bolivia S.A. por ARS 447, Mundo Dulce S.A. de C.V. por ARS 41.146, Papel Misionero S.A.I.F.C. por ARS 13.125.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Préstamos bancarios	4.605.706	7.797.361
Obligaciones negociables	42.299.660	42.671.297
TOTAL NO CORRIENTE	**46.905.366**	**50.468.658**
Corriente		
Préstamos bancarios	8.382.656	17.864.560
Obligaciones negociables	6.800.978	3.569.960
Descuentos de documentos	35.989	202.850
TOTAL CORRIENTE	**15.219.623**	**21.637.370**
TOTAL	**62.124.989**	**72.106.028**

	31.12.2020	31.12.2019
	ACREEDOR/(DEUDOR)	
Saldo al inicio del ejercicio	**72.106.028**	**70.466.055**
(Disminución) / Aumento neto de préstamos	(6.083.112)	6.842.139
Baja por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 23)	-	(6.544)
Pago de intereses y otros gastos financieros	(8.523.545)	(13.259.886)
Intereses perdidos y diferencia de cambio devengadas	5.291.330	8.175.685
Efecto conversión	(665.712)	(111.421)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**62.124.989**	**72.106.028**

A continuación, se resume la apertura por plazos de vencimientos del valor de libros de los préstamos consolidados:
- Saldos al 31 de diciembre 2020:

NO CORRIENTE	DE UNO A DOS AÑOS	DE DOS A TRES AÑOS	DE TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios	4.563.396	23.078	19.232	-	4.605.706
Obligaciones negociables	-	42.299.660	-	-	42.299.660
TOTAL AL 31.12.2020	**4.563.396**	**42.322.738**	**19.232**	**-**	**46.905.366**

CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	5.919.459	1.917.620	94.619	450.958	8.382.656
Obligaciones negociables	1.550.867	2.040.000	2.360.111	850.000	6.800.978
Descuentos de documentos	35.989	-	-	-	35.989
TOTAL AL 31.12.2020	**7.506.315**	**3.957.620**	**2.454.730**	**1.300.958**	**15.219.623**

- 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	3.430.333	4.367.028	-	-	7.797.361
Obligaciones negociables	1.654.632	-	41.016.665	-	42.671.297
TOTAL AL 31.12.2019	**5.084.965**	**4.367.028**	**41.016.665**	**-**	**50.468.658**

CORRIENTE	HASTA TRES MESES	DE TRES A SEIS MESES	DE SEIS A NUEVE MESES	DE NUEVE MESES A UN AÑO	TOTAL
Préstamos bancarios	15.797.716	1.272.750	213.856	580.238	17.864.560
Obligaciones negociables	1.352.890	2.217.070	-	-	3.569.960
Descuentos de documentos	202.850	-	-	-	202.850
TOTAL AL 31.12.2019	**17.353.456**	**3.489.820**	**213.856**	**580.238**	**21.637.370**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PRÉSTAMOS

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	12.988.362	12.692.334
Obligaciones negociables	49.100.638	48.726.448
Descuentos de documentos	35.989	35.989
TOTAL AL 31.12.2020	**62.124.989**	**61.454.771**

	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	25.661.921	25.422.948
Obligaciones negociables	46.241.257	44.852.497
Descuentos de documentos	202.850	202.850
TOTAL AL 31.12.2019	**72.106.028**	**70.478.295**

Los préstamos bancarios comprenden deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Los valores razonables se estiman a partir de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las obligaciones negociables con cotización el valor razonable es estimado en función del valor de cotización al cierre del ejercicio (nota 39).

A continuación, se exponen los préstamos del Grupo medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 39.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	12.692.334	-	12.692.334
Obligaciones negociables	42.790.275	5.936.173	-	48.726.448
Descuentos de documentos	-	35.989	-	35.989
Total Préstamos a valor razonable al 31.12.2020	**42.790.275**	**18.664.496**	**-**	**61.454.771**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Préstamos bancarios	-	25.422.948	-	25.422.948
Obligaciones negociables	40.726.532	4.125.965	-	44.852.497
Descuentos de documentos	-	202.850	-	202.850
Total Préstamos a valor razonable al 31.12.2019	**40.726.532**	**29.751.763**	**-**	**70.478.295**

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

	31.12.2020	31.12.2019
ARS	11.987.847	18.033.740
BRL	1.473.493	3.521.818
CLP	887.926	1.137.294
USD	47.775.723	49.413.176
TOTAL	**62.124.989**	**72.106.028**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 millones

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.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 11 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES ADICIONALES CLASE 9 [1]
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 1.215.000	USD 150.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal
Moneda	USD	ARS	USD
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.	Tasa fija del 6% nominal anual.
Margen aplicable	No posee.	2,99% nominal anual.	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 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	9 de junio 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.	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.

[1] Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.

[2] Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el ejercicio.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 12 [1][2]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 13 [1][2]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 14 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 15 [1]
ARS 1.653.586	ARS 1.065.220	ARS 1.535.111	ARS 2.500.000
23 de diciembre de 2019	3 de marzo de 2020		6 de julio de 2020
100% del valor nominal			
ARS			
Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.			
4,24% nominal anual.	4,25% nominal anual.	5,75% nominal anual.	1,99% nominal anual.
23 de junio de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)	6 de septiembre de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)	6 de septiembre de 2021 (18 meses de la fecha de emisión)	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 6 de abril de 2021 (9 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 6 de julio de 2021 (12 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 6 de octubre de 2021 (15 meses de la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.
16 de diciembre de 2019	28 de febrero de 2020		29 de junio de 2020
Trimestralmente, por período vencido, el 23 de marzo de 2020 y 23 de junio de 2020.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio de 2020 y 6 de septiembre 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.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de octubre de 2020, el 6 de enero de 2021, el 6 de abril de 2021, el 6 de julio de 2021 y el 6 de octubre de 2021.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 22. PRÉSTAMOS

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 2020.

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

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO (EN ARS MILLONES)	
						31.12.2020	31.12.2019
ARS 1.500	Variable [1]	25.11.2019	18.05.2021	Al vencimiento [2]	Mensual	1.000	1.500
USD 50 [3]	4% anual	06.07.2017	06.07.2022	Al vencimiento	Trimestral	4.207,5	4.076,7

[1] Tasa BADLAR más margen del 10%.

[2] En el mes de julio de 2020 se precancelaron ARS 500 millones.

[3] El 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 2020, o de existir, fueron dispensados por el respectivo acreedor antes de la fecha de cierre.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 22. PRÉSTAMOS

c. Préstamos de largo plazo de subsidiarias

c.1. Arcor do Brasil Ltda.

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO (EN ARS MILLONES)	
						31.12.2020	31.12.2019
BRL 20	Variable [1]	30.09.2020	02.10.2021	50% en abril 2021 y 50% al vencimiento	Mensual	323,1	-
BRL 5		26.10.2020	28.10.2024	Mensual desde mayo de 2021	Mensual	80,8	-
BRL 38,5		18.11.2019	18.11.2021	Trimestral	Trimestral	355,4	776,2
BRL 10		23.04.2019	12.04.2021	Al vencimiento	Anual	161,6	201,6
BRL 10		23.04.2019	12.04.2021	Al vencimiento	Anual	161,6	201,6
BRL 15		23.04.2019	07.04.2021	Semestral	Semestral	60,6	226,7

[1] Calculada en base a un porcentaje de la tasa de certificado de depósito interbancario (CDI).

c.2. Bagley do Brasil Alimentos Ltda.

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO (EN ARS MILLONES)	
						31.12.2020	31.12.2019
BRL 6	Variable [1]	07.10.2019	07.10.2021	Semestral	Mensual	72,7	121,0
BRL 10		24.06.2019	11.06.2021	Semestral	Semestral	40,4	151,3
BRL 8,9		06.05.2019	19.04.2021	Semestral	Semestral	35,8	133,9

[1] Calculada en base a un porcentaje de la tasa de certificado de depósito interbancario (CDI).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 la subsidiaria no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales.

c.3. Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO (EN ARS MILLONES)	
						31.12.2020	31.12.2019
CLP 13.000 [1]	5,56% anual	27.12.2017	27.12.2022	Semestral (junio y diciembre)	Semestral	682,2	941,2

[1] 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 2020, la subsidiaria obtuvo una dispensa en el cumplimiento de los índices financieros acordados para las mediciones al cierre de diciembre 2020 y junio 2021.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PRÉSTAMOS

c. Préstamos de largo plazo de subsidiarias

c.4. Papel Misionero S.A.I.F.C.

La subsidiaria 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 25,9 millones 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). En octubre de 2020, fue cancelado totalmente, iniciándose el trámite de baja de la garantía hipotecaria.

Al 31 de diciembre de 2019 el capital adeudado por este préstamo ascendía a ARS 229.125.

NOTA 23. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente	881.902	1.011.059
Corriente	746.424	776.824
TOTAL	**1.628.326**	**1.787.883**

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	**1.787.883**	**-**
Alta por aplicación inicial de NIIF 16	-	1.875.333
Altas	745.891	559.024
Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 22)	-	6.544
Actualización de arrendamientos variables	21.446	(110.915)
Bajas [1]	(102.428)	-
Aplicación de pagos por arrendamientos anticipados [2]	-	(2.517)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	143.519	190.962
Pagos realizados en el ejercicio	(896.803)	(744.330)
Efecto conversión	(71.182)	13.782
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**1.628.326**	**1.787.883**

[1] El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado.

[2] 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:

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	347.989	354.642
Gratificaciones por jubilación [a]	652.658	631.330
Planes de pensión	1.668.432	1.214.743
TOTAL NO CORRIENTE	**2.669.079**	**2.200.715**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	329.842	317.577
Gratificaciones por jubilación [a]	11.983	11.012
Planes de pensión	21.531	10.270
TOTAL CORRIENTE	**363.356**	**338.859**
TOTAL	**3.032.435**	**2.539.574**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 24. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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

	31.12.2020	31.12.2019
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión	1.107.943	26.899
Beneficios por retiro anticipado	381.324	489.318
Gratificaciones por jubilación [a]	8.042	(76.141)
Subtotal	**1.497.309**	**440.076**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación [a]	(38.886)	97.017
Planes de pensión	(59.267)	345.803
Subtotal ganancia / pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	**(98.153)**	**442.820**
Diferencia de conversión	119.858	130.480
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**21.705**	**573.300**
TOTAL	**1.519.014**	**1.013.376**

[a] Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a ARS 664.641 y ARS 642.342, respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones del Grupo es el siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	**642.342**	**537.412**
Costo	52.982	47.174
Costo de servicios pasados	-	(18.243)
Intereses	(44.940)	(105.072)
(Ganancia) / Pérdida actuarial	(38.886)	97.017
Beneficios pagados a los participantes	(26.881)	(7.785)
Diferencia de conversión	80.024	91.839
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**664.641**	**642.342**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses desde la fecha de los presentes estados financieros es ARS 11.983.

Los cargos imputados al estado de resultados consolidado, por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2020 y 2019 son los siguientes:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1]	[3] 1.003.767	474.450	52.982	1.531.199
Intereses [2]	104.176	(93.126)	(44.940)	(33.890)
Subtotal – Cargos imputados en resultado del ejercicio	1.107.943	381.324	8.042	1.497.309
Ganancia actuarial	(59.267)	-	(38.886)	(98.153)
Diferencia de conversión	23.695	16.139	80.024	119.858
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	(35.572)	16.139	41.138	21.705
TOTAL AL 31.12.2020	**1.072.371**	**397.463**	**49.180**	**1.519.014**

[1] Del cargo total de costo, ARS 541.215, ARS 200.815 y ARS 789.169 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente. En Planes de pensión, incluye el costo de los servicios pasados devengado en el ejercicio por ARS 777.306.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] El cargo de resultados de ARS 179.331 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 824.436 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 24. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL
Costo [1]	[3] 199.067	584.983	28.931	812.981
Intereses [2]	(172.168)	(95.665)	(105.072)	(372.905)
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	**26.899**	**489.318**	**(76.141)**	**440.076**
Pérdida actuarial	345.803	-	97.017	442.820
Diferencia de conversión	17.746	20.895	91.839	130.480
Subtotal - Pérdida imputada en otros resultados integrales	**363.549**	**20.895**	**188.856**	**573.300**
TOTAL AL 31.12.2019	**390.448**	**510.213**	**112.715**	**1.013.376**

[1] Del cargo total de costo, ARS 507.449, ARS 68.261 y ARS 237.271 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 48.496 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 150.571 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 31).

En el siguiente cuadro se observa la apertura por país de las gratificaciones por jubilación:

PAISES	31.12.2020	31.12.2019
Argentina	346.007	334.619
Ecuador	48.350	45.306
México	270.284	262.417
TOTALES	**664.641**	**642.342**

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 ejercicios 2020 y 2019 fueron los siguientes:

EJERCICIO FINALIZADO EL 31.12.2020	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%	4,27%	7,41%

EJERCICIO FINALIZADO EL 31.12.2019	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%

Al 31 de diciembre de 2020 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 (20.025) y ARS 27.448 respectivamente.

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 (34.529) y ARS 36.814 respectivamente.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 25. PROVISIONES

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

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	459.004	604.695
Otras provisiones	90.046	145.031
TOTAL NO CORRIENTE	**549.050**	**749.726**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	156.306	175.161
Otras provisiones	42.077	34.570
TOTAL CORRIENTE	**198.383**	**209.731**
TOTAL	**747.433**	**959.457**

La evolución del rubro fue la siguiente:

	JUICIOS LABORALES, CIVILES Y COMERCIALES [1]	OTRAS PROVISIONES [2]	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**779.856**	**179.601**	**959.457**
Aumentos	463.753	58.597	522.350
Disminuciones	(433.623)	(74.351)	(507.974)
Pagos	(155.740)	(1.544)	(157.284)
Efecto conversión y reexpresión	(38.936)	(30.180)	(69.116)
TOTAL AL 31.12.2020	**615.310**	**132.123**	**747.433**

	JUICIOS LABORALES, CIVILES Y COMERCIALES [1]	OTRAS PROVISIONES [2]	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**1.050.807**	**242.412**	**1.293.219**
Aumentos	571.038	47.917	618.955
Disminuciones	(340.376)	(40.816)	(381.192)
Pagos	(431.835)	-	(431.835)
Efecto conversión y reexpresión	(69.778)	(69.912)	(139.690)
TOTAL AL 31.12.2019	**779.856**	**179.601**	**959.457**

[1] El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en notas 30 y 34.

[2] El destino contable de los aumentos y disminuciones de otras provisiones se informa en nota 30 y en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados consolidado.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 26. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	85.164	194.883
Cargas fiscales	23.137	64.054
Remuneraciones y cargas sociales	45.792	106.352
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	237.780	-
TOTAL NO CORRIENTE	**391.873**	**365.289**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	22.691.848	20.630.700
- Partes relacionadas (nota 38)	173.001	51.483
- Documentadas	1.329.634	210.888
Cargas fiscales	1.646.298	1.617.335
Remuneraciones y cargas sociales	6.414.496	6.053.597
Otras deudas		
- Terceros	5.650	5.064
- Partes relacionadas (nota 38)	49.338	31.394
TOTAL CORRIENTE	**32.310.265**	**28.600.461**
TOTAL	**32.702.138**	**28.965.750**

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Servicios informáticos	410.052	696.367
Servicios de logística	150.836	134.541
Servicios de producción	259.925	245.463
TOTAL	**820.813**	**1.076.371**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 27. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(b) 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 31.12.2020 ARS	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2020 ARS	VALOR DE LIBROS DEL PRÉSTAMO OTORGADO AL 31.12.2019 ARS	VALOR DE LIBROS DE LA GARANTÍA OTORGADA AL 31.12.2019 ARS
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000	-	-	-	-
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval			-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	12.267	12.267
	Banco Safra S.A.	BRL	Aval		N/A	-	-	77.339	77.339
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	45.000	-	-	-	-
	Itaú Unibanco S.A.	BRL	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	-	-	65.775	65.775
	Banco Safra S.A.	BRL	Aval		N/A	-	-	22.686	22.686
Cartocor S.A.	Banco de la Nación Argentina	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	7.530	7.530	24.783	24.783
	BBVA Francés	ARS	Aval	Op. descuento de documentos	N/A	28.459	28.459	-	-
Papel Misionero S.A.I.F.C. *	Banco de la Nación Argentina	USD	Aval	Hipoteca	-	-	3.468.466	229.125	4.180.607
Arcor A.G. (S.A. Ltd)	Mota Engil Eng Cont Africa SA	USD	Aval	Depósito en garantía	2.500	-	210.375	-	-
Arcor A.G. (S.A. Ltd) **	Angoalissar – Comércio e Indústria LDA.	USD [1]	Aval	-	9.015	-	-	-	-

* Con fecha 16 de octubre de 2020, se realizó la cancelación del préstamo que Papel Misionero S.A.I.F.C. mantenía con el Banco de la Nación Argentina.

** Para la construcción de la planta productiva en Angola (nota 41), Angoalissar – Comércio e Indústria LDA (en adelante Angoalissar), sociedad perteneciente a Grupo Webcor, tomó un préstamo en moneda local AOA, con una entidad bancaria local, y transfirió parte de los fondos a Dulcería Nacional SU, por un monto máximo equivalente de hasta USD 18,3 millones. En el mes de agosto de 2020, Arcor AG (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente, asumieron el carácter de deudores subsidiarios por hasta el 50% como máximo cada una, de la deuda contraída por Angoalissar y transferida a Dulcería Nacional.

[1] Moneda original AOA.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 27. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(c) 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 2020, poseen un valor residual de ARS 18.768. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2019 ascendía a ARS 22.533.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2020 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 928.097. Al 31 de diciembre de 2019 la existencia ascendía a ARS 559.739.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2020, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 12.159 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2019 las existencias ascendían a ARS 28.639.

NOTA 28. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2020	31.12.2019
Ventas de bienes netas de descuentos y bonificaciones		
-Terceros	176.493.127	182.872.116
-Partes relacionadas (nota 38)	349.043	342.154
Venta de servicios		
-Terceros	168.098	179.843
-Partes relacionadas (nota 38)	1.206	1.122
TOTAL	**177.011.474**	**183.395.235**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Existencia al inicio del ejercicio (nota 13)	**29.597.399**	**36.282.863**
Compras del ejercicio	74.149.628	72.022.365
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 32)	1.140.311	1.039.503
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 30)	50.852.222	56.508.813
Venta de subproductos	(420.595)	(403.278)
Reintegros de exportación [1]	(358.300)	(366.458)
Efecto conversión	(333.146)	(73.719)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 13)	(31.360.263)	(29.597.399)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**123.267.256**	**135.412.690**

[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.

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

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

	31.12.2020	31.12.2019
Retribución de administradores, directores y síndicos	689.261	459.116
Honorarios y retribuciones por servicios	1.120.793	1.457.660
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	40.431.920	43.708.125
Impuestos, tasas y contribuciones	691.591	760.303
Impuestos directos	2.823.990	2.767.288
Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión	5.764.320	5.866.405
Dep. de prop., planta y equipos, y prop. de inv. (nota 5 y 7) *	4.183.450	5.367.167
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) *	771.797	590.537
Amortización de activos intangibles (nota 8)	104.438	167.000
Fletes y acarreos	8.415.597	8.806.463
Combustibles y lubricantes	825.394	974.775
Gastos de exportación e importación	877.994	1.164.331
Servicios de terceros	5.675.850	6.050.365
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	4.243.042	6.200.021
Gastos de viaje, movilidad y estadía	432.862	967.998
Servicios bancarios	231.141	285.389
Calidad y medio ambiente	418.869	381.650
Publicidad y propaganda	3.014.699	3.777.045
Arrendamientos / alquileres operativos	798.564	1.008.896
Seguros	743.741	758.698
Sistemas y software de aplicación	930.500	974.916
Derechos a la exportación	491.603	803.201
Quebranto por deudores incobrables	79.579	112.150
Quebranto por juicios laborales y otros	143.141	369.658
Quebranto por otras provisiones	18.386	7.101
Quebranto / (Recupero) por otros créditos	2.344	(24.611)
Otros gastos generales varios	3.758.496	3.723.984
TOTAL	**87.683.362**	**97.485.631**

* 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de producción (nota 29):

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	248.982	290.446
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	28.791.632	30.932.767
Impuestos, tasas y contribuciones	325.956	322.427
Conservación de propiedad, planta y equipos	5.433.476	5.499.443
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	3.706.263	4.824.125
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	93.409	63.956
Amortización de activos intangibles (nota 8)	14.576	29.611
Fletes y acarreos	1.460.167	1.598.721
Combustibles y lubricantes	748.320	863.894
Servicios de terceros	2.575.491	2.673.084
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	3.809.307	5.681.480
Gastos de viaje, movilidad y estadía	165.617	304.168
Calidad y medio ambiente	417.416	381.156
Arrendamientos / alquileres operativos	243.821	235.519
Seguros	561.074	565.024
Sistemas y software de aplicación	299.083	291.749
Quebranto por juicios laborales y otros	127.729	338.792
Quebranto / (recupero) por otras provisiones	4.212	(9.362)
Quebranto / (recupero) por otros créditos	483	(1.248)
Otros gastos generales varios	1.825.208	1.623.061
TOTAL	**50.852.222**	**56.508.813**

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):

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	2.831	4.604
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	196.288	202.170
Impuestos, tasas y contribuciones	17.226	16.835
Conservación de propiedad, planta y equipos	64.326	68.842
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) *	110.257	105.476
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) *	92.264	3.158
Fletes y acarreos	40.442	39.507
Combustibles y lubricantes	33.807	36.853
Servicios de terceros	287.610	301.148
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	20.939	22.757
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.120	2.593
Calidad y medio ambiente	1.453	494
Arrendamientos / alquileres operativos	30.442	73.434
Seguros	1.647	1.700
Sistemas y software de aplicación	1.209	1.160
Quebranto por juicios laborales y otros	708	125
Otros gastos generales varios	400.176	409.750
TOTAL	**1.302.745**	**1.290.606**

* 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de comercialización:

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	162.450	171.255
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	7.044.311	7.945.005
Impuestos, tasas y contribuciones	188.927	245.606
Impuestos directos	2.823.990	2.767.288
Conservación de propiedad, planta y equipos	223.011	244.623
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	270.835	317.189
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	460.018	406.026
Amortización de activos intangibles (nota 8)	27.577	60.705
Fletes y acarreos	6.914.988	7.168.235
Combustibles y lubricantes	37.202	64.318
Gastos de exportación e importación	877.994	1.164.331
Servicios de terceros	2.520.184	2.705.546
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	232.827	298.860
Gastos de viaje, movilidad y estadía	201.194	482.618
Publicidad y propaganda	3.014.699	3.777.045
Arrendamientos / alquileres operativos	483.069	653.785
Seguros	105.337	118.732
Sistemas y software de aplicación	301.054	321.026
Derechos a la exportación	491.603	803.201
Quebranto por deudores incobrables	79.579	112.150
Quebranto por juicios laborales y otros	14.815	25.672
Quebranto / (recupero) por otras provisiones	13.674	(1.126)
Quebranto por otros créditos	1.861	12.002
Otros gastos generales varios	1.356.433	1.536.457
TOTAL	**27.847.632**	**31.400.549**

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(d) Gastos de administración:

	31.12.2020	31.12.2019
Retribución de administradores, directores y síndicos	689.261	459.116
Honorarios y retribuciones por servicios	706.219	991.244
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 31)	4.399.689	4.628.183
Impuestos, tasas y contribuciones	156.123	170.654
Conservación de propiedad, planta y equipos	41.751	50.614
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	95.970	103.647
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	126.106	117.397
Amortización de activos intangibles (nota 8)	62.285	76.684
Combustibles y lubricantes	6.065	9.710
Servicios de terceros	244.615	318.252
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	179.574	196.405
Gastos de viaje, movilidad y estadía	64.931	178.619
Servicios bancarios	231.141	285.389
Arrendamientos / alquileres operativos	41.232	46.158
Seguros	75.683	73.242
Sistemas y software de aplicación	329.154	360.981
(Recupero) / Quebranto por juicios laborales y otros	(111)	5.069
Quebranto por otras provisiones	500	17.589
Recupero por otros créditos	-	(35.365)
Otros gastos generales varios	176.295	153.244
TOTAL	**7.626.483**	**8.206.832**

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):

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	311	111
Impuestos, tasas y contribuciones	3.359	4.781
Conservación de propiedades de inversión	1.756	2.883
Depreciación propiedades de inversión (nota 7)	125	16.730
Servicios de terceros	47.950	52.335
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	395	519
Otros gastos generales varios	384	1.472
TOTAL	**54.280**	**78.831**

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

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Sueldos, jornales y cargas sociales	39.080.052	42.943.640
Beneficios por retiro anticipado (nota 24)	474.450	584.983
Planes de pensión (nota 24)	824.436	150.571
Gratificación por jubilación (nota 24)	52.982	28.931
TOTAL	**40.431.920**	**43.708.125**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 32. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2020
Ventas de activos y productos biológicos	33.249	327.503	-	71.487	39.337	471.576
Costo de venta de activos biológicos	(33.249)	-	-	(71.487)	-	(104.736)
Costo de venta de productos biológicos	-	(207.862)	-	-	(32.889)	(240.751)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**119.641**	**-**	**-**	**6.448**	**126.089**
Recolección de productos biológicos [1]	89.665	549.625	298.915	397.952	127.842	1.463.999
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos [2]	7.758	-	-	220.471	(3.828)	224.401
Bajas de plantas productoras	-	-	(1.809)	-	-	(1.809)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(125.776)	(282.577)	(348.105)	-	(112.504)	(868.962)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(433.783)	-	(433.783)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(125.776)**	**(282.577)**	**(348.105)**	**(433.783)**	**(112.504)**	**(1.302.745)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(43.788)	-	(43.788)
Consumo de otros productos biológicos utilizados como insumos	-	-	-	(24.089)	-	(24.089)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**(28.353)**	**386.689**	**(50.999)**	**116.763**	**17.958**	**442.058**

[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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 32. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

	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	-	279.447	-	41.957	66.783	388.187
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(41.957)	-	(41.957)
Costo de venta de productos biológicos	-	(204.438)	-	-	(52.843)	(257.281)
Subtotal de resultado de venta de productos biológicos	**-**	**75.009**	**-**	**-**	**13.940**	**88.949**
Recolección de productos biológicos [1]	101.995	468.679	211.805	391.308	162.557	1.336.344
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos [2]	(27.771)	-	-	122.795	(159.438)	(64.414)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola y forestal (nota 30)	(125.790)	(288.357)	(347.055)	-	(106.875)	(868.077)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 30)	-	-	-	(422.529)	-	(422.529)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(125.790)**	**(288.357)**	**(347.055)**	**(422.529)**	**(106.865)**	**(1.290.596)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(16.935)	-	(16.935)
Consumo de otros productos biológicos utilizados como insumos	-	-	-	(57.754)	-	(57.754)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**(51.566)**	**255.331**	**(135.250)**	**16.885**	**(89.806)**	**(4.406)**

[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 GENERA LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA						
	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	PLANTACIONES FORESTALES	TOTAL AL 31.12.2020	TOTAL AL 31.12.2019
Existencias al inicio de productos biológicos	-	-	-	-	-	-	-
Recolección de productos biológicos	89.665	549.625	298.915	397.952	127.842	1.463.999	1.336.344
Costo de venta de productos biológicos	-	(207.862)	-	-	(32.889)	(240.751)	(257.281)
Transferencias internas	-	(43.788)	-	43.788	-	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(43.788)	-	(43.788)	(16.935)
Subtotal	**89.665**	**297.975**	**298.915**	**397.952**	**94.953**	**1.179.460**	**1.062.128**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial [1]	-	(39.149)	-	-	-	(39.149)	(22.625)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2020 (nota 29)	**89.665**	**258.826**	**298.915**	**397.952**	**94.953**	**1.140.311**	**-**
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2019 (nota 29)	**101.995**	**224.681**	**211.805**	**391.308**	**109.714**	**-**	**1.039.503**

[1] Corresponde a forrajes incluidos en "Materias primas y materiales" (nota 13).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 33. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros ingresos / (egresos) – neto:

	31.12.2020	31.12.2019
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(1.318.286)	(1.355.549)
(Egresos) netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión [1]	(43.973)	(67.616)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión [2]	589.052	66.097
Otros [3]	222.663	1.903.111
TOTAL	**(550.544)**	**546.043**

[1] Incluye gastos de mantenimiento de propiedades de inversión para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 por ARS 54.280 y ARS 78.831 respectivamente (nota 30).

[2] Incluye ARS 567 millones correspondiente al resultado generado por la venta de máquinas en el marco del acuerdo de joint venture con grupo Webcor (ver nota 41).

[3] Al 31 de diciembre de 2019, incluye ingresos por ARS 1.696.874, por reconocimiento de resolución favorable en litigio fiscal efectuado por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. descripto en nota 12.

NOTA 34. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	INGRESOS / (GASTOS)	
	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	33.778	52.594
- Explícitos e implícitos comunes [1]	(1.444.841)	484.855
- Financieros con partes relacionadas (nota 38)	(111)	114
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Otros instrumentos financieros	-	13.967
Subtotal ingresos financieros	**(1.411.174)**	**551.530**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(3.900.486)	(6.736.153)
- Arrendamientos financieros	(120.822)	(164.461)
- Explícitos e implícitos	471.609	958.819
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(1.597.527)	(501.847)
- Otros instrumentos financieros	(384.760)	-
Diferencia de cambio	(1.506.986)	(1.467.865)
Subtotal	**(7.038.972)**	**(7.911.507)**
Importes capitalizados en activos aptos	20.024	93.616
Subtotal gastos financieros	**(7.018.948)**	**(7.817.891)**
Resultado por posición monetaria neta	**1.936.870**	**1.357.710**
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	**(6.493.252)**	**(5.908.651)**

[1] Al 31 de diciembre de 2019, incluye ingresos por ARS 1.277.189, correspondiente a la actualización del reconocimiento de resolución favorable en litigio fiscal efectuado por las subsidiarias Arcor do Brasil Ltda. y Bagley do Brasil Alimentos Ltda. descripto en nota 12.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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:

	31.12.2020	31.12.2019
Impuesto a las ganancias corriente	(3.368.721)	(3.121.881)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(1.996.387)	(1.086.265)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	(7.133)
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	**(5.365.108)**	**(4.215.279)**
Impuesto a las ganancias – método diferido	(72.780)	111.873
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**(72.780)**	**111.873**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(5.437.888)**	**(4.103.406)**

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**10.806.940**	**4.019.114**
Alícuota del impuesto de la Sociedad	30%	30%
Impuesto calculado a la tasa impositiva de la Sociedad	**(3.242.082)**	**(1.205.734)**
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
(Gastos no deducibles) y ganancias no gravadas	(621.383)	34.890
Variación de activos diferidos no reconocidos	(105.664)	(442.774)
Efecto de adecuación de alícuotas impositivas [1]	491.999	12.623
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	338.283	(733.030)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(3.153.961)	(3.733.323)
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales [3]	1.304.472	1.628.870
Generación (utilización) neta de créditos por impuestos análogos en el exterior [2]	(107.866)	14.640
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	(14.058)	(4.392)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	(7.133)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(258.428)	303.289
Otros efectos originados en inversiones en sociedades del Grupo	37.614	(8.491)
Otros netos	(34.034)	(74.714)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	**(2.123.026)**	**(3.009.545)**
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(5.365.108)**	**(4.215.279)**
Impuesto a las ganancias corriente	(3.368.721)	(3.121.881)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(1.996.387)	(1.086.265)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	(7.133)
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(5.365.108)**	**(4.215.279)**

[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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 296.090). Los efectos contables de la citada opción se reconocieron 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.
- A partir del 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 hasta el 31 de diciembre de cada cierre de ejercicio posterior sobre 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 Ley N° 27.260 se deroga la aplicación del impuesto a la ganancia mínima presunta 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. Además, con anterioridad la AFIP mediante su Instrucción General N° 2/2017 había instruido a sus áreas jurídicas a 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. Por este motivo, algunas sociedades del Grupo tampoco habían tributado este impuesto con anterioridad al mencionado 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 entendía 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. Mediante resolución de fecha 27 de enero 2021, la AFIP notificó a la Sociedad que no dio lugar al reclamo presentado mediante la citada acción de repetición. La Campagnola S.A.C.I., sociedad absorbida por Arcor S.A.I.C., con fecha 28 de diciembre de 2017, 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 105 a 108 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 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, 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. Sobre la base de dicho análisis, las subsidiarias registraron un menor cargo a resultados negativo por impuesto a las ganancias corriente que el que resultaría en caso de que los resultados finales de las consultas efectuadas sean en sentido opuesto al esperado.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2020 y 2019 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	
	31.12.2020	31.12.2019
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad	4.163.556	(2.000.013)
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA / (PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	**0,05948**	**(0,02857)**

NOTA 37. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos distribuidos durante el año 2020 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 1.730.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 2.118.056), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 25 de abril de 2020 y el 15 de agosto de 2020, las cuales determinaron que se distribuyan dividendos por la suma de ARS 1.180.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 1.490.228) y ARS 550.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 627.828) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,06840.

Los dividendos distribuidos durante el año 2019 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 690.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 1.145.191), 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 distribuyan dividendos por la suma de ARS 270.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 505.871) y ARS 420.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 639.320) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,01636.

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 **

Venta de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Logística La Serenísima S.A. [1]	Asociada por vía indirecta	390	500
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	337.804	328.712
Mastellone San Luis S.A. [2]	Asociada por vía indirecta	10.849	12.942
TOTAL		**349.043**	**342.154**

[1] Sociedad relacionada a Mastellone Hermanos S.A.

[2] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Ventas de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Grupo Arcor S.A.	Controlante	1.206	1.122
TOTAL		**1.206**	**1.122**

* Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compra de bienes y servicios

Compra de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Mastellone de Paraguay S.A. [1]	Asociada por vía indirecta	264.510	263.186
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	577.481	197.853
TOTAL		**841.991**	**461.039**

[1] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Compra de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Dulcería Nacional (SU), Limitada [1]	Negocio conjunto	3.029	-
TOTAL		**3.029**	**-**

[1] Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

(c) Otros ingresos y gastos con partes relacionadas

Otros ingresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Dulcería Nacional (SU), Limitada [1]	Negocio conjunto	21.146	-
TOTAL		**21.146**	**-**

[1] Sociedad controlada por TUCOR DMCC.

Otros gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Aportes a Fundación Arcor	Otras	16.483	18.454
Aportes a Fundación Arcor - Chile	Otras	3.854	14.391
Aportes a Instituto Arcor Brasil	Otras	11.767	20.895
TOTAL		**32.104**	**53.740**

(d) Recupero de gastos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Mastellone de Paraguay S.A. [1]	Asociada por vía indirecta	8.682	11.756
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	5.962	2.463
TOTAL		**14.644**	**14.219**

[1] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

(e) Intereses financieros ganados (nota 34)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
GAP Inversora S.A.	Asociada	(13)	4
Otras partes relacionadas	Otras	(98)	110
TOTAL		**(111)**	**114**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Saldos por cobrar (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	1.012
Logística La Serenísima S.A. [1]	Asociada por vía indirecta	-	283
Mastellone de Paraguay S.A. [2]	Asociada por vía indirecta	3.270	2.749
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	40.776	26.251
Mastellone San Luis S.A. [2]	Asociada por vía indirecta	1.420	843
TOTAL		**45.466**	**31.138**

Otros créditos (nota 12)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Dulcería Nacional (SU), Limitada [3]	Negocio conjunto	21.146	-
TUCOR DMCC [4]	Negocio conjunto	761.049	-
TOTAL		**782.195**	**-**

Saldos por pagar y otras deudas (nota 26)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Dulcería Nacional (SU), Limitada. [3]	Negocio conjunto	3.029	-
Mastellone de Paraguay S.A. [2]	Asociada por vía indirecta	36.857	37.768
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	133.115	13.715
Otras partes relacionadas	Otras	15.081	17.272
Retribuciones a Directores a pagar	Otras	34.257	14.122
TOTAL		**222.339**	**82.877**

[1] Sociedad relacionada a Mastellone Hermanos S.A.

[2] Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

[3] Sociedad controlada por TUCOR DMCC

[4] Saldo no corriente

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta / compra, las mismas vencen, en general, 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	31.12.2020	31.12.2019
GAP Inversora S.A.	Asociada	487	-
Otras partes relacionadas	Otras	1.661	1.638
TOTAL		**2.148**	**1.638**

(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 2020 y 2019 ascendieron a ARS 1.450.146 y ARS 1.031.357, respectivamente.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2020:

	COSTO AMORTIZADO	VALOR RAZONABLE		TOTAL
		CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	270.000	-	270.000
Otros créditos [1]	2.074.021	-	-	2.074.021
Créditos por ventas	23.897.718	-	-	23.897.718
Otras inversiones a costo amortizado	5	-	-	5
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	14.545.799	-	14.545.799
TOTAL AL 31.12.2020	**25.971.744**	**14.815.799**	**-**	**40.787.543**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	62.124.989	-	-	62.124.989
Pasivos por arrendamientos financieros	1.628.326	-	-	1.628.326
Instrumentos financieros derivados	-	1.824.648	-	1.824.648
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	30.247.280	547.643	-	30.794.923
TOTAL AL 31.12.2020	**94.000.595**	**2.372.291**	**-**	**96.372.886**

- Al 31 de diciembre de 2019:

	COSTO AMORTIZADO	VALOR RAZONABLE		TOTAL
		CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Activos según estado de situación financiera				
Instrumentos financieros derivados	-	11.722	5.730	17.452
Otros créditos [1]	1.021.606	-	-	1.021.606
Créditos por ventas	25.109.789	-	-	25.109.789
Otras inversiones a costo amortizado	16	-	-	16
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	13.569.260	-	13.569.260
TOTAL AL 31.12.2019	**26.131.411**	**13.580.982**	**5.730**	**39.718.123**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	72.106.028	-	-	72.106.028
Pasivos por arrendamientos financieros	1.787.883	-	-	1.787.883
Instrumentos financieros derivados	-	226.924	-	226.924
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	27.088.187	204.939	-	27.293.126
TOTAL AL 31.12.2019	**100.982.098**	**431.863**	**-**	**101.413.961**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

A continuación se exponen los activos y pasivos del Grupo medidos a valor razonable:

- Al 31 de diciembre de 2020:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	270.000	-	-	270.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.545.799	-	-	14.545.799
TOTAL ACTIVOS	**14.815.799**	**-**	**-**	**14.815.799**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	197	-	1.824.451	1.824.648
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	547.643	-	547.643
TOTAL PASIVOS	**197**	**547.643**	**1.824.451**	**2.372.291**

- Al 31 de diciembre de 2019:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	5.730	11.722	-	17.452
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.569.260	-	-	13.569.260
TOTAL ACTIVOS	**13.574.990**	**11.722**	**-**	**13.586.712**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	226.924	226.924
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	204.939	-	204.939
TOTAL PASIVOS	**-**	**204.939**	**226.924**	**431.863**

[1] Sólo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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, contratos a términos de cacao, contratos a término de moneda, (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.

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 2020 y 2019, 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

Para el caso de contratos a términos por compra de moneda concertados en Argentina mediante Rofex, 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 1. Por su parte, en el caso de contratos a término por venta de dólares, su valuación califica como 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 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(c) Cuentas por pagar y otras deudas – Contratos de compra de cereales con precios a fijar

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 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) 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.

(b) 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.

(c) 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).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. 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 2020 y 2019, 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 en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 587.386 y ARS 760.107, respectivamente.

- **Actividades de financiación**

Una parte significativa del endeudamiento financiero del Grupo está expresado en USD. Para reducir su exposición cambiaria originada en estas operaciones, el Grupo puede utilizar contratos derivados de tipo de cambio (forwards o futuros de moneda).

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 4.802.427 y ARS 5.051.407, 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 2020 y 2019, el impacto de un movimiento simultáneo de un 10% favorable / desfavorable de cambios en el precio del maíz y el trigo, manteniendo el resto de las variables constantes, resultaría en una ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente ARS 54.764 y ARS 20.493 respectivamente.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.5 Riesgo de mercado

39.5.2 Riesgo de precio de materias primas:

En el caso del cacao, el Grupo en algunas oportunidades, 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 2020 y 2019, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable se expone en cuadro a continuación:

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2020		31.12.2019	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	54.098.048	87	63.317.211	88
Tasa variable	8.026.941	13	8.788.817	12
TOTAL	**62.124.989**	**100**	**72.106.028**	**100**

Considerando que un 13% 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 37.400.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.6 Riesgo crediticio

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, Chile y Perú. 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.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTA 39. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

39.7 Riesgo de liquidez

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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 respectivamente.

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL AL 31.12.2020
		MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos	62.124.989	17.943.430	7.247.692	44.821.882	-	70.013.004
Pasivos por arrendamientos	1.628.326	816.684	442.133	484.444	17.769	1.761.030
Instrumentos financieros derivados	197	197	-	-	-	197
Cuentas por pagar y otras deudas	30.794.923	30.995.297	143.917	-	-	31.139.214
TOTAL AL 31.12.2020	**94.548.435**	**49.755.608**	**7.833.742**	**45.306.326**	**17.769**	**102.913.445**

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL AL 31.12.2019
		MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos	72.106.028	25.919.334	8.188.760	50.368.403	-	84.476.497
Pasivos por arrendamientos	1.787.883	796.104	627.164	501.493	25.479	1.950.240
Cuentas por pagar y otras deudas	27.293.126	27.395.605	358.366	-	-	27.753.971
TOTAL AL 31.12.2019	**101.187.037**	**54.111.043**	**9.174.290**	**50.869.896**	**25.479**	**114.180.708**

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 consolidados.

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 los rubros préstamos y pasivos por arrendamientos (incluyendo 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 2020 y 2019, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2020	31.12.2019
Préstamos (nota 22)	62.124.989	72.106.028
Pasivos por arrendamientos (nota 23)	1.628.326	1.787.883
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(14.545.799)	(13.569.260)
Deuda neta	49.207.516	60.324.651
Patrimonio total	**43.706.656**	**40.720.271**
Capitalización total	92.914.172	101.044.922
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	**1,1259**	**1,4814**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

Fusión por absorción de Cartocor S.A. con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.

Con fecha 15 de mayo de 2020, las subsidiarias Cartocor S.A. (absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas) suscribieron un Acuerdo Previo. Dicho acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. absorbe todos los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A., con efectos a partir del 1 de julio de 2020.

Esta fusión por absorción se realizará 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 1 de junio de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Cartocor S.A. (absorbente) aprobó el Acuerdo Previo mencionado. Por su parte, las subsidiarias Zucamor S.A. (absorbida) y BI S.A. (absorbida), aprobaron el Acuerdo Previo, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2020. La subsidiaria Zucamor Cuyo S.A. (absorbida) aprobó el Acuerdo Previo mediante su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2020.

Con fecha 22 de septiembre de 2020, Cartocor S.A. (absorbente) junto con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), suscribieron el Compromiso Previo de Fusión, en el cual se fijaron las pautas, en línea con las definidas en el Acuerdo Previo, del proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. (absorbente) incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), con efectos retroactivos al 1 de julio de 2020.

Con fecha 14 de octubre de 2020, las respectivas Asambleas de Accionistas de las sociedades involucradas, aprobaron el Compromiso Previo de Fusión entre Cartocor S.A. (absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), el consecuente aumento de capital en la sociedad absorbente y la disolución anticipada sin liquidación de las sociedades absorbidas.

Con fecha 16 de diciembre de 2020, Cartocor S.A. (absorbente) junto con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), suscribieron el Acuerdo Definitivo de Fusión.

Como consecuencia de la reorganización societaria descripta precedentemente, la participación del Grupo en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente.

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 su subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida) y, por otra parte, otro Acuerdo Previo con su 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, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó los Acuerdos Previos mencionados. Por su parte las subsidiarias Asama S.A. (absorbida) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobaron sus Acuerdos Previos, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2019 y 11 de diciembre de 2019, respectivamente.

Con fecha 19 de marzo de 2020, Arcor S.A.I.C. junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y Arcor S.A.I.C. junto con Asama S.A., por la otra, suscribieron los respectivos compromisos previos de fusión, en los cuales se fijaron las pautas, en línea con las definidas en los correspondientes Acuerdos Previos, del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporó a su patrimonio los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y Asama S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2020.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 25 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó el Compromiso Previo de Fusión. El 27 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2020.

Con fecha 25 de junio de 2020, la Sociedad junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y junto con Asama S.A. por la otra, suscribieron los respectivos Acuerdos Definitivos de Fusión.

Con fecha 22 de septiembre de 2020 se inscribieron las fusiones por absorción en la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, bajo la matrícula N° 76-A43.

Como consecuencia de la reorganización societaria descripta precedentemente, la participación del Grupo en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente.

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.

Como consecuencia de la reorganización societaria descripta precedentemente, la participación del Grupo en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTA 40. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO

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.

La 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 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.

Como consecuencia de la reorganización societaria descripta precedentemente, la participación del Grupo en las operaciones involucradas no se vio modificada significativamente.

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 (en adelante, "Proyecto Angola").

En el marco de dicho acuerdo, se constituyó la sociedad TUCOR DMCC (en adelante, Tucor) cuyos accionistas son, en partes iguales, Arcor AG (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente. Asimismo, Tucor posee el 100% de participación de la sociedad Dulcería Nacional (SU), Limitada, sociedad constituida en la República de Angola.

Durante el mes de abril de 2020, Arcor AG (S.A., Ltd.) realizó aportes a Tucor por USD 0,1 millones. Adicionalmente, en el mes de junio Arcor AG (S.A., Ltd.) recibió de la Sociedad un aporte de capital de USD 20 millones, para ser aplicados a financiar el "Proyecto Angola" y respaldar a otras filiales del Grupo que lo requieran con motivo de la pandemia y de la realización de proyectos.

Durante el último trimestre del año 2020, la Sociedad exportó a Tucor dos líneas de maquinarias, una para la elaboración de bon o bon y otra dual (caramelos y chupetines), por un valor aproximado de USD 9,1, las cuales serán aportadas posteriormente a Dulcería Nacional (SU), Limitada. En el mes de enero de 2021, las máquinas arribaron a Angola para comenzar el proceso de instalación en el complejo fabril.

En cuanto al avance de la construcción de la planta en Angola, se estima que el inicio de la actividad productiva será a fines del año 2021, resaltando que, cuando se inicie la producción, se exportarían desde plantas del Grupo Arcor en Argentina, ciertos productos semielaborados y materias primas para abastecer a dicha operación.

En los presentes estados financieros consolidados, el Grupo consideró a Tucor como un "negocio conjunto" en los términos de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" y, por consiguiente, valuó su inversión en dicha entidad por el método de la participación (nota 9).

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 2.205.363 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(i) "Oferta de Acuerdo de Suscripción de Acciones" emitida por Mastellone y sus accionistas y aceptada por los Inversores:

- 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. Estas indemnidades tienen vigencia hasta el mes de diciembre de 2021.

(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 435.780, 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 p*rimera 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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: 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 inicial en el Grupo Arcor

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 1.968.249 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

- 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 760.660 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 309.433, 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 460.271, 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 82.617 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 1.113.131 en moneda homogénea).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2020

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 5 de mayo de 2020, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A. (en adelante "Mastellone"), haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 3.928.438 acciones por un precio total de aproximadamente USD 1.700 (equivalente a ARS 139.209 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en adelante, los "Inversores") y, a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,9822% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6007%.

Con fecha 18 de junio de 2020, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 4.542.230 acciones por un precio total de aproximadamente USD 1.965,6 (equivalente a ARS 164.684 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 48,6767% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6946%.

Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 31 de diciembre de 2020

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 2020 y 30 de junio de 2020).

- 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 2020, 30 de junio de 2020 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 2020, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2020 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 5 de mayo de 2020 se consideró el precio de la transacción (ARS 139.209, expresado en moneda homogénea). Asimismo, por la adquisición del 18 de junio de 2020 se consideró el precio de la transacción (ARS 164.683, expresado en moneda homogénea).

Por su parte, los instrumentos financieros derivados 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 2020 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 1.824.451. 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión del Grupo en Mastellone Hermanos S.A. durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2020:

		GANANCIA / (PÉRDIDA)			
	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL EJERCICIO [1]	RESULTADO DEL EJERCICIO	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	SALDOS AL 31.12.2020
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	2.755.248	-	(500.452)	(57.112)	2.197.684
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	1.719.674	-	118.754	1.344	1.839.772
Valor llave	96.374	-	-	-	96.374
Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hermanos S.A.	**4.571.296**	**-**	**(381.698)**	**(55.768)**	**4.133.830**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.574.384	-	(242.808)	(33.700)	1.297.876
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	561.854	-	182.694	792	745.340
Valor llave	1.220.150	-	-	-	1.220.150
Subtotal - Participación del 14,2466% en Mastellone Hermanos S.A.	**3.356.388**	**-**	**(60.114)**	**(32.908)**	**3.263.366**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	470.914	-	(72.950)	(10.064)	387.900
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	187.858	-	57.102	238	245.198
Valor llave	173.268	-	-	-	173.268
Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hermanos S.A.	**832.040**	**-**	**(15.848)**	**(9.826)**	**806.366**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	864.322	-	(110.200)	(11.200)	742.922
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	258.598	-	(39.292)	264	219.570
Valor llave	158.256	-	-	-	158.256
Subtotal - Participación del 4,7349% en Mastellone Hermanos S.A.	**1.281.176**	**-**	**(149.492)**	**(10.936)**	**1.120.748**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	-	218.308	(13.204)	740	205.844
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	-	57.614	(6.050)	72	51.636
Valor llave	-	27.970	-	-	27.970
Subtotal - Participación del 1,2953% en Mastellone Hermanos S.A.	**-**	**303.892**	**(19.254)**	**812**	**285.450**
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**10.040.900**	**303.892**	**(626.406)**	**(108.626)**	**9.609.760**

Costo de acciones adquiridas	303.892
Total - Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio	**303.892**

[1] Resultantes de la aplicación inicial del método de la participación sobre las participaciones adquiridas durante el ejercicio.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos	80.251.465	78.851.787
Costo de ventas	(59.091.987)	(56.296.588)
Ganancia bruta	**21.159.478**	**22.555.199**
Gastos de comercialización	(17.990.984)	(16.879.865)
Gastos de administración	(2.913.079)	(2.667.411)
Ingreso por inversiones	(2.298)	413.247
Costos financieros	(2.336.845)	(2.250.239)
Diferencias de cambio	(710.271)	(926.115)
Otros resultados financieros	(113.223)	(335.908)
Resultado por la posición monetaria neta	805.329	641.469
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(128.557)	(688.764)
Otras ganancias y pérdidas	(1.580)	(9.027)
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	**(2.232.030)**	**(147.484)**
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(55.445)	78.693
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	**(2.287.475)**	**(68.791)**
(Pérdida) neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(2.287.493)	(68.850)
Interés no controlante	18	59
TOTAL	**(2.287.475)**	**(68.791)**

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2020 y 2019 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2020	31.12.2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.721.941	920.973
Préstamos corrientes	(16.805.676)	(658.946)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(116.729)	(94.435)
Préstamos no corrientes	-	(16.264.309)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(466.324)	(531.927)
TOTAL	**(15.666.788)**	**(16.628.644)**

El principal endeudamiento financiero de la asociada son sus Obligaciones Negociables Clase "F" por USD 199,7 millones, emitidas en julio de 2014, las cuales devengan una tasa de interés nominal anual del 12,625% y tienen vencimiento el 3 de julio de 2021. Considerando la cercanía del vencimiento de dicha deuda, el Directorio de Mastellone se encuentra analizando distintas alternativas de financiamiento posible de forma tal de cumplir con su obligación, cuya cancelación al vencimiento dependerá de que se llegue a un acuerdo con los actuales acreedores o se encuentren otras fuentes alternativas de financiación. En relación a este proceso, en su Memoria correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Dirección de Mastellone manifestó su confianza en que el proceso descripto anteriormente concluirá de una manera favorable para la asociada.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

En ese sentido, la Dirección de Mastellone consideró que la aplicación del supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiada para la presentación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020. No obstante, considerando la proximidad del vencimiento de la precitada deuda financiera, pese a que la asociada posee negociaciones en curso para cumplir con su obligación, su Dirección no puede asegurar la conclusión de tales gestiones conforme a lo previsto hasta que las mismas se encuentren finalizadas y debidamente formalizadas. Por consiguiente, la asociada incluyó la siguiente manifestación en la nota 4 d) a sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 (las citas sobre "Dirección" y "Sociedad" se refieren a Mastellone):

> *"...en vista del vencimiento dentro del período de los próximos doce meses (en julio de 2021) de la deuda financiera por U$S 199,7 millones descripta en detalle en la nota 15, la Dirección ha analizado el hecho de que, si bien existen planes en curso para la refinanciación de dicha deuda, naturalmente esto no puede asegurarse hasta que dicha negociación se encuentre finalizada y debidamente formalizada, razón por la cual, de conformidad con la NIC 1, corresponde manifestar que las presentes condiciones respecto de dicha deuda indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento."*

Cabe destacar que, cuando la utilización del supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiada, los activos y pasivos son medidos asumiendo que la entidad realizará sus activos y cancelará sus pasivos en el curso normal de sus negocios. Por el contrario, si la Dirección planeara liquidar la entidad o hacerla cesar en su actividad (ya sea por propia elección, o porque no existe otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas), el supuesto de negocio en funcionamiento no sería apropiado y los estados financieros deberían prepararse sobre otra base contable.

Dado que el Grupo no posee una exposición crediticia significativa con la asociada ni mantiene operaciones significativas con la misma (nota 38), la situación descripta precedentemente fue considerada a los efectos de evaluar el valor recuperable de su inversión en Mastellone (de acuerdo a lo descripto en nota 3) y en la valuación de los instrumentos financieros derivados (detallados en la presente nota y en nota 15).

A tal efecto y, en base al conocimiento de las condiciones del negocio de la asociada y del grado de avance de los distintos procesos y alternativas para la renegociación de su deuda, el Grupo ponderó en distintos escenarios los potenciales efectos que podrían derivarse del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la asociada, hecho al que le ha asignado una baja probabilidad de ocurrencia. Como resultado de las estimaciones efectuadas por el Grupo, el valor recuperable de su inversión en Mastellone al 31 de diciembre de 2020 (nota 3) excedía al valor de libros del activo en más del 50%. Por consiguiente, no se registraron previsiones por desvalorización al 31 de diciembre de 2020.

Adicionalmente, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros de la inversión:

	EFECTO SOBRE EL VALOR RECUPERABLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
Incremento de la tasa de descuento	289 puntos básicos
Disminución de la tasa de crecimiento	De 1,50% a (0,77%): 2,27%
Disminución en las proyecciones de flujos de fondos netos	24,20%

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 43. HECHOS POSTERIORES

Joint Venture Arcor - Ingredion

Con fecha 12 de febrero de 2021, el Directorio de la Sociedad aprobó la creación de un Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated, que implica una alianza estratégica que potenciará las operaciones, los procesos y las mejores prácticas de ambas empresas y extenderá la presencia geográfica del Grupo en Argentina, Uruguay y Chile y su capacidad comercial en la oferta de ingredientes esenciales para la industria alimenticia, de bebidas, farmacéutica y otras industrias, como jarabes de glucosa, maltosa, fructosa, almidones y maltodextrina.

La Sociedad transferirá al Joint Venture las operaciones de molienda húmeda de maíz desarrolladas en la planta de producción en Lules (Provincia de Tucumán) y en las dos plantas de producción del complejo industrial de Arroyito (Provincia de Córdoba). Dichas operaciones forman parte del segmento de "Agronegocios" del Grupo.

Ingredion Argentina S.R.L., por su parte, transferirá al Joint Venture sus operaciones de Argentina, Chile y Uruguay. Esto incluye dos plantas de producción en Chacabuco y Baradero (Provincia de Buenos Aires).

En el marco de lo mencionado, la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. constituirán nuevas sociedades operativas a las que les transferirán y aportarán sus respectivos negocios, para luego aportarlas a una sociedad holding.

Con posterioridad a los aportes mencionados y luego de adquirir acciones de la sociedad holding, por la suma de USD 7.000, la Sociedad tendrá una participación accionaria del 51% e Ingredion Argentina S.R.L. una participación del 49%.

En este sentido, el Directorio de la Sociedad aprobó: (i) constituir una nueva sociedad denominada "INGRECOR S.A.", cuyo objeto social será la realización de todo tipo de actividades agroindustriales vinculadas a los ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, y sus subproductos y derivados, y cuyo capital social inicial será de ARS 200; y (ii) constituir una nueva sociedad denominada "INGREAR HOLDING S.A.", cuyo objeto social será exclusivamente financiero y de inversión, con excepción de las operaciones a que se refiere la Ley N° 21.526 y sus modificatorias, con un capital social inicial de ARS 200.

Conforme a las condiciones pactadas por las partes, una vez efectivizado el acuerdo, la Sociedad consolidará los negocios del Joint Venture en Argentina, Chile y Uruguay.

Adicionalmente a lo ya expuesto no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

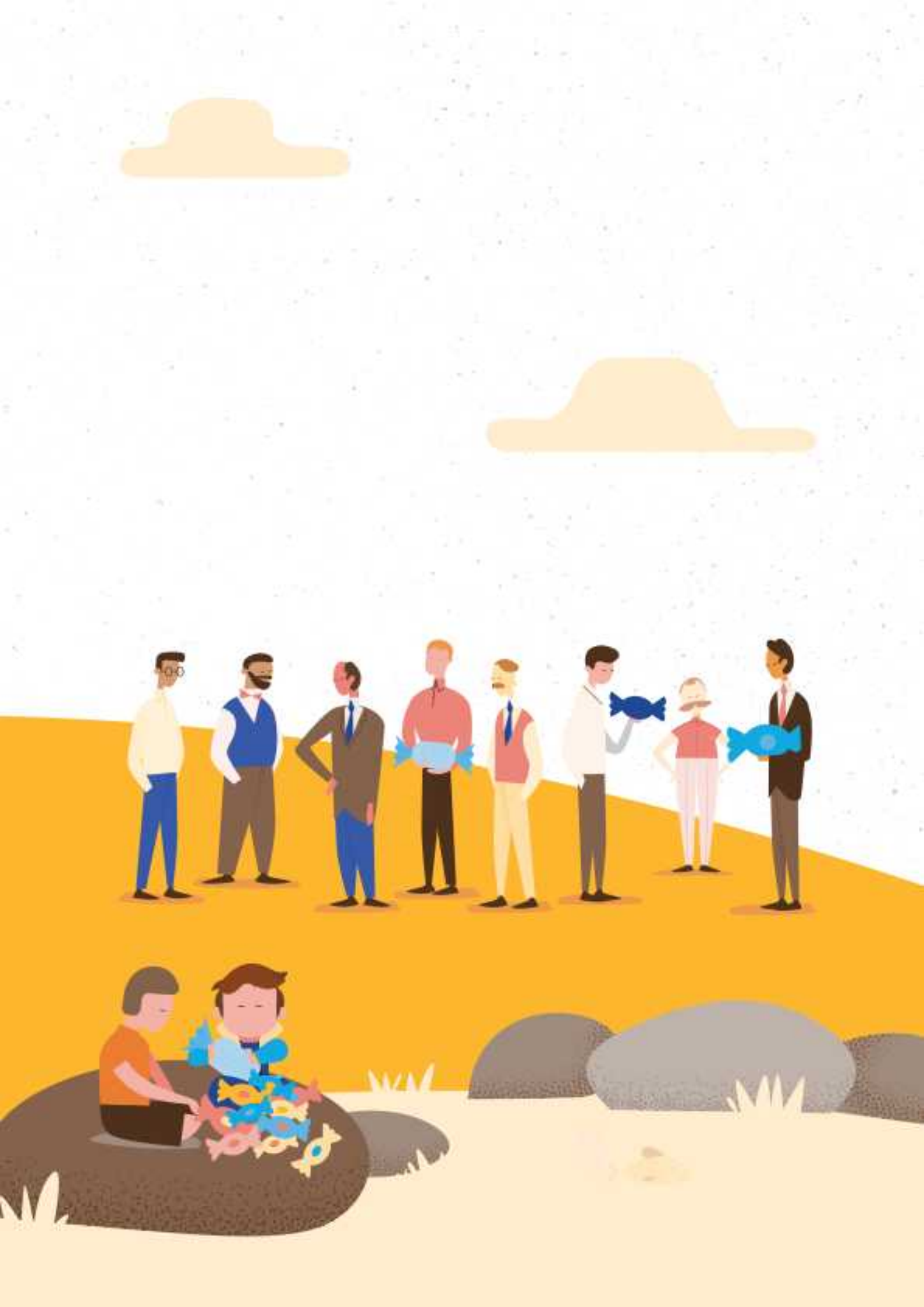
Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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





RESEÑA INFORMATIVA

Consolidada al 31 de diciembre de 2020

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020. Presentado en forma comparativa

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCOR

CONSIDERACIONES PREVIAS

Las ventas a clientes domiciliados en Argentina representaron el 68,2% de las ventas consolidadas del grupo y las ventas a clientes domiciliados en el exterior, que incluyen las exportaciones a terceros desde Argentina, representaron el 31,8% de las ventas consolidadas del año 2020.

Con relación a los impactos que generó el COVID-19, las medidas tomadas por los distintos países donde el grupo opera, a efectos de tratar de contener la propagación del virus, incluyeron, entre otras, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado. En este sentido, por ser un grupo dedicado a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad fue considerada esencial y, por lo tanto, las operaciones en líneas generales se mantuvieron.

Asimismo, todas las medidas antes mencionadas generaron un fuerte impacto en los negocios al modificar notablemente los hábitos de consumo de las personas. En este sentido, los negocios de consumo masivo (Golosinas, Chocolates, Helados, Galletas, Alimentos y Productos Funcionales) sufrieron durante el año una disminución de los volúmenes vendidos en aquellos productos cuyo consumo está más relacionado con el impulso o consumo on the go. En contraposición, al permanecer en sus hogares los consumidores comenzaron a dedicar mayor tiempo a la cocina, lo que benefició a otras categorías de alimentos, como por ejemplo mermeladas, polenta, jugos en polvo, presentaciones familiares, premezclas, galletas y chocolates, entre otros. Adicionalmente, es relevante mencionar que el escenario para el desarrollo de los negocios del grupo en la Argentina se vio impactado por el congelamiento de precios implementado por el gobierno nacional.

Los volúmenes de los Negocios industriales, principalmente Packaging, también se vieron afectados por la contracción generalizada de la actividad económica, mostrando comportamientos diferenciales en los sectores en los que participamos. Los segmentos cajas de cartón, bolsas de papel y flexibles dirigidos a clientes que fabricaban insumos esenciales presentaron aumentos de volumen respecto del año anterior. En cuanto a las ventas de Agronegocios, se destacó el aumento de los volúmenes de aceite, azúcar y alcohol, también favorecidos por el contexto que generó la pandemia.

Además de la declaración de actividad esencial de todos los negocios de Grupo Arcor y la solidez y diversidad del portfolio de productos y marcas que se comercializan, hubo otros factores que contribuyeron a que la situación de la pandemia no afectara negativamente a los negocios y que la performance obtenida presente una mejora respecto del ejercicio anterior.

A nivel comercial, se destaca el desarrollo y potenciación del e-commerce, un canal estratégico para el contexto y ante la necesidad de fortalecer las ventas. Se habilitó la plataforma arcorencasa.com en Argentina y otras iniciativas de venta a través de canales digitales en la región, lo que permitió, sumado a la participación de otras herramientas como Tokin y Celsius, seguir acercando nuestros productos a los consumidores de una manera práctica y ágil.

Adicionalmente, se destacan diferentes acciones iniciadas en 2019 que implicaron reorganizaciones operacionales e industriales, la aplicación de fuertes políticas de contención de gastos, un estricto control de los niveles de stock, un adecuado manejo del capital de trabajo, una reducción de las inversiones productivas y un menor nivel de deuda, con la consecuente reducción de cargos financieros. Todo ello permitió contar con la liquidez necesaria para el cumplimiento de nuestros compromisos y con la flexibilidad para capturar oportunidades de mercado o crecimiento.

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	81.269
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	650.108
Construcciones	47.267
Obras en construcción y bienes en tránsito	1.967.392
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	**2.746.036**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020. Presentado en forma comparativa

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	72.218.090	75.578.802	75.359.803	69.767.053
Activo corriente	78.490.820	75.629.436	80.564.715	64.374.594
Total del Activo	**150.708.910**	**151.208.238**	**155.924.518**	**134.141.647**
Pasivo no corriente	56.687.389	57.418.048	53.447.802	46.194.206
Pasivo corriente	50.314.865	53.069.919	59.667.666	43.801.035
Total del Pasivo	**107.002.254**	**110.487.967**	**113.115.468**	**89.995.241**
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	27.976.315	26.030.952	29.687.003	31.907.408
Interés no controlante	15.730.341	14.689.319	13.122.047	12.239.000
Total del Patrimonio	**43.706.656**	**40.720.271**	**42.809.050**	**44.146.408**
Total del Pasivo y el Patrimonio	**150.708.910**	**151.208.238**	**155.924.518**	**134.141.649**

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

	GANANCIA / (PÉRDIDA)			
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Resultado operativo	18.161.617	8.916.801	9.590.420	7.187.648
Resultados financieros, netos	(6.493.252)	(5.908.651)	(13.134.110)	(341.255)
Resultado de inversiones en asociadas	(861.425)	1.010.964	(385.594)	1.331.629
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	**10.806.940**	**4.019.114**	**(3.929.284)**	**8.178.022**
Impuesto a las ganancias	(5.365.108)	(4.215.279)	1.812.200	(1.706.883)
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio	**5.441.832**	**(196.165)**	**(2.117.084)**	**6.471.139**
Otros resultados integrales del ejercicio	(201.595)	(539.605)	4.306.997	(334.361)
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio	**5.240.237**	**(735.770)**	**2.189.913**	**6.136.778**
Ganancia / (pérdida) integral total del ejercicio atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad	4.063.369	(2.510.860)	(211.883)	4.583.450
Interés no controlante	1.176.868	1.775.090	2.401.796	1.553.328
Total	**5.240.237**	**(735.770)**	**2.189.913**	**6.136.778**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020. Presentado en forma comparativa

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA

	GENERACIÓN / (UTILIZACIÓN)			
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Actividades de operación	21.702.116	17.842.663	6.314.022	12.572.074
Actividades de inversión	(2.963.518)	(4.869.777)	(6.084.216)	(16.802.254)
Actividades de financiación	(17.861.331)	(9.017.101)	483.627	4.500.112
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	**877.267**	**3.955.785**	**713.433**	**269.932**

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUALES PERÍODOS DE LOS CUATRO EJERCICIOS ANTERIORES

a) DIVISIONES DE CONSUMO (Argentina y el exterior)

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2019 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2018 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2017 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2016 TN.
Volumen de Producción	166.838	154.894	181.203	177.731	187.197
Volumen de Ventas Mercado Local	151.459	151.540	169.718	177.116	178.939
Volumen de Ventas Exportaciones	7.676	8.494	9.671	8.993	10.630

	ACUMULADO AL 31.12.2020 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2019 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2018 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2017 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2016 TN.
Volumen de Producción	705.913	726.453	781.819	781.092	797.408
Volumen de Ventas Mercado Local	685.613	713.638	750.293	754.814	759.796
Volumen de Ventas Exportaciones	22.931	28.918	29.270	28.753	31.768

b) DIVISIONES INDUSTRIALES

	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2020 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2019 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2018 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2017 TN.	CUARTO TRIMESTRE AÑO 2016 TN.
Volumen de Producción	328.212	358.305	307.878	332.200	263.828
Volumen de Ventas Mercado Local	231.939	226.369	208.888	227.906	168.920
Volumen de Ventas Exportaciones	21.725	23.344	20.441	30.178	19.377

	ACUMULADO AL 31.12.2020 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2019 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2018 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2017 TN.	ACUMULADO AL 31.12.2016 TN.
Volumen de Producción	1.478.182	1.422.772	1.422.720	1.251.068	1.047.962
Volumen de Ventas Mercado Local	952.730	869.338	865.621	807.537	656.089
Volumen de Ventas Exportaciones	76.653	93.767	73.770	83.749	71.953

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020. Presentado en forma comparativa

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Liquidez	1,6	1,4	1,4	1,5
Solvencia	0,4	0,4	0,4	0,5
Inmovilización del capital	0,5	0,5	0,5	0,5
Endeudamiento	2,4	2,7	2,6	2,0
Cobertura de intereses	5,3	2,2	3,9	4,0
Rentabilidad	12,9%	(0,5)%	(4,9)%	15,3%

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 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020. Presentado en forma comparativa

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

El mundo está saliendo de la crisis del COVID-19, aunque la coyuntura es crítica en lo que respecta a la actividad económica. Según las proyecciones del FMI[1] , se estima que la economía mundial volverá a crecer en 2021 al 5,5% anual.

En este contexto se espera que la distribución de las vacunas en todos los países afectados por la pandemia estimule el crecimiento económico y, en consecuencia, el comercio internacional repuntará a medida que se acelere la actividad económica. No obstante, se prevé una recuperación dispar y desigual entre las distintas regiones. Además, la evolución estará condicionada a la velocidad de avance de las campañas de vacunación y al alcance y continuidad de las políticas de apoyo que implementaron los distintos gobiernos.

Para Estados Unidos, se prevé un crecimiento en torno de 5,1% en 2021 y posteriormente de 2,5% en 2022. Mientras que para la economía de China se espera un crecimiento del 8,1% anual en 2021 y del 5,9% en 2022.

Con relación a los países de la región de Latinoamérica, la CEPAL[2] publicó en su balance preliminar que se prevé una expansión del PBI del 3,7%, y que la misma obedece a un rebote luego de la crisis provocada por el COVID-19. En este contexto, el papel de las políticas macroeconómicas activas es crucial para que, con posterioridad a 2021, la región logre dinamizar su crecimiento más allá de lo que ha sido su desempeño en los últimos años. Sin estas medidas activas, se prevé que el retorno a los niveles de actividad económica anteriores a la crisis demore varios años, ya que los cierres de actividad y las restricciones de movimiento producto de la pandemia han provocado la destrucción de la capacidad productiva, con altos costos sociales, como el aumento del desempleo, la pobreza y la desigualdad.

En el ámbito local, según la Ley de Presupuesto 2021 promulgada en el B.O el 14 de diciembre de 2020, se prevé con relación a las variables macroeconómicas más relevantes, un crecimiento del PBI del 5,5%, una inflación a nivel general del 29,0% y un tipo de cambio al cierre del año de ARS 102,0 por dólar, que representa una devaluación anual del 21,2% aproximadamente. Asimismo, serán claves para la Argentina el resultado y las consecuencias de la continuidad de las negociaciones con las misiones del FMI, iniciadas a fines del año 2020.

Como empresa de alimentos de consumo masivo y de insumos para la industria, Grupo Arcor tiene un rol esencial para la sociedad y sus plantas se encuentran operando bajo estrictos protocolos de actuación y dando cumplimiento a las normativas, disposiciones y recomendaciones dispuestas por las distintas autoridades de salud pública y demás organismos competentes. El foco fue puesto en cuidar la salud de nuestros colaboradores frente al desafío de operar en una situación inédita impuesta por la pandemia, como así también en fortalecer vínculos de cercanía con la comunidad materializados en acciones concretas atendiendo necesidades surgidas de la nueva realidad.

Atento a las perspectivas de la economía internacional, nacional y regional, nuestras acciones están focalizadas en 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, 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.

[1] Fuente: Fondo Monetario Internacional, "Actualización de *Perspectivas de la economía mundial*", Davos, enero de 2021.

[2] Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2020" (LC/PUB.2020/17-P).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR 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
CUIT N°: 30-50279317-5

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020, los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2020, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Evaluación de recuperabilidad de activos por impuesto diferido en Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial Al 31 de diciembre de 2020, los Activos por impuestos diferidos incluidos en el estado de situación financiera consolidado, incluyen activos diferidos por quebrantos reconocidos por Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial por un importe de 5.153,0 millones de ARS. El reconocimiento de estos activos por impuestos diferidos resultantes de pérdidas o créditos fiscales no utilizados se basa principalmente en la capacidad de la entidad para cumplir con sus objetivos definidos en los planes de negocio elaborados por la Dirección y en la evolución de ciertas variables macroeconómicas tales como inflación y tipo de cambio. En ese sentido, el reconocimiento del activo por impuesto diferido correspondiente a quebrantos de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial constituye un asunto clave de auditoría dado el juicio significativo por la Dirección requerido para evaluar la utilización de los mismos. Esto, a su vez, requiere de un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar las proyecciones de utilidades fiscales de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial estimadas por la Dirección y los supuestos claves empleados en dicha estimación tales como la legislación tributaria y las premisas macroeconómicas y de negocio consideradas.	Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros: ▪ Obtener un entendimiento del proceso llevado adelante por la Compañía para analizar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos y preparar las estimaciones vinculadas a esta temática. ▪ Evaluar el modelo de proyecciones de resultado fiscal estimado por la Compañía. ▪ Analizar la consistencia de dicho modelo y de las principales premisas utilizadas en el mismo, con las proyecciones de negocios efectuadas por la Dirección. ▪ Verificar la razonabilidad de la estimación considerando, entre otros, los siguientes factores: (i) el desempeño actual y pasado de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, (ii) la coherencia de las premisas con los datos externos del mercado y de la industria, y (iii) si estos supuestos eran coherentes con la evidencia obtenida en otras áreas de la auditoría. ▪ Evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados. El esfuerzo de auditoría involucró la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación del modelo de resultado fiscal proyectado de la Compañía y ciertos supuestos y premisas considerados.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. Al 31 de diciembre de 2020, tal como se expone en notas 9 y 42 a los estados financieros consolidados, la inversión del Grupo en la asociada Mastellone asciende a 9.609,8 millones de ARS e implicó el reconocimiento de resultados por 626,4 millones de ARS (pérdida) y de otros resultados integrales por 108,6 millones de ARS (pérdida). El Grupo valúa su inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A. por el método de la participación y estima su valor recuperable sobre la base del valor razonable de la asociada. A efectos de estimar dicho valor razonable, el Grupo utiliza un modelo basado en flujos de fondos descontados de la asociada estimados a partir de los planes de negocio elaborados por su dirección y de la evolución de ciertas variables macroeconómicas relevantes. La estimación del valor recuperable de la inversión del Grupo en Mastellone Hermanos S.A. es un asunto clave de auditoría, dado el juicio significativo por parte de la Dirección al estimar el valor razonable de dicha compañía. Esto, a su vez, requiere de un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar las proyecciones de flujo de efectivo de la asociada y las principales premisas empleadas.	Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros: ▪ Obtener un entendimiento del proceso llevado adelante por la Compañía para analizar la recuperabilidad de su inversión en la asociada y preparar las estimaciones vinculadas a esta temática. ▪ Evaluar el modelo de estimación de valor recuperable estimado por la Dirección sobre la base de los flujos de fondos descontados de la asociada. ▪ Verificar la razonabilidad de la estimación considerando, entre otros, los siguientes factores: (i) la consistencia de los supuestos empleados en la estimación de los flujos de efectivo proyectados de la asociada con su desempeño pasado y con su información financiera disponible, incluyendo el análisis de los principales desvíos entre los pronósticos pasados y las cifras reales; (ii) el análisis de las premisas significativas empleadas por la Dirección en el modelo, entre las cuales se destacan las tasas de crecimiento promedio de rendimiento, las variaciones de precios y costos futuros, la evolución del capital de trabajo de la asociada, las tasas de descuento, la tasa de crecimiento a perpetuidad y ciertas variables macroeconómicas tales como tipo de cambio; (iii) la prueba de la integridad de la información y de los cálculos matemáticos incluidos en el modelo empleado por la Dirección; y (iv) la coherencia de la información utilizada en el modelo con la evidencia obtenida en otros procedimientos de la auditoría. ▪ Analizar la sensibilidad de los resultados del modelo de valor recuperable ante cambios en ciertas premisas clave. ▪ Evaluar las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros consolidados. El esfuerzo de auditoría involucró la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación del modelo de valor recuperable proyectado por la Dirección y de ciertos supuestos y premisas considerados.

Información que acompaña a los estados financieros consolidados ("otra información")

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo

que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos

enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de Arcor Sociedad Anónima Industrial y Comercial en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, 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 de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Dirección General 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 2020 y 2019:

	En miles de ARS	
	31.12.20	31.12.19
Activo	150.708.910	151.208.238
Pasivo	107.002.254	110.487.967
Patrimonio	43.706.656	40.720.271

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 5.240.237 y una pérdida integral total de ARS 735.770 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2020 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de sus registros contables ascendía a ARS 422.100.629,17, 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 ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 representan:

e.1) el 86,76% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;

e.2) el 59,14% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

e.3) el 52,32% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f) 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, 10 de marzo de 2021.

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

Por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2020 y 2019

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

CONTENIDO

NOTA		NOTA	
	Glosario de términos	10	Activos biológicos
	Introducción	11	Activos / Pasivos por impuesto diferido
	Estado de resultados individual	12	Otras inversiones
	Estado de otros resultados integrales individual	13	Créditos por ventas y otros créditos
	Estado de situación financiera individual	14	Existencias
	Estado de cambios en el patrimonio individual	15	Instrumentos financieros derivados
	Estado de flujos de efectivo individual	16	Estado de flujos de efectivo – Información adicional
	Notas a los estados financieros individuales:	17	Restricción a la distribución de utilidades
1	Información general	18	Evolución del capital social
1.1	Antecedentes de la Sociedad	19	Resultados no asignados
1.2	Datos de la sociedad controlante	20	Otros componentes del patrimonio
1.3	Contexto económico en Argentina: Efectos COVID-19	21	Préstamos
2	Normas contables y bases de preparación	22	Pasivos por arrendamientos
2.1	Bases de preparación	23	Obligaciones por beneficios de retiro del personal
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables	24	Provisiones
2.3	Propiedad, planta y equipos	25	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.4	Arrendamientos	26	Compromisos y garantías otorgadas
2.5	Propiedades de inversión	27	Ventas de bienes y servicios
2.6	Activos intangibles	28	Costo de ventas de bienes y servicios prestados
2.7	Desvalorización de activos no financieros	29	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.8	Participación en subsidiarias y asociadas	30	Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios
2.9	Información financiera en economías de alta inflación	31	Resultados generados por activos biológicos
2.10	Conversión de moneda extranjera	32	Otros ingresos / (egresos) – neto
2.11	Activos biológicos	33	Resultados financieros, netos
2.12	Activos financieros	34	Impuesto a las ganancias
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	35	Utilidad por acción
2.14	Existencias	36	Dividendos por acción
2.15	Créditos por ventas y otros créditos	37	Transacciones y saldos con partes relacionadas
2.16	Efectivo y equivalentes de efectivo	38	Administración de riesgos financieros
2.17	Patrimonio - Capital social	38.1	Instrumentos financieros por categoría
2.18	Préstamos	38.2	Jerarquías del valor razonable
2.19	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	38.3	Estimación del valor razonable
2.20	Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	38.4	Factores de riesgos financieros
2.21	Beneficios sociales	38.5	Riesgo de mercado
2.22	Provisiones	38.6	Riesgo crediticio
2.23	Distribución de dividendos	38.7	Riesgo de liquidez
2.24	Reconocimiento de ingresos por venta	38.8	Administración del riesgo de capital
2.25	Arrendamientos / Alquileres operativos	39	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
3	Políticas y estimaciones contables críticas	40	Guarda de documentación
4	Impuesto a las ganancias	41	Patrimonio neto mínimo exigido para agentes de liquidación y compensación
5	Propiedad, planta y equipos	42	Inversión en Mastellone Hermanos S.A.
6	Activos por derecho de uso	43	Hechos posteriores
7	Propiedades de inversión		
8	Activos intangibles		
9	Participación en subsidiarias y asociadas		

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 2020 y 2019

GLOSARIO DE TÉRMINOS

TÉRMINO	DEFINICIÓN
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos.
AOA	Kwanza angoleño.
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.
Grupo Zucamor	Grupo económico adquirido por la Sociedad con fecha 4 de julio de 2017 compuesto por Zucamor S.A. y sus subsidiarias Zucamor Cuyo S.A., Papel Misionero S.A.I.F.C. y BI S.A. Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. posteriormente fueron absorbidas por la subsidiaria Cartocor S.A. con fecha 1 de julio de 2020.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos.
IPC	Índice de precios al consumidor.
JPY	Yen Japonés.
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
Negocio conjunto	Acuerdo mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del mismo, junto a los otros participantes con los que comparte el control conjunto del acuerdo, de acuerdo a lo previsto por la NIIF 11.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).
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 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2020	31.12.2019
Ventas de bienes y servicios	27	72.824.165	60.638.884
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	28	(48.424.061)	(41.339.062)
SUBTOTAL		**24.400.104**	**19.299.822**
Resultados generados por activos biológicos	31	424.100	136.966
GANANCIA BRUTA		**24.824.204**	**19.436.788**
Gastos de comercialización	29	(11.983.112)	(11.847.479)
Gastos de administración	29	(4.421.464)	(4.305.923)
Otros ingresos / (egresos) – neto	32	12.161	(570.426)
RESULTADO OPERATIVO		**8.431.789**	**2.712.960**
Ingresos financieros	33	(857.717)	(693.246)
Gastos financieros	33	(5.391.783)	(5.928.589)
Resultado por posición monetaria neta	33	958.864	1.160.182
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(5.290.636)**	**(5.461.653)**
Resultado de inversiones en sociedades	9	3.062.882	2.449.534
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**6.204.035**	**(299.159)**
Impuesto a las ganancias	34	(2.040.479)	(1.700.854)
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		**4.163.556**	**(2.000.013)**
Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Utilidad básica y diluida por acción	35	0,05948	(0,02857)

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	EJERCICIO FINALIZADO EL	
		31.12.2020	31.12.2019
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		**4.163.556**	**(2.000.013)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo [1]	20	(2.046)	1.492
Efecto impositivo	20 y 34	615	(448)
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades [1]	20	-	(2.874)
SUBTOTAL		**(1.431)**	**(1.830)**
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	20	(120.639)	(205.989)
Efecto impositivo	20 y 34	(38.279)	4.671
SUBTOTAL		**(158.918)**	**(201.318)**
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		**(160.349)**	**(203.148)**
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos de sociedades		(30.945)	(66.398)
Ganancias / (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	23	121.475	(321.734)
Efecto impositivo	34	(30.368)	80.433
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		**60.162**	**(307.699)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**(100.187)**	**(510.847)**
GANANCIA / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		**4.063.369**	**(2.510.860)**

[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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	NOTAS	31.12.2020	31.12.2019
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	14.310.046	12.543.918
Activos por derecho de uso	6	800.480	1.005.700
Propiedades de inversión	7	143.334	141.345
Activos intangibles	8	2.980.909	2.996.769
Participación en subsidiarias y asociadas	9	59.133.275	54.194.573
Activos biológicos	10	425.060	300.259
Activos por impuesto diferido	11	-	1.082.060
Otras inversiones	12	257	351
Otros créditos	13	2.149.124	1.379.523
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**79.942.485**	**73.644.498**

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

ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	639.809	446.359
Existencias	14	12.919.965	8.696.529
Instrumentos financieros derivados	15	270.000	5.730
Otros créditos	13	2.067.176	3.357.138
Créditos por ventas	13	6.441.133	6.613.414
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	771.510	4.981.931
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**23.109.593**	**24.101.101**
TOTAL DEL ACTIVO		**103.052.078**	**97.745.599**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	31.12.2020	31.12.2019
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		6.724.194	6.724.194
Acciones sociedad controlante en cartera		(1.634)	(1.634)
Reserva legal	17	1.484.839	1.484.839
Reserva facultativa para futuras inversiones		10.453.673	13.841.930
Reserva especial para futuros dividendos		2.529.434	3.566.945
Reserva especial adopción de NIIF	17	784.332	784.332
Resultados no asignados	19	4.223.768	(2.307.712)
Otros componentes del patrimonio	20	1.077.709	1.238.058
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		**27.976.315**	**26.030.952**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	21	46.498.855	48.763.719
Pasivos por arrendamientos	22	382.753	597.565
Instrumentos financieros derivados	15	912.226	111.442
Pasivos por impuesto diferido	11	773.631	-
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	23	1.738.852	1.353.734
Provisiones	24	274.442	257.601
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	25	305.607	84.139
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**50.886.366**	**51.168.200**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	21	11.143.520	11.451.039
Pasivos por arrendamientos	22	504.294	494.947
Instrumentos financieros derivados	15	197	2.020
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	23	200.784	164.439
Provisiones	24	117.618	82.541
Anticipos de clientes		982.622	152.852
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	25	11.240.362	8.198.609
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**24.189.397**	**20.546.447**
TOTAL DEL PASIVO		**75.075.763**	**71.714.647**
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**103.052.078**	**97.745.599**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019
(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 2020	**700.000**	**6.724.194**	**(1.634)**	**1.484.839**	**13.841.930**
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Absorción de pérdidas [2]	-	-	-	-	-
Constitución de reservas [2]	-	-	-	-	(3.157.263)
Dividendos en efectivo [2]	-	-	-	-	(230.994)
Prescripción de dividendos [3]	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**700.000**	**6.724.194**	**(1.634)**	**1.484.839**	**10.453.673**

[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 25 de abril de 2020 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 15 de agosto de 2020.

[3] De acuerdo al art. 40 del Estatuto Social, los dividendos no percibidos ni reclamados prescriben a favor de la Sociedad a los 5 años de su puesta a disposición.

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

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)	
3.566.945	**784.332**	**(2.307.712)**	**1.236.627**	**1.431**	**26.030.952**
-	-	4.163.556	-	-	4.163.556
-	-	60.162	(158.918)	(1.431)	(100.187)
-	**-**	**4.223.718**	**(158.918)**	**(1.431)**	**4.063.369**
(2.307.710)	-	2.307.710	-	-	-
3.157.263	-	-	-	-	-
(1.887.062)	-	-	-	-	(2.118.056)
-	-	50	-	-	50
2.529.436	**784.332**	**4.223.766**	**1.077.709**	**-**	**27.976.315**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019
(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**	**6.724.194**	**(1.634)**	**540.236**	**3.085.955**
(Pérdida) neta del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-
(Pérdida) integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Constitución de reservas [2]	-	-	-	944.603	10.755.975
Dividendos en efectivo [2]		-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**700.000**	**6.724.194**	**(1.634)**	**1.484.839**	**13.841.930**

[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.

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)	
358.499	**784.332**	**16.054.215**	**1.437.945**	**3.261**	**29.687.003**
-	-	(2.000.013)	-	-	(2.000.013)
-	-	(307.699)	(201.318)	(1.830)	(510.847)
-	**-**	**(2.307.712)**	**(201.318)**	**(1.830)**	**(2.510.860)**
3.847.766	-	(15.548.344)	-	-	-
(639.320)	-	(505.871)	-	-	(1.145.191)
3.566.945	**784.332**	**(2.307.712)**	**1.236.627**	**1.431**	**26.030.952**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	31.12.2020	31.12.2019
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio		**4.163.556**	**(2.000.013)**
Impuesto a las ganancias	34	2.040.479	1.700.854
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	29	1.383.480	1.505.098
Depreciaciones de activos por derechos de uso	29	464.196	336.167
Amortizaciones de activos intangibles	29	58.971	102.869
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		79.055	(99.516)
Resultados financieros, netos	33	5.290.636	5.461.653
Resultado de inversiones en sociedades	9	(3.062.882)	(2.449.534)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos	10	(409.976)	(167.867)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	32	(605.759)	(20.109)
Resultado por baja de activos por derecho de uso neto de bajas de pasivos por arrendamientos	6 y 22	(4.437)	-
Subtotal de ajustes:		**3.193.284**	**4.668.761**
Cobros / (Pagos) netos por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades operativas	15	4.454	(1.438)
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(592.841)	(480.621)
Pagos de impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta		(384.805)	(309.205)
Subtotal - Flujo de efectivo de las operaciones antes de variación neta de activos y pasivos operativos:		**8.424.127**	**3.578.338**
Variación neta de activos y pasivos operativos:			
Créditos por ventas		15.995	85.351
Otros créditos		(1.032.935)	(547.044)
Existencias		(1.090.948)	3.823.645
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas		3.825.779	1.258.333
Anticipos de clientes		778.901	53.796
Provisiones		(21.609)	(15.890)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		**10.899.310**	**8.236.529**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(904.295)	(943.358)
Aportes de capital realizados		(3.406.163)	(42.138)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		46.715	24.497
Variación neta de créditos financieros con partes relacionadas		29.089	(1.954.369)
Cobranza de dividendos y otros fondos originados de inversiones en sociedades		480.576	1.501.504
Pagos por compras de acciones a sociedades relacionadas		(497)	-
Cobranza de venta de acciones a sociedades relacionadas		212	204
Pago por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	42	(151.946)	(597.875)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión		**(3.906.309)**	**(2.011.535)**
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	21	-	5.350.126
Cancelación de préstamos bancarios	21	(2.030.770)	(3.945.199)
Variación neta de préstamos de corto plazo	21	(3.159.063)	2.923.868
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	21	263.501	13.933
Cobros por emisión de obligaciones negociables	21	6.230.917	2.251.202
Cancelación de deuda por obligaciones negociables	21	(3.170.523)	(501.162)
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados relacionados a actividades de financiación	15	(222.312)	702.204
Pagos de capital de pasivos por arrendamientos financieros	22	(499.253)	(409.763)
Pagos de intereses de pasivos por arrendamientos financieros	22	(57.046)	(62.920)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	21	(6.657.595)	(8.581.125)
Pago de dividendos		(2.003.464)	(1.117.815)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación		**(11.305.608)**	**(3.376.651)**
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**(4.312.607)**	**2.848.343**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	NOTAS	31.12.2020	31.12.2019
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16	**4.981.931**	**2.567.790**
Efectivo incorporado por fusión con La Campagnola S.A.C.I.		881	-
Efectivo incorporado por fusión con Indalar S.A.		-	270
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		168.378	(373.277)
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(67.073)	(61.195)
(Disminución) / Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(4.312.607)	2.848.343
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	16	**771.510**	**4.981.931**

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 su última modificación 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.

El 28 de noviembre de 2014, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, 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 cual finaliza en el mes de octubre de 2020. 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.

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

Estos estados financieros individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2362 de 10 de marzo de 2021.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.3 Contexto económico en Argentina: Efectos COVID-19

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

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el COVID-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. Las distintas medidas de restricciones sanitarias dispuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones una vez que la pandemia fuera declarada.

La economía argentina ya se encontraba en un proceso recesivo y de alta inflación que, sumado a la irrupción de la pandemia en marzo de 2020, ocasionó que se complejice el contexto en forma significativa. El INDEC, en el "Estimador mensual de actividad económica" correspondiente al mes de diciembre 2020 prevé que el país finalizará el 2020 con una caída de su actividad de aproximadamente 10,0%.

A su vez, desde fines del año anterior, el Gobierno Nacional ha impuesto algunas medidas que afectaron el contexto económico, como por ejemplo un control de precios y ciertas restricciones cambiarias, entre las que se incluyen la obligación de obtener autorización previa del BCRA para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC). En este sentido, la Sociedad ha cursado sus operaciones de cambio dentro del marco vigente del MULC.

Con relación a los impactos que generó el COVID-19, en la Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus, incluyeron entre otras, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo. En este sentido, a pesar de las dificultades propias del contexto que ralentizaron o complejizaron las actividades, por ser un Grupo dedicado a la producción y comercialización de alimentos de consumo masivo y de insumos claves para otras industrias esenciales, la actividad de la Sociedad fue considerada esencial y, por lo tanto, las operaciones se han mantenido.

El alcance final del brote de COVID-19 y su impacto en la economía global y de los países donde opera el Grupo es desconocido. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Sociedad continúa monitoreando de cerca la situación y definiendo planes de acción que se ajusten al contexto, siguiendo las disposiciones y recomendaciones de los diferentes organismos internacionales y/o Ministerios de salud de los países donde opera.

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. Ciertas cifras en moneda extranjera también se exponen expresadas en miles (excepto que se indique expresamente lo contrario).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

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.

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 2019 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.

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 2020:

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

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

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Modificaciones a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19: como resultado de la pandemia del coronavirus (covid-19), se han otorgado concesiones de alquiler a los arrendatarios. Esas concesiones pueden adoptar diversas formas, como suspensión y diferimiento de los pagos de los arrendamientos. El 28 de mayo de 2020, la IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que ofrece a los arrendatarios la posibilidad de evaluar si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación del contrato de arrendamiento. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar esas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no se tratara de modificaciones del contrato de arrendamiento. En muchos casos, esto dará lugar a que la concesión se contabilice como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en que se produzca el hecho o la condición que desencadene el pago reducido.

Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entró en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, permitiendo su aplicación anticipada. La aplicación de esta solución práctica en los presentes estados financieros individuales implicó el reconocimiento del efecto de las reducciones en el resultado del ejercicio sin generar impacto significativo.

(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 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa "liquidación" de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIIF 3, "Combinaciones de negocios": actualiza una referencia en la NIIF 3 al Marco Conceptual de Información Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de empresas. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 16, "Propiedad, planta y equipo": prohíbe deducir del costo del bien los importes recibidos por las ventas producidas mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto, en cambio, serán reconocidas como resultados del período. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 37, "Provisiones, pasivos y activos contingentes": especifican qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato será deficitario. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIIF 7, NIIF 4 y la NIIF 16 Reforma de la Tasa de interés de referencia - Fase 2: estas modificaciones abordan cuestiones que surgen durante la reforma del tipo de interés de referencia, incluida la sustitución de un tipo de referencia por otro alternativo. Esta modificación fue publicada en agosto de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 mantenimiento 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 7.438 y ARS 22.443 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Arrendamientos

2.4.1 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.

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 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 2.9.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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 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.

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 "vida útil indefinida" también se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible.

(a) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias y/o asociadas representa el exceso entre:

(i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(a) Valor llave

(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 futuros de fondos 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.

Los valores llave generados en adquisiciones de subsidiarias se asignan 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.

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. A su vez, mediante inversiones en marketing y en acciones comerciales, la Sociedad estima que se mantiene su valor.

El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado.

(c) Software y licencias relacionadas

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 asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren.

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 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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 y las inversiones en asociadas y negocios conjuntos 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). En el caso de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, el análisis de desvalorización se realiza, de corresponder, para cada una de dichas inversiones por separado.

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 la participación 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".

Al utilizar el método de la participación, 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 de la Sociedad 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, la Sociedad 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).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

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*	
					31.12.2020	31.12.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) [1]	Suiza	EUR	EUR	31.12.2020	100,00000	100,00000
Arcor do Brasil Limitada [2]	Brasil	BRL	BRL	31.12.2020	89,89600	89,89600
Arcor U.S.A., Inc.	EEUU	USD	USD	31.12.2020	99,95284	99,90000
Arcorpar S.A.	Paraguay	PYG	PYG	31.12.2020	50,00000	50,00000
Asama S.A. [3] [4]	Argentina	ARS	ARS	-	-	99,98343
Bagley Argentina S.A. [5]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2020	0,00401	0,00401
Bagley Latinoamérica S.A. [6]	España	EUR	EUR	31.12.2020	51,00000	51,00000
Cartocor Chile S.A. [7]	Chile	CLP	CLP	31.12.2020	28,07196	28,07196
Cartocor S.A. [8]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2020	99,99678	99,99680
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2020	99,99100	99,98389
GAP International Holding S.A. [9]	Chile	CLP	USD	31.12.2020	99,99901	99,90000
GAP Inversora S.A.	Argentina	ARS	ARS	31.12.2020	4,99998	4,99998
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [10]	Chile	CLP	CLP	31.12.2020	100,00000	100,00000
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	COP	COP	31.12.2020	4,37353	6,10001
La Campagnola S.A.C.I. [4]	Argentina	ARS	ARS	-	-	99,98367
Mastellone Hermanos S.A. [11]	Argentina	ARS	ARS	31.12.2020	24,33837	23,69074
Unidal México S.A. de C.V. [12]	México	MXN	MXN	31.12.2020	99,99985	99,99985
Van Dam S.A.	Uruguay	UYU	UYU	31.12.2020	100,00000	100,00000
Zucamor S.A. [13] [14]	Argentina	ARS	ARS	-	-	72,74298

* Participación sobre el capital y los votos.

[1] Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. y TUCOR DMCC por el método de la participación.

[2] 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] Al 31 de diciembre de 2019, valúa su inversión en Zucamor S.A. por el método de la participación.

[4] Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2020.

[5] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.

[6] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

[7] Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

[8] Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación. A partir del 1 de julio de 2020 valúa su inversión en Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.

[9] Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.

[10] 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.

[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] Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.

[13] Al 31 de diciembre de 2019, 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.

[14] Sociedad fusionada con Cartocor S.A. a partir del 1 de julio de 2020.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

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 2020 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 36,14% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y del 53,83% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (1 de enero de 2017), 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.

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, 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	31.12.2020	31.12.2019
Angola	AOA	0,1265	0,1225
Bolivia	BOB	0,0829	0,1166
Brasil	BRL	0,0619	0,0675
Chile	CLP	8,4687	12,5438
China	RMB	0,0779	0,1169
Colombia	COP	40,8874	54,9027
Ecuador	USD	0,0119	0,0168
España	EUR	0,0097	0,0150
Estados Unidos	USD	0,0119	0,0168
México	MXN	0,2375	0,3162
Paraguay	PYG	82,6879	108,2920
Perú	PEN	0,0431	0,0556
Suiza	EUR	0,0097	0,0150
Uruguay	UYU	0,5043	0,6250

(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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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

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; y
(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.

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

Principalmente, se integra por hacienda de ganado lechero y hacienda destinada a faena, sementeras de granos, sementeras de caña y cultivos de frutas. La hacienda de ganado lechero y la destinada a faena forman parte de los activos biológicos de la actividad ganadera.

Las sementeras de granos y de cañas forman parte de los activos biológicos de la actividad agropecuaria. En particular, las sementeras de caña constituyen activos biológicos resultantes de "plantas productoras".

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" del estado de resultados individual.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(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.

(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.

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, 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 2.3).

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 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.

(e) 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 la Sociedad para la obtención de frutas (productos biológicos) que luego, principalmente, 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 2.3). Los cultivos de frutas que se desarrollan biológicamente en dichos frutales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La fruta cosechada, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a "Existencias" (nota 2.14) a su valor razonable una vez que es recolectada.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.11 Activos biológicos

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 2.3).

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 individuales, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio de la fruta y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses, 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 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 y
(ii) Activos financieros a valor razonable.

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

(i) Activos financieros a costo amortizado

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

(a) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
(b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

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

(ii) Activos financieros a valor razonable

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

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.

La Sociedad 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 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.

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).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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

2.15 Créditos por ventas y otros créditos

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

La 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.

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 individual 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 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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.

- 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Hasta 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 desde la fecha de su generación.

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 2020 y 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". 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. 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 ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

(b) Gratificaciones por jubilación

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(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.

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 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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.

(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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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), neto 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.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(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 2020, la previsión para créditos incobrables totaliza ARS 53.797, mientras que al 31 de diciembre de 2019 tal valor asciende a ARS 51.653.

(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 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 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 corrientes y las posiciones de activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica, adicionalmente, 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, particularmente, los relacionados a quebrantos impositivos que poseen un plazo de prescripción para su compensación con utilidades fiscales conforme a la legislación aplicable. 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, fruta o producción y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(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.

(i) Recuperabilidad de inversión en Mastellone Hermanos S.A.

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de su inversión en Mastellone Hermanos S.A. cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que, con posterioridad al reconocimiento inicial de cada inversión realizada, los flujos de efectivo futuros estimados de la asociada podrían verse afectados negativamente y en forma significativa. El valor en libros de la inversión en dicha asociada es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando su valor recuperable, calculado como la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo estimados que se espera que sean generados por la asociada y su endeudamiento financiero neto, sea inferior a su valor en libros.

Dado que el valor llave y otros activos de vida útil indefinida identificados en oportunidad de cada participación adquirida que forman parte del importe en libros de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. no se reconocen de forma separada (nota 42), la Sociedad no comprueba su deterioro de valor por separado, sino que analiza el posible deterioro para la totalidad del importe en libros de la inversión. En ese sentido, una eventual pérdida por deterioro de valor reconocida no se asigna a ningún activo, incluyendo el valor llave, que forme parte del importe en libros de Mastellone Hermanos S.A. y, por consiguiente, las reversiones de esa pérdida por deterioro se reconocen en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Tanto el cargo por desvalorización como su reversión son reconocidos como resultados de la inversión en la asociada.

La determinación del valor recuperable requiere la utilización de estimaciones (nota 2.7) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir del presupuesto financiero de Mastellone Hermanos S.A. del ejercicio siguiente y de proyecciones de la asociada que cubren un período de diez años. Los flujos de efectivo que superan el período de diez años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas.

La tasa de descuento usada es el respectivo costo promedio de capital ("WACC"), el cual es estimado considerando la industria, el país y el tamaño del negocio de Mastellone Hermanos S.A.

Asimismo, el Grupo estima la sensibilidad del valor recuperable a ciertas premisas clave (nota 42).

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 2020 es del 30%.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	TERRENOS	CONS-TRUCCIONES	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	**717.686**	**12.352.703**	**476.861**	**22.369.821**	**3.110.644**	**769.699**	**39.797.414**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	60.635	2.262.643	58.353	4.774.612	438.704	375.688	7.970.635
Altas	-	13.269	-	12.223	219.234	650.704	895.430
Transferencias	-	205.709	84.927	338.566	5.924	(635.126)	-
Bajas [2]	-	(66.392)	(71.144)	(502.260)	(44.753)	-	(684.549)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**778.321**	**14.767.932**	**548.997**	**26.992.962**	**3.729.753**	**1.160.965**	**47.978.930**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**-**	**(7.683.803)**	**(269.194)**	**(16.632.968)**	**(2.667.531)**	**-**	**(27.253.496)**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	(1.512.579)	(28.094)	(3.674.325)	(347.274)	-	(5.562.272)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-
Bajas [2]	-	42.845	69.335	408.097	17.524	-	537.801
Depreciación del ejercicio [3]	-	(421.807)	(101.027)	(602.917)	(265.166)	-	(1.390.917)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(9.575.344)**	**(328.980)**	**(20.502.113)**	**(3.262.447)**	**-**	**(33.668.884)**
TOTAL AL 31.12.2020	**778.321**	**5.192.588**	**220.017**	**6.490.849**	**467.306**	**1.160.965**	**14.310.046**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	TERRENOS[4]	CONS-TRUCCIONES	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	**717.489**	**12.195.462**	**368.945**	**21.921.494**	**3.038.644**	**1.085.465**	**39.327.499**
Altas	-	7.279	-	24.673	157.505	674.439	863.896
Transferencias [1]	197	272.935	107.916	577.305	33.588	(989.884)	2.057
Bajas [2]	-	(122.973)	-	(153.651)	(119.093)	(321)	(396.038)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**717.686**	**12.352.703**	**476.861**	**22.369.821**	**3.110.644**	**769.699**	**39.797.414**
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	**(7.405.070)**	**(173.822)**	**(16.020.242)**	**(2.542.421)**	**-**	**(26.141.555)**
Transferencias (1)	-	(1.845)	-	(138)	138	-	(1.845)
Bajas (2)	-	122.973	-	153.643	108.436	-	385.052
Depreciación del ejercicio (3)	-	(399.861)	(95.372)	(766.231)	(233.684)	-	(1.495.148)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(7.683.803)**	**(269.194)**	**(16.632.968)**	**(2.667.531)**	**-**	**(27.253.496)**
TOTAL AL 31.12.2019	**717.686**	**4.668.900**	**207.667**	**5.736.853**	**443.113**	**769.699**	**12.543.918**

[1] Transferencias desde propiedades de inversión (nota 7).

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

[3] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

[4] "Terrenos" incluye transferencia desde propiedades de inversión (nota 7).

Información incluida en cumplimiento de 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	MAQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**280.678**	**1.136.246**	**-**	**1.416.924**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	-	17.084	17.084
Altas	153.401	77.668	43.027	274.096
Actualización de arrendamientos variables	39.415	(20.352)	-	19.063
Bajas [1]	(25.876)	(106.262)	-	(132.138)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**447.618**	**1.087.300**	**60.111**	**1.595.029**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(78.215)**	**(333.009)**	**-**	**(411.224)**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	-	(5.125)	(5.125)
Bajas [1]	25.875	62.013	-	87.888
Depreciación del ejercicio [2]	(97.308)	(362.460)	(6.320)	(466.088)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(149.648)**	**(633.456)**	**(11.445)**	**(794.549)**
TOTAL AL 31.12.2020	**297.970**	**453.844**	**48.666**	**800.480**

	TERRENOS	INMUEBLES E INSTALACIONES	MAQUINAS Y VEHÍCULOS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**
Altas por aplicación inicial NIIF 16	235.015	1.102.651	-	1.337.666
Altas	-	193.005	-	193.005
Actualización de arrendamientos variables	45.663	(159.410)	-	(113.747)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**280.678**	**1.136.246**	**-**	**1.416.924**
Depreciación				
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	-	-	**-**
Depreciación del ejercicio [2]	(78.215)	(333.009)	-	(411.224)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(78.215)**	**(333.009)**	**-**	**(411.224)**
TOTAL AL 31.12.2019	**202.463**	**803.237**	**-**	**1.005.700**

[1] El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados individual.

[2] El destino contable de las depreciaciones del ejercicio, se informa en nota 29.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.12.2020	31.12.2019
	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	**319.092**	**258.795**
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 9)	-	7.077
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	1.990	-
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 9) [3]	-	66.193
Transferencias [1]	-	(2.057)
Bajas [4]	[1]	(10.916)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**321.081**	**319.092**
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	**(177.747)**	**(171.741)**
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 9)	-	(376)
Transferencias [1]	-	1.845
Bajas [4]	-	9.134
Depreciación del ejercicio [2]	-	(16.609)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**(177.747)**	**(177.747)**
TOTAL	**143.334**	**141.345**

[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".

[4] El destino contable de las bajas del período, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados individual.

Información incluida en cumplimiento de 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.

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de ARS 7.758.340 y ARS 6.438.034, 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 2020 y 2019 se reconocieron en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" en el estado de resultados individual (nota 32).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	**-**	**2.800.317**	**570.411**	**3.370.728**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	-	11.777	11.777
Altas	-	-	32.708	32.708
Valor de origen al cierre del ejercicio	**-**	**2.800.317**	**614.896**	**3.415.213**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	-	-	(373.959)	(373.959)
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	**-**	**-**	(1.374)	(1.374)
Amortización del ejercicio [1]	-	-	(58.971)	(58.971)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(434.304)**	**(434.304)**
TOTAL AL 31.12.2020	**-**	**2.800.317**	**180.592**	**2.980.909**

	MARCAS	VALOR LLAVE	SOFTWARE Y LICENCIAS RELACIONADAS	TOTAL
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	**423.140**	**2.800.317**	**713.262**	**3.936.719**
Altas	-	-	116.964	116.964
Bajas	(423.140)	-	(259.815)	(682.955)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**-**	**2.800.317**	**570.411**	**3.370.728**
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	**(423.140)**	**-**	**(530.905)**	**(954.045)**
Bajas	423.140	-	259.815	682.955
Amortización del ejercicio [1]	-	-	(102.869)	(102.869)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**-**	**(373.959)**	**(373.959)**
TOTAL AL 31.12.2019	**-**	**2.800.317**	**196.452**	**2.996.769**

[1] El destino contable del cargo por amortización del ejercicio, se informa en nota 29.

Información incluida en cumplimiento de 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 2020 y 2019 ascienden a ARS 264.722 y ARS 239.818, respectivamente.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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:

	31.12.2020	31.12.2019
Golosinas y chocolates Argentina	2.405.057	2.405.057
Galletas Argentina	395.260	395.260
Filiales Sur	52.355	57.515
TOTAL	**2.852.672**	**2.857.832**

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 del presupuesto financiero del ejercicio siguiente y otras proyecciones elaboradas a partir del mismo que cubren un período total de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada 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 2020 y 2019, las tasas de descuento reales usadas estuvieron en un rango entre el 5,5% y el 13,5% 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 AL 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**54.194.573**	**(8.428)**	**54.186.145**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	151.946	-	151.946
Alta por compra de acciones	497	-	497
Baja por venta de acciones	(212)	-	(212)
Baja por fusión La Campagnola S.A.C.I.	(1.251.189)	-	(1.251.189)
Baja por fusión Asama S.A.	(4.814)	-	(4.814)
Transferencias por fusión [3]	60.986	-	60.986
Aportes de capital [2]	3.385.046	21.117	3.406.163
Dividendos	(522.240)	-	(522.240)
Resultado de inversiones en sociedades	3.082.279	(19.397)	3.062.882
Variación reserva de conversión (nota 20)	(120.639)	-	(120.639)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) / ganancias actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(30.990)	45	(30.945)
Transferencias entre rubros	215.458	(215.458)	-
Otros movimientos	(27.426)	-	(27.426)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**59.133.275**	**(222.121)**	**58.911.154**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

	PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS [1]	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	TOTAL AL 31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	**51.614.129**	**(121.111)**	**51.493.018**
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	597.875	-	597.875
Baja por venta de acciones	(83)	-	(83)
Baja por fusión Indalar S.A.	-	179.692	179.692
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 7) [4]	-	(66.193)	(66.193)
Aportes de capital	21.716	20.422	42.138
Dividendos	(234.457)	-	(234.457)
Resultado de inversiones en sociedades	2.470.136	(20.602)	2.449.534
Variación reserva de conversión (nota 20)	(205.989)	-	(205.989)
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	(2.874)	-	(2.874)
Participación en otros resultados integrales por (pérdidas) actuariales netas de planes de beneficios definidos de sociedades	(66.394)	(4)	(66.398)
Transferencias entre rubros	632	(632)	-
Otros movimientos	(118)	-	(118)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**54.194.573**	**(8.428)**	**54.186.145**

[1] Incluye el valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas (nota 2.6 (a)).

[2] Incluye, principalmente, aportes de capital realizados durante el mes de junio de 2020, a la subsidiarias: (i) Arcor A.G. (S.A., Ltd.) por USD 20 millones; (ii) Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. por USD 10 millones; (iii) Arcor U.S.A., Inc. por USD 5 millones; y (iv) GAP International Holding S.A. por USD 5 millones.

[3] Transferencia hacia "Propiedad, planta y equipos" por ARS 81.525, y hacia "Activo por impuesto diferido" por (ARS 20.539).

[4] Corresponde al mayor valor de terrenos pagado en la adquisición de Indalar S.A. transferido al rubro "Propiedades de inversión".

	31.12.2020	31.12.2019
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	3.043.946	2.498.548
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Mastellone Hermanos S.A (nota 42)	156.604	81.985
Variación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables - Grupo Zucamor	(137.668)	(130.999)
TOTAL	**3.062.882**	**2.449.534**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

SOCIEDADES	INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS					
	VALOR NOMINAL	CANTIDAD DE ACCIONES	FECHA	PATRIMONIO NETO	CAPITAL SOCIAL ARS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) [1]	10,00	2.758.400	31.12.2020 (d)	2.413.782	1.420.654	612.100
Arcor do Brasil Ltda. [2]	1,00	476.415.067	31.12.2020 (a)	2.561.461	1.704.817	181.700
Arcor U.S.A., Inc.	1,00	21.194	31.12.2020 (g)	792.192	811	177.745
Arcorpar S.A.	10.000,00	640.000	31.12.2020 (f)	455.058	6.798	114.595
Asama S.A. [3] [4]	-	-	-	-	-	-
Bagley Argentina S.A. [5]	1,00	9.279	31.12.2020	20.557.556	231.115	29.365
Bagley Latinoamérica S.A. [6]	1,00	49.700.611	31.12.2020 (d)	27.811.709	385.934	(144.820)
Cartocor Chile S.A. [7]	-	6.356.394	31.12.2020 (b)	4.615.048	173.044	1.504.140
Cartocor S.A. [8]	1,00	13.684.528	31.12.2020	17.658.031	13.685	285.400
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	0,01	1.280.818.191	31.12.2020	(6.661)	12.809	-
GAP International Holding S.A. [9]	-	100.999	31.12.2020	808.662	350.252	126.489
GAP Inversora S.A.	1,00	33.686	31.12.2020	1.042	674	13
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. [10]	-	194.192.069	31.12.2020 (b)	6.700.537	1.185.532	2.005.915
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	1.423,00	57.919	31.12.2020 (c)	23.854	7.113	(760)
La Campagnola S.A.C.I. [4]	-	-	-	-	-	-
Mastellone Hermanos S.A. [11]	1,00	159.165.436	31.12.2020	17.108.893	653.969	(236.546)
Unidal México S.A. de C.V. [11] **	700,00	1.333.979	31.12.2020 (e)	3.746.307	279.596	956.157
SUBTOTAL						

INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS						
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADOS	IMPACTO EN NIC 29	RESULTADO AJUSTADO ***	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2020 *	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2019 *
-	24.581	(431.206)	180.894	100,00000	2.189.086	543.574
-	(258.120)	(917.492)	(735.791)	89,89600	2.293.645	3.191.176
-	5.547	(166.389)	11.356	99,95284	798.928	348.087
-	215.804	(131.257)	(16.663)	50,00000	225.388	230.112
-	-	-	-	-	-	1.824.398
6.565	2.422.047	-	29.365	0,00401	169.862	169.793
6.519	2.178.467	-	(144.820)	51,00000	13.931.884	12.895.145
(2.464)	266.968	(1.108.035)	396.105	28,07196	1.295.534	7.749.626
2.479	2.909.514	-	285.400	99,99678	17.480.965	1.095.480
45	(19.396)	-	-	99,99100	(6.660)	(8.428)
-	(31.914)	(197.443)	(70.954)	99,99901	808.654	495.038
-	(1.219)	-	13	4,99998	52	112
(29.887)	(441.471)	(1.622.679)	383.236	100,00000	6.657.563	6.008.870
-	(10.593)	(724)	(1.483)	4,37353	557	(3)
-	-	-	-	-	-	1.191.786
846.867	(2.287.493)	-	(236.546)	24,33837	2.416.112	2.832.434
(7.666)	(136.767)	(1.066.544)	(110.387)	99,99985	3.742.381	3.992.983
					52.003.951	**42.560.183**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

SOCIEDADES	INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS					
	VALOR NOMINAL	CANTIDAD DE ACCIONES	FECHA	PATRIMONIO NETO	CAPITAL SOCIAL ARS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN
SUBTOTAL						
Van Dam S.A.	1.000,00	70.000	31.12.2020 (h)	995.649	7.287	185.372
Zucamor S.A. [13] [14]	-	-	- (g)	-	-	-
SUBTOTAL						

Valor llave de Van Dam 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
TOTAL

* 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 normas contables mexicanas a efectos de cumplir el régimen informativo de CNV.

*** Ver nota 2.10 inc. c).

[1] Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A., Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. y TUCOR DMCC por el método de la participación.

[2] 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] Al 31 de diciembre de 2019, valúa su inversión en Zucamor S.A. por el método de la participación.

[4] Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2020.

[5] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A. y Mastellone Hermanos S.A. por el método de participación.

[6] Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

[7] Valúa sus inversiones en Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

[8] Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación. A partir del 1 de julio de 2020 valúa su inversión en Papel Misionero S.A.I.F.C. por el método de la participación.

[9] Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.

[10] 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.

[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] Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.

[13] Al 31 de diciembre de 2019, 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.

[14] Sociedad fusionada con Cartocor S.A. a partir del 1 de julio de 2020.

[a] BRL, (b) CLP, (c) COP, (d) EUR, (e) MXN, (f) PYG, (g) USD, (h) UYU.

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

INFORMACIÓN OBTENIDA DE ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS EMITIDOS						
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADOS	IMPACTO EN NIC 29	RESULTADO AJUSTADO ***	% DE PARTICIPACIÓN	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2020 *	VALOR DE LIBROS AL 31.12.2019 *
					52.003.951	**42.560.183**
-	138.012	(263.454)	(78.082)	100,00000	992.058	920.091
-	-	-	-	-	-	4.848.647
-					**52.996.009**	**48.328.921**
					52.355	57.515
					1.550.759	1.363.992
					838.009	824.024
					3.121.641	3.259.309
					352.381	352.384
					58.911.154	**54.186.145**
					222.121	8.428
					59.133.275	**54.194.573**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

SOCIEDADES	PAÍS	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	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
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Serv. de hotelería y operaciones inmobiliarias y de inversión
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
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. [1]	Argentina	Financiera y de inversión e industria de la celulosa, papel y cartón corrugado

[1] Sociedad fusionada con Cartocor S.A. a partir del 1 de julio de 2020.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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:

	PATRIMONIO	RESULTADOS	OTROS RESULTADOS INTEGRALES
	DEUDOR / (ACREEDOR)	GANANCIA / (PÉRDIDA)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros *	**17.108.893**	**(2.287.493)**	**846.867**
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		24,3384%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	**4.164.030**	**(556.739)**	**206.114**
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]	(2.318.437)	108.692	(382.825)
Efecto impositivo de las diferencias de medición	579.522	(30.779)	119.138
Baja de valores llave registrados por Mastellone Hermanos S.A.	(9.003)	-	-
Eliminación de resultados reconocidos por Mastellone Hermanos S.A. con anterioridad a adquisiciones 2020	-	9.019	1.905
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.	**2.416.112**	**(469.807)**	**(55.668)**
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables por asignación del precio pagado [2] [3]	1.550.759	156.604	1.355
Incorporación de valor llave [2]	838.009	-	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C según sus estados financieros	**4.804.880**	**(313.203)**	**(54.313)**

[1] Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". La Sociedad aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Por consiguiente, la Sociedad elimina los efectos patrimoniales de las revaluaciones registradas por la asociada con el consecuente efecto en el cargo por depreciaciones del ejercicio.

[2] Incluye la totalidad de las participaciones adquiridas al 31 de diciembre de 2020.

[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. Principalmente, incluye el reconocimiento, a la fecha de cada participación adquirida, de las marcas comerciales de la asociada..

* Con respecto a información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A., ver información adicional incluida en nota 42

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Fusión por absorción de Cartocor S.A. con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A.

Con fecha 15 de mayo de 2020, las subsidiarias Cartocor S.A. (absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas) suscribieron un Acuerdo Previo. Dicho acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. absorbe todos los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A., con efectos a partir del 1 de julio de 2020.

Esta fusión por absorción se realizará 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 1 de junio de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Cartocor S.A. (absorbente) aprobó el Acuerdo Previo mencionado. Por su parte, las subsidiarias Zucamor S.A. (absorbida) y BI S.A. (absorbida), aprobaron el Acuerdo Previo, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 28 de mayo de 2020. La subsidiaria Zucamor Cuyo S.A. (absorbida) aprobó el Acuerdo Previo mediante su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2020.

Con fecha 22 de septiembre de 2020, Cartocor S.A. (absorbente) junto con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), suscribieron el Compromiso Previo de Fusión, en el cual se fijaron las pautas, en línea con las definidas en el Acuerdo Previo, del proceso de reorganización societaria por el cual Cartocor S.A. (absorbente) incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos de Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), con efectos retroactivos al 1 de julio de 2020.

Con fecha 14 de octubre de 2020, las respectivas Asambleas de Accionistas de las sociedades involucradas, aprobaron el Compromiso Previo de Fusión entre Cartocor S.A. (absorbente), Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), el consecuente aumento de capital en la sociedad absorbente y la disolución anticipada sin liquidación de las sociedades absorbidas.

Con fecha 16 de diciembre de 2020, Cartocor S.A. (absorbente) junto con Zucamor S.A., Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. (absorbidas), suscribieron el Acuerdo Definitivo de Fusión.

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 su subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida) y, por otra parte, otro Acuerdo Previo con su 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, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó los Acuerdos Previos mencionados. Por su parte las subsidiarias Asama S.A. (absorbida) y La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobaron sus Acuerdos Previos, mediante sus Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2019 y 11 de diciembre de 2019, respectivamente.

Con fecha 19 de marzo de 2020, Arcor S.A.I.C. junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y Arcor S.A.I.C. junto con Asama S.A., por la otra, suscribieron los respectivos compromisos previos de fusión, en los cuales se fijaron las pautas, en línea con las definidas en los correspondientes Acuerdos Previos, del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporó a su patrimonio los activos y pasivos de La Campagnola S.A.C.I. y Asama S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2020.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

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 25 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (absorbente) aprobó el Compromiso Previo de Fusión. El 27 de abril de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión. La subsidiaria Asama S.A. (absorbida), aprobó el Compromiso Previo de Fusión, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2020.

Con fecha 25 de junio de 2020, la Sociedad junto con La Campagnola S.A.C.I. por una parte, y junto con Asama S.A. por la otra, suscribieron los respectivos Acuerdos Definitivos de Fusión.

Con fecha 22 de septiembre de 2020 se inscribieron las fusiones por absorción en la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, bajo la matrícula N° 76-A43.

Los totales relevantes de La Campagnola S.A.C.I. al 31 de diciembre de 2019, como consecuencia de esta fusión, son los que surgen en el cuadro a continuación:

RUBROS	31.12.2019
Activo no corriente	2.730.721
Activo corriente	3.595.354
Total del activo	**6.326.075**
Pasivo no corriente	263.296
Pasivo corriente	4.811.590
Total del pasivo	**5.074.886**
Patrimonio neto	**1.251.189**

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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.

RUBROS	31.12.2019 [1]
Ventas de bienes y servicios	10.946.669
Costo de venta y servicios prestados	(10.314.303)
SUBTOTAL	**632.366**
Resultados generados por activos biológicos	(51.566)
GANANCIA BRUTA	**580.800**
Gastos de comercialización	(2.156.295)
Gastos de administración	(235.395)
Otros ingresos / (egresos) - neto	(57.623)
RESULTADO OPERATIVO	**(1.868.513)**
Ingresos financieros	(40.395)
Gastos financieros	(53.157)
Diferencia de cambio, neta	82.817
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	**(10.735)**
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(1.879.248)**
Impuesto a las ganancias	(228.699)
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO	**(2.107.947)**

[1] Importes totales sin eliminaciones de saldos con partes relacionadas.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2019
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de operación	(567.772)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión	(311.812)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	878.730

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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 Importação e 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS [4]	SEMENTERA DE CAÑA [4]	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2020	-	-	-	300.259	300.259
Total corriente al 1 de enero de 2020	-	149.205	237.937	59.217	446.359
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2020	**-**	**149.205**	**237.937**	**359.476**	**746.618**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	50.304	-	-	-	50.304
Altas a costo	152.876	285.775	423.160	5.852	867.663
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [1]	(28.353)	267.048	(49.190)	220.471	409.976
Recolección de productos biológicos [2]	(89.665)	(549.625)	(298.915)	-	(938.205)
Baja por venta de activos biológicos [3]	-	-	-	(71.487)	(71.487)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	**85.162**	**152.403**	**312.992**	**514.312**	**1.064.869**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2020	-	-	-	425.060	425.060
Total corriente al 31 de diciembre de 2020	85.162	152.403	312.992	89.252	639.809

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS [4]	SEMENTERA DE CAÑA [4]	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL
Total no corriente al 1 de enero de 2019	-	-	-	235.511	235.511
Total corriente al 1 de enero de 2019	-	171.686	251.141	38.563	461.390
TOTAL AL 1 DE ENERO DE 2019	**-**	**171.686**	**251.141**	**274.074**	**696.901**
Altas a costo	-	265.876	333.851	4.564	604.291
Reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable [1]	-	180.322	(135.250)	122.795	167.867
Recolección de productos biológicos [2]	-	(468.679)	(211.805)	-	(680.484)
Baja por venta de activos biológicos [3]	-	-	-	(41.957)	(41.957)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	**-**	**149.205**	**237.937**	**359.476**	**746.618**
Total no corriente al 31 de diciembre de 2019	-		-	300.259	300.259
Total corriente al 31 de diciembre de 2019	-	149.205	237.937	59.217	446.359

[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).

Se detalla a continuación, la información al 31 de diciembre de 2020 y 2019, relativa a recolección de productos biológicos y cantidades físicas, relacionadas a las principales clases de activos biológicos:

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS [4]	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	SEMENTERA DE CAÑA [4]
Recolección de productos biológicos correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2020, según el activo biológico	6.224 Tn.	32.457 Tn.	[1] 17.835 Tn.	[3] 233.504 Tn.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2020	203 Has.	7.202 Has.	-	7.046 Has.
Cantidades físicas de activos biológicos al 31.12.2020 (cabezas)	-	-	[2] 6.040	-
Vidas útiles estimadas	7 meses	7 meses	5 lactancias	10 meses

[1] Corresponde a Tn. de leche fluida.

[2] Del total, 3.517 cabezas corresponden a ganado lechero y los restantes 2.523 cabezas corresponden a ganado destinado a faena.

[3] Corresponde a Tn. de caña de azúcar.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS [4]	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	SEMENTERA DE CAÑA [4]
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.
Superficie afectada a los activos biológicos al 31.12.2019	203 Has.	6.650 Has.	-	6.653 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

[1] Corresponden 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.

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 2020 y 2019, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Cultivo de fruta	-	-	85.162	85.162
Ganado lechero o destinado a faena	-	514.312	-	514.312
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2020	**-**	**514.312**	**85.162**	**599.474**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos biológicos a valor razonable				
Ganado lechero o destinado a faena	-	359.476	-	359.476
Total activos biológicos a valor razonable al 31.12.2019	**-**	**359.476**	**-**	**359.476**

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

ACTIVOS BIOLÓGICOS A VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE AL 31.12.20	TÉCNICA DE MEDICIÓN	DATOS NO OBSERVABLES	RELACIÓN DE DATOS NO OBSERVABLES CON VALOR RAZONABLE
Cultivo de fruta	85.162	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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 11. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	SALDOS AL 01.01.2020	AUMENTO POR FUSIÓN LA CAMPAGNOLA S.A.C.I.	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDOS AL 31.12.2020
Quebrantos impositivos generales	6.047.194	170.856	(1.065.031)	-	5.153.019
Utilidad fiscal diferida Ley 27.541	(3.065.442)	87.254	(1.366.537)	-	(4.344.725)
Créditos por ventas y otros créditos	14.803	2.989	4.714	-	22.506
Existencias	(99.559)	229	409.984	-	310.654
Instrumentos financieros derivados	(615)	-	-	615	-
Provisiones	89.119	38.070	(29.207)	-	97.982
Cuentas por pagar y otras deudas	365.367	27.925	97.391	(30.368)	460.315
Pasivos por arrendamientos	272.851	3.637	(54.726)	-	221.762
Préstamos	43.681	163.757	(78.377)	-	129.061
Activos biológicos	(118.856)	(15.091)	10.605	-	(123.342)
Activos por derechos de uso	(271.878)	(4.014)	75.772	-	(200.120)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(2.185.989)	(330.328)	102.587	-	(2.413.730)
Activos intangibles	(37.407)	(331)	10.320	-	(27.418)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	28.685	-	(50.079)	(38.279)	(59.673)
Otras inversiones	106	-	(28)	-	78
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**1.082.060**	**144.953**	**(1.932.612)**	**(68.032)**	**(773.631)**

	SALDOS AL 01.01.2019	CARGO IMPUTADO EN RESULTADOS	CARGO IMPUTADO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	SALDOS AL 31.12.2019
Quebrantos impositivos generales	4.515.972	1.531.222	-	6.047.194
Utilidad fiscal diferida Ley 27.541	-	(3.065.442)	-	(3.065.442)
Créditos por ventas y otros créditos	17.750	(2.947)	-	14.803
Existencias	81.053	(180.612)	-	(99.559)
Instrumentos financieros derivados	(166)	-	(449)	(615)
Provisiones	113.224	(24.105)	-	89.119
Cuentas por pagar y otras deudas	296.777	(11.844)	80.434	365.367
Pasivos por arrendamientos	(25.025)	297.876	-	272.851
Préstamos	56.592	(12.911)	-	43.681
Activos biológicos	(135.981)	17.125	-	(118.856)
Activos por derechos de uso	-	(271.878)	-	(271.878)
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión	(2.136.992)	(48.997)	-	(2.185.989)
Activos intangibles	(50.090)	12.683	-	(37.407)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(13.461)	37.475	4.671	28.685
Otras inversiones	(6.755)	6.861	-	106
TOTAL ACTIVO / (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**2.712.898**	**(1.715.494)**	**84.656**	**1.082.060**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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	91.756	22.939
Año 2017	Año 2022	619.543	154.886
Año 2018	Año 2023	8.877.108	2.219.277
Año 2019	Año 2024	9.000.301	2.250.075
Año 2020	Año 2025	2.023.370	505.842
TOTAL		**20.612.078**	**5.153.019**

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, existen activos diferidos no reconocidos por la Sociedad de ARS 571.382 (ARS 2.285.528 a nivel de base imponible). Al 31 de diciembre de 2019, los activos diferidos no reconocidos ascendían a ARS 369.328 en Arcor S.A.I.C. y a ARS 404.533 en La Campagnola S.A.C.I. (nota 9).

Análisis de reconocimiento de activos por impuesto diferido

Tal como se expone en nota 3 a los presentes estados financieros individuales, el reconocimiento del activo diferido por quebrantos impositivos de la Sociedad se basa en la proyección de resultados fiscales efectuada por la gerencia. Las siguientes son las variables que presentan un mayor grado de incertidumbre respecto de su comportamiento futuro y que, por consiguiente, podrían afectar la proyección antes mencionada y el reconocimiento de los activos diferidos por quebrantos impositivos:

VARIABLE	RELACIÓN ENTRE EL COMPORTAMIENTO DE LA VARIABLE [1] Y EL RECONOCIMIENTO DE ACTIVOS DIFERIDOS POR QUEBRANTOS DE LA SOCIEDAD
Tipo de cambio entre el ARS y el USD	Considerando la exposición de créditos y deudas en USD de la Sociedad, mientras mayor sea la devaluación del ARS respecto al USD, menor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, menor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.
Inflación	Considerando la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina (nota 34), mientras mayor sea el nivel de inflación en Argentina, mayor resultará el nivel de utilidades fiscales proyectadas y, por consiguiente, mayor es el nivel de reconocimiento de activos diferidos por quebrantos de la Sociedad.

[1] Manteniendo las demás variables constantes.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 12. OTRAS INVERSIONES

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

	31.12.2020	31.12.2019
Cuotas sociales	257	351
TOTAL	**257**	**351**

Información incluida en cumplimiento de 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

	31.12.2020	31.12.2019
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	3.302.696	3.081.122
Créditos documentados	734.024	326.925
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (nota 37)	2.445.620	3.243.854
Créditos morosos y en gestión judicial	12.590	13.166
Menos: Previsión por desvalorización de cuentas por cobrar	(53.797)	(51.653)
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	**6.441.133**	**6.613.414**

Otros créditos

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Créditos fiscales	825.907	639.823
Impuesto a la ganancia mínima presunta	483.531	642.492
Depósitos en garantía	30.077	36.732
Anticipos a proveedores por compras de elementos de propiedad, planta y equipos	54.741	54.938
Deudores financieros comunes	-	1.609
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	487	-
Gastos pagados por adelantado	2.929	5.702
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	761.049	-
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(9.597)	(1.773)
TOTAL NO CORRIENTE	**2.149.124**	**1.379.523**
Corriente		
Reintegros a percibir	169.290	88.446
Depósitos en garantía	13.631	29.043
Créditos fiscales	719.040	498.539
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	661.935	55.112
Deudores financieros comunes	5.018	21.797
Deudores financieros con partes relacionadas (nota 37)	206.533	2.457.633
Gastos pagados por adelantado	214.806	204.124
Otros créditos a cobrar con partes relacionadas (nota 37)	75.922	1.626
Diversos	14.932	12.740
Menos: Previsión por desvalorización de otros créditos incobrables	(13.931)	(11.922)
TOTAL CORRIENTE	**2.067.176**	**3.357.138**
TOTAL OTROS CRÉDITOS	**4.216.300**	**4.736.661**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 13. 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. 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 2020 y 2019, el monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendió a ARS 53.797 y ARS 51.653, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
A vencer	6.011	6.776
SUBTOTAL A VENCER PREVISIONADO	**6.011**	**6.776**
Hasta tres meses	2.159	3.048
Desde tres hasta seis meses	3.055	1.239
De seis a doce meses	5.159	2.619
Más de un año	37.413	37.971
SUBTOTAL VENCIDO PREVISIONADO	**47.786**	**44.877**
TOTAL PREVISIONADO	**53.797**	**51.653**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen créditos por ventas que se encuentran vencidos por un plazo mayor a tres meses, no previsionados por ARS 103.347 y ARS 90.720, respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Desde tres hasta seis meses	43.902	56.035
De seis a doce meses	33.257	6.012
Más de un año	26.188	28.673
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	**103.347**	**90.720**

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

	31.12.2020	31.12.2019
ARS	7.386.682	8.300.633
EUR	51.531	77.995
USD	3.219.220	2.971.447
TOTAL	**10.657.433**	**11.350.075**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 13. 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
Saldo al inicio del ejercicio	**51.653**	**13.695**	**65.348**
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	5.073	18.514	23.587
Aumentos	82.523	2.181	84.704
Utilizaciones	(6.288)	(1.241)	(7.529)
Disminuciones	(70.375)	(1.113)	(71.488)
Efecto reexpresión	(8.789)	(8.508)	(17.297)
TOTAL AL 31.12.2020	**53.797**	**23.528**	**77.325**

	CRÉDITOS POR VENTAS [1]	OTROS CRÉDITOS [2]	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**58.003**	**16.011**	**74.014**
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	-	44.612	44.612
Aumentos	80.440	4.832	85.272
Utilizaciones	(1.596)	(765)	(2.361)
Disminuciones	(74.687)	(40.160)	(114.847)
Efecto reexpresión	(10.507)	(10.835)	(21.342)
TOTAL AL 31.12.2019	**51.653**	**13.695**	**65.348**

[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 de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo E.

NOTA 14. EXISTENCIAS

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

	31.12.2020	31.12.2019
Materias primas y materiales	6.826.922	3.968.150
Materias primas y materiales en tránsito	169.218	50.880
Productos en proceso	824.142	433.474
Productos terminados	5.639.157	4.421.603
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(539.474)	(177.578)
TOTAL	**12.919.965**	**8.696.529**

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

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	**177.578**	**290.118**
Aumento por fusión (nota 9)	338.368	-
Aumentos [1]	194.414	96.083
Utilizaciones	(1.221)	(5.934)
Disminuciones [1]	(169.665)	(202.689)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**539.474**	**177.578**

[1] El destino contable de aumentos / disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 29.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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)	-	912.226
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**912.226**
Contratos a términos de moneda extranjera	270.000	197
TOTAL CORRIENTE	**270.000**	**197**
TOTAL AL 31.12.2020	**270.000**	**912.423**

	ACTIVOS	PASIVOS
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	111.442
TOTAL NO CORRIENTE	**-**	**111.442**
Contratos a términos y opciones financieras de cacao	5.730	-
Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	-	2.020
TOTAL CORRIENTE	**5.730**	**2.020**
TOTAL AL 31.12.2019	**5.730**	**113.462**

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

Al 31 de diciembre de 2020, Arcor S.A.I.C. mantiene contratos a término por compras de dólares con vencimiento en el mes de enero de 2021 por un total de USD 15.000 a un precio promedio ponderado de ARS 88,51 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un activo neto de ARS 269.803 expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera individual. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones pérdidas en moneda homogénea de ARS 13.700, las cuales fueron imputadas en el rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados individual.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad reconoció ganancias por ARS 530.551 como resultado de operaciones por compras de contratos a término de dólares estadounidenses, liquidadas durante el ejercicio, 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.

Contratos a término y opciones financieras de cacao

La Sociedad celebra 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 2020, la Sociedad no mantiene contratos a término por compras de cacao.

Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad no posee activos de esta naturaleza. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 1.971, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta de bienes y servicios prestados" (ganancia de ARS 75) del estado de resultados individual, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (pérdida de ARS 2.046) del estado de otros resultados integrales individual, conforme a lo descripto en nota 2.13 a los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Contratos a término y opciones financieras de cacao

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía 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 poseía un activo de ARS 5.730 que se encuentra expuesto en el rubro "Instrumentos financieros derivados" corrientes del estado de situación financiera individual. Asimismo, reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el presente ejercicio, una pérdida integral neta de ARS 38, la cual fue imputada en el rubro "Costo de venta de bienes y servicios prestados" (pérdida de ARS 1.530) del estado de resultados individual, y en el rubro "Cobertura de flujos de efectivo" (ganancia de ARS 1.492) 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:

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	477.685	3.437.947
Plazos fijos	293.825	1.543.984
TOTAL	**771.510**	**4.981.931**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 16. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – INFORMACIÓN ADICIONAL

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	31.12.2020	31.12.2019
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	Inversión	(94.797)	(103.359)
Disminución de deudores financieros por fusión	Inversión	(2.210.752)	(186.479)
Altas de activos por derecho de uso y actualización de arrendamientos variable (nota 6)	Inversión	(293.160)	(1.416.923)
Bajas de activos por derecho de uso (nota 6)	Inversión	44.252	-
Dividendos distribuidos por Subsidiarias no percibidos al cierre	Inversión	54.777	-
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	Inversión	(694)	-
Altas de pasivos por arrendamientos y actualización de arrendamientos variable (nota 22)	Financiación	293.160	1.416.923
Bajas de pasivos por arrendamientos (nota 22)	Financiación	(48.689)	-

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.

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

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 784.332 (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:

	2020	2019	2018
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 2020 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 2020 y 2019, respectivamente:

	TOTAL AL 31.12.2020
Saldo al inicio del ejercicio	**(2.307.712)**
Ganancia neta del ejercicio	4.163.556
Absorción de pérdidas [1]	2.307.712
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	60.162
Prescripción de dividendos [1]	50
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**4.223.768**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2020 y del 15 de agosto de 2020.

	TOTAL AL 31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	**16.054.215**
(Pérdida) neta del ejercicio	(2.000.013)
Constitución de reservas	
- Reserva legal [1]	(944.603)
- Reserva especial para futuras inversiones [1]	(10.755.975)
- Reserva especial para futuros dividendos [1]	(3.847.766)
(Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	(307.699)
Distribución de dividendos [1]	(505.871)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**(2.307.712)**

[1] Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019 y del 19 de septiembre de 2019.

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 inicio del ejercicio	**1.236.627**	**1.431**	**1.238.058**
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura [1]	-	(2.046)	(2.046)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	-	615	615
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	(120.639)	-	(120.639)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	(38.279)	-	(38.279)
TOTAL AL 31.12.2020	**1.077.709**	**-**	**1.077.709**

	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**1.437.945**	**3.261**	**1.441.206**
Cobertura de flujos de efectivo:			
– Ganancias y pérdidas por instrumentos de cobertura [1]	-	(1.382)	(1.382)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	-	(448)	(448)
Diferencia de conversión:			
– Participación en diferencia de conversión en sociedades	(205.989)	-	(205.989)
– Efecto en impuesto a las ganancias (notas 11 y 34)	4.671	-	4.671
TOTAL AL 31.12.2019	**1.236.627**	**1.431**	**1.238.058**

[1] Incluye participación en cobertura de flujos de efectivo de subsidiarias.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Préstamos bancarios	4.199.195	6.092.422
Obligaciones negociables	42.299.660	42.671.297
TOTAL NO CORRIENTE	**46.498.855**	**48.763.719**
Corriente		
Préstamos bancarios	3.701.123	7.488.760
Obligaciones negociables	6.800.978	3.569.960
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	641.419	392.319
TOTAL CORRIENTE	**11.143.520**	**11.451.039**
TOTAL	**57.642.375**	**60.214.758**

	31.12.2020	31.12.2019
	ACREEDOR/(DEUDOR)	
Saldo al inicio del ejercicio	**60.214.758**	**56.664.099**
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	1.149.323	-
(Disminución) / Aumento neto de préstamos	(1.865.938)	6.092.768
Pago de intereses y otros gastos financieros	(6.657.595)	(8.581.125)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	4.801.827	6.039.016
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**57.642.375**	**60.214.758**

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 2020:

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	-	4.199.195	-	-	-	**4.199.195**
Obligaciones negociables	-	-	42.299.660	-	-	**42.299.660**
TOTAL AL 31.12.2020	**-**	**4.199.195**	**42.299.660**	**-**	**-**	**46.498.855**

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	-	2.701.123	1.000.000	-	-	**3.701.123**
Obligaciones negociables	-	1.550.867	2.040.000	2.360.111	850.000	**6.800.978**
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	641.419	-	-	-	-	**641.419**
TOTAL AL 31.12.2020	**641.419**	**4.251.990**	**3.040.000**	**2.360.111**	**850.000**	**11.143.520**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 21. PRÉSTAMOS

- 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	-	2.038.933	4.053.489	-	-	**6.092.422**
Obligaciones negociables	-	1.654.632	-	41.016.665	-	**42.671.297**
TOTAL AL 31.12.2019	**-**	**3.693.565**	**4.053.489**	**41.016.665**	**-**	**48.763.719**

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	-	7.080.002	408.758	-	-	**7.488.760**
Obligaciones negociables	-	1.352.890	2.217.070	-	-	**3.569.960**
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 37)	392.319	-	-	-	-	**392.319**
TOTAL AL 31.12.2019	**392.319**	**8.432.892**	**2.625.828**	**-**	**-**	**11.451.039**

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2020	31.12.2019
ARS	9.866.652	12.399.169
USD	47.775.723	47.815.589
TOTAL	**57.642.375**	**60.214.758**

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	VALOR LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	7.900.318	7.632.505
Obligaciones negociables	49.100.638	48.726.448
Préstamos financieros con partes relacionadas	641.419	641.419
TOTAL AL 31.12.2020	**57.642.375**	**57.000.372**

	VALOR LIBROS	VALOR RAZONABLE
Préstamos bancarios	13.581.182	13.326.130
Obligaciones negociables	46.241.257	44.852.497
Préstamos financieros con partes relacionadas	392.319	392.319
TOTAL AL 31.12.2019	**60.214.758**	**58.570.946**

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

A continuación se exponen los préstamos de la Sociedad medidos según jerarquías de valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 38.2:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	42.790.275	5.936.173	-	48.726.448
Préstamos bancarios	-	7.632.505	-	7.632.505
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	641.419	-	641.419
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2020	**42.790.275**	**14.210.097**	**-**	**57.000.372**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Préstamos a valor razonable				
Obligaciones negociables	40.726.532	4.125.965	-	44.852.497
Préstamos bancarios	-	13.326.130	-	13.326.130
Préstamos financieros con partes relacionadas	-	392.319	-	392.319
Total préstamos a valor razonable al 31.12.2019	**40.726.532**	**17.844.414**	**-**	**58.570.946**

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 millones

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.

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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

	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 9 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 11 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES ADICIONALES CLASE 9 [1]
Monto final de la emisión	USD 350.000	ARS 1.215.000	USD 150.000
Fecha de emisión	6 de julio de 2016	3 de mayo de 2017	19 de junio de 2017
Precio de emisión	100% del valor nominal	100% del valor nominal	106,625% del valor nominal
Moneda	USD	ARS	USD
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.	Tasa fija del 6% nominal anual.
Margen aplicable	No posee.	2,99% nominal anual.	No posee.
Fecha de amortización y vencimiento	6 de julio de 2023 (84 meses de la fecha de emisión)	3 de mayo de 2021 (48 meses de la fecha de emisión)	6 de julio de 2023 (73 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	9 de junio 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.	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.

[1] Los fondos netos obtenidos fueron destinados en su totalidad a la refinanciación de deudas bancarias.

[2] Cancelada en su totalidad al vencimiento, el cual ocurrió durante el ejercicio.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 12 [1][2]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 13 [1][2]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 14 [1]	OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 15 [1]
ARS 1.653.586	ARS 1.065.220	ARS 1.535.111	ARS 2.500.000
23 de diciembre de 2019	3 de marzo de 2020		6 de julio de 2020
100% del valor nominal			
ARS			
Tasa variable nominal anual equivalente al promedio de la tasa Badlar del período más un margen aplicable.			
4,24% nominal anual.	4,25% nominal anual.	5,75% nominal anual.	1,99% nominal anual.
23 de junio de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)	6 de septiembre de 2020 (6 meses de la fecha de emisión)	6 de septiembre de 2021 (18 meses de la fecha de emisión)	En tres pagos consecutivos, siendo el primero el 6 de abril de 2021 (9 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo, el 6 de julio de 2021 (12 meses de la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; y, al vencimiento, el 6 de octubre de 2021 (15 meses de la fecha de emisión) por el 34% del Valor Nominal.
16 de diciembre de 2019	28 de febrero de 2020		29 de junio de 2020
Trimestralmente, por período vencido, el 23 de marzo de 2020 y 23 de junio de 2020.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de junio de 2020 y 6 de septiembre 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.	Trimestralmente, por período vencido, el 6 de octubre de 2020, el 6 de enero de 2021, el 6 de abril de 2021, el 6 de julio de 2021 y el 6 de octubre de 2021.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 21. PRÉSTAMOS

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 2020.

b. Préstamos de largo plazo con otras entidades financieras

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

CAPITAL ORIGINAL (EN MILLONES)	TASA	FECHA DE OBTENCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	CAPITAL ADEUDADO ARS (EN ARS MILLONES)	
						31.12.2020	31.12.2019
ARS 1.500	Variable (1)	25.11.2019	18.05.2021	Al vencimiento [2]	Mensual	1.000	1.500
USD 50 (3)	4% anual	06.07.2017	06.07.2022	Al vencimiento	Trimestral	4.207,5	4.076,7

[1] Tasa BADLAR más margen del 10%.

[2] En el mes de julio de 2020 se precancelaron ARS 500 millones.

3 El 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 2020, o de existir, fueron dispensados por el respectivo acreedor antes de la fecha de cierre.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no incurrió en préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 22. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente	382.753	597.565
Corriente	504.294	494.947
TOTAL	**887.047**	**1.092.512**

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	**1.092.512**	**-**
Alta por aplicación inicial de NIIF 16	-	1.337.666
Aumentos por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	13.435	-
Altas	274.096	193.005
Actualización de arrendamientos variables	19.063	(113.747)
Bajas [1]	(48.687)	-
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	92.927	148.271
Pagos realizados en el ejercicio	(556.299)	(472.683)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**887.047**	**1.092.512**

[1] El destino contable de las bajas del ejercicio, se informa en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – neto" del estado de resultados individual.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 23. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Beneficios por retiro anticipado	145.163	136.247
Gratificaciones por jubilación (a)	204.534	179.309
Planes de pensión	1.389.155	1.038.178
TOTAL NO CORRIENTE	**1.738.852**	**1.353.734**
Corriente		
Beneficios por retiro anticipado	175.704	144.390
Gratificaciones por jubilación [a]	5.516	4.828
Planes de pensión	19.564	15.221
TOTAL CORRIENTE	**200.784**	**164.439**
TOTAL	**1.939.636**	**1.518.173**

El cargo imputado al estado de resultados individual es el siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Cargo a resultados del ejercicio		
Planes de pensión	987.439	42.673
Beneficios por retiro anticipado	209.046	215.923
Gratificaciones por jubilación	34.500	(22.414)
Subtotal	**1.230.985**	**236.182**
Cargo a otros resultados integrales		
Gratificaciones por jubilación	(30.770)	(2.886)
Planes de pensión	(90.705)	324.620
Subtotal	**(121.475)**	**321.734**
TOTAL	**1.109.510**	**557.916**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 23. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

(a) Gratificaciones por jubilación

El monto registrado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a ARS 210.050 y ARS 184.137 respectivamente. El detalle de la evolución de estas obligaciones de la Sociedad es el siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del ejercicio	**184.137**	**209.749**
Costo	12.701	10.427
Alta por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	23.477	-
Costo de servicios pasados	-	(2.396)
Intereses	21.799	(30.445)
Ganancia actuarial	(30.770)	(2.886)
Beneficios pagados a los participantes	(1.294)	(312)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**210.050**	**184.137**

La porción que se espera cancelar dentro de los doce meses de la fecha de los presentes estados financieros es de ARS 5.516.

El cargo imputado al estado de resultados individual, por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL AL 31.12.2020
Costo [1]	[3] 880.392	246.142	12.701	1.139.235
Intereses [2]	107.047	(37.096)	21.799	91.750
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	**987.439**	**209.046**	**34.500**	**1.230.985**
Ganancia actuarial	(90.705)	-	(30.770)	(121.475)
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**(90.705)**	**-**	**(30.770)**	**(121.475)**
TOTAL AL 31.12.2020	**896.734**	**209.046**	**3.730**	**1.109.510**

[1] Del cargo total de costo, ARS 294.458, ARS 172.504 y ARS 672.273 se incluyen en los rubros "Costo de ventas", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración", respectivamente. En Planes de pensión, incluye el costo de los servicios pasados devengado en el ejercicio por ARS 683.816.

[2] Imputado en el rubro "Resultados financieros, netos".

[3] El cargo de resultados de ARS 179.331 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 701.061 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

	PLANES DE PENSIÓN	BENEFICIOS POR RETIRO ANTICIPADO	GRATIFICACIONES POR JUBILACIÓN	TOTAL AL 31.12.2019
Costo [1] *	[3] 172.437	250.571	8.031	431.039
Intereses [2]	(129.764)	(34.648)	(30.445)	(194.857)
Subtotal - Cargos imputados en resultado del ejercicio	**42.673**	**215.923**	**(22.414)**	**236.182**
(Pérdida) / Ganancia actuarial	324.620	-	(2.886)	321.734
Subtotal - Cargos imputados en otros resultados integrales	**324.620**	**-**	**(2.886)**	**321.734**
TOTAL AL 31.12.2019	**367.293**	**215.923**	**(25.300)**	**557.916**

* Incluye cargo por costo de servicios pasados.

[1] Del cargo total de costo, ARS 181.882, ARS 49.774 y ARS 199.383 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 48.495 se expone en Retribuciones de administradores, directores y síndicos y ARS 123.942 se expone en Sueldos, jornales y otros beneficios (nota 30).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 23. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

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:

	31.12.2020	31.12.2019
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 2020 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 (16.833) y ARS 23.073 respectivamente.

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 (28.463) y ARS 30.347 respectivamente.

NOTA 24. PROVISIONES

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

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	204.159	179.244
Otras provisiones	70.283	78.357
TOTAL NO CORRIENTE	**274.442**	**257.601**
Corriente		
Para juicios laborales, civiles y comerciales	87.497	55.321
Otras provisiones	30.121	27.220
TOTAL CORRIENTE	**117.618**	**82.541**
TOTAL	**392.060**	**340.142**

	JUICIOS LABORALES, CIVILES Y COMERCIALES [1]	OTRAS PROVISIONES [2]	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**234.565**	**105.577**	**340.142**
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	125.929	9.666	135.595
Aumentos	110.568	53.204	163.772
Disminuciones	(157.797)	(32.355)	(190.152)
Pagos	(21.609)	-	(21.609)
Efecto reexpresión	-	(35.688)	(35.688)
TOTAL AL 31.12.2020	**291.656**	**100.404**	**392.060**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 24. PROVISIONES

	JUICIOS LABORALES, CIVILES Y COMERCIALES [1]	OTRAS PROVISIONES [2]	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	**282.380**	**150.849**	**433.229**
Aumento por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	30	-	30
Aumentos	107.194	42.935	150.129
Disminuciones	(139.149)	(37.777)	(176.926)
Pagos	(15.890)	-	(15.890)
Efecto reexpresión	-	(50.430)	(50.430)
TOTAL AL 31.12.2019	**234.565**	**105.577**	**340.142**

1 El destino contable de los aumentos y disminuciones de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en nota 29 y nota 33.

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.

NOTA 25. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2020	31.12.2019
No corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	42.000	59.231
Cargas fiscales	21.650	607
Remuneraciones y cargas sociales	19.836	15.873
Otras deudas		
- Partes relacionadas (nota 9)	222.121	8.428
TOTAL NO CORRIENTE	**305.607**	**84.139**
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	6.805.111	4.774.188
- Partes relacionadas (nota 37)	625.387	541.920
- Documentadas	591.637	97.867
Cargas fiscales	378.641	334.547
Remuneraciones y cargas sociales	2.837.264	2.447.965
Otras deudas		
- Terceros	1.628	1.586
- Partes relacionadas (nota 37)	694	536
TOTAL CORRIENTE	**11.240.362**	**8.198.609**
TOTAL	**11.545.969**	**8.282.748**

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Servicios informáticos	259.937	413.444
Servicios de logística	150.836	134.541
TOTAL	**410.773**	**547.985**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 26. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(b) Garantías otorgadas por préstamos de subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no posee avales por préstamos otorgados a subsidiarias.

(c) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

EMPRESA	ACREEDOR / BENEFICIARIO	MONEDA ORIGINAL	TIPO DE GTARANTÍA	GARANTÍA	MONTO MÁXIMO AVALADO
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval		

(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 2020, poseen un valor residual de ARS 18.768. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2019 ascendía a ARS 22.533.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de diciembre de 2020 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 928.097. Al 31 de diciembre de 2019 la existencia ascendía a ARS 559.739.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de diciembre de 2020, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 12.159. Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2019 las existencias ascendían a ARS 28.639.

NOTA 27. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro venta de bienes y servicios:

	31.12.2020	31.12.2019
Ventas de bienes		
- Terceros	66.119.776	51.042.111
- Partes relacionadas (nota 37)	7.690.512	7.680.577
Ventas de servicios		
- Terceros	132.976	136.273
- Partes relacionadas (nota 37)	4.238.491	5.552.543
Descuentos y bonificaciones	(5.357.590)	(3.772.620)
TOTAL	**72.824.165**	**60.638.884**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Existencia al inicio del ejercicio (nota 14)	**8.696.529**	**11.730.731**
Altas por fusión La Campagnola S.A.C.I. (nota 9)	2.393.912	-
Compras del ejercicio	30.283.141	20.062.770
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria (nota 31)	1.039.505	827.793
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 29)	19.230.943	17.693.073
Venta de subproductos	(88.841)	(59.956)
Reintegros de exportación [1]	(211.163)	(218.820)
Existencia al cierre del ejercicio (nota 14)	(12.919.965)	(8.696.529)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	**48.424.061**	**41.339.062**

[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:

	31.12.2020	31.12.2019
Retribución de administradores, directores y síndicos	583.856	381.673
Honorarios y retribuciones por servicios	677.970	730.268
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	17.445.402	15.876.333
Impuestos, tasas y contribuciones	175.703	106.067
Impuestos directos	1.418.429	1.234.334
Conservación de prop., planta y equipos, y prop. de inversión	1.836.004	1.388.406
Dep. de prop., planta y equipos, y prop. de inv. (nota 5 y 7) *	1.383.480	1.505.098
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) *	464.196	336.167
Amortización de activos intangibles (nota 8)	58.971	102.869
Fletes y acarreos	2.945.052	2.245.543
Combustibles y lubricantes	158.631	161.490
Gastos de exportación e importación	363.040	381.290
Servicios de terceros	2.898.887	3.012.491
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.039.603	2.862.413
Gastos de viaje, movilidad y estadía	137.165	359.969
Servicios bancarios	84.436	98.417
Calidad y medio ambiente	128.300	77.071
Publicidad y propaganda	817.489	936.337
Arrendamientos / alquileres operativos	226.392	290.003
Seguros	216.658	194.011
Sistemas y software de aplicación	607.782	614.469
Derechos a la exportación	335.514	509.642
Quebranto por deudores incobrables	12.148	5.753
Quebranto por juicios laborales y otros	20.826	32.125
Quebranto por otras provisiones	20.849	5.158
Quebranto / (recupero) por otros créditos	483	(35.946)
Otros gastos generales varios	1.822.649	1.571.675
TOTAL	**36.879.915**	**34.983.126**

* El diferencial entre las notas corresponde, al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidas en 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (ART. 64 INC. B) LEY 19.550)

(a) Gastos de producción (nota 28)

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	116.138	82.700
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	11.246.058	9.828.365
Impuestos, tasas y contribuciones	75.959	12.140
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	1.621.966	1.173.009
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	1.081.475	1.204.121
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	53.554	32.875
Amortización de activos intangibles (nota 8)	12.667	23.586
Fletes y acarreos	844.216	660.735
Combustibles y lubricantes	102.522	87.263
Servicios de terceros	1.023.928	1.051.659
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	1.774.268	2.595.511
Gastos de viaje, movilidad y estadía	40.053	91.018
Calidad y medio ambiente	126.892	76.624
Arrendamientos / alquileres operativos	62.401	16.737
Seguros	154.454	140.783
Sistemas y software de aplicación	174.133	136.414
Quebranto por juicios laborales y otros	11.580	6.618
Quebranto / (recupero) por otras provisiones	3.702	(9.362)
Quebranto por otros créditos	483	-
Otros gastos generales varios	704.494	482.277
TOTAL	**19.230.943**	**17.693.073**

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)

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	2.443	3.899
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	177.028	109.808
Impuestos, tasas y contribuciones	15.759	15.091
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	59.658	57.225
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5) (*)	110.257	97.769
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6) (*)	92.264	3.158
Fletes y acarreos	40.442	39.503
Combustibles y lubricantes	33.326	36.002
Servicios de terceros	203.973	199.133
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	20.795	10.683
Gastos de viaje, movilidad y estadía	1.126	2.155
Calidad y medio ambiente	1.408	447
Arrendamientos / alquileres operativos	30.442	71.914
Seguros	328	1.338
Sistemas y software de aplicación	1.209	452
Quebranto por juicios laborales y otros	708	35
Otros gastos generales varios	399.075	409.329
TOTAL	**1.190.241**	**1.057.941**

* 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (ART. 64 INC. B) LEY 19.550)

(c) Gastos de comercialización

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	207.470	201.189
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	3.304.760	3.268.391
Impuestos, tasas y contribuciones	68.668	66.235
Impuestos directos	1.418.429	1.234.334
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	139.507	136.150
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	133.141	140.488
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	243.453	237.003
Amortización de activos intangibles (nota 8)	24.758	49.299
Fletes y acarreos	2.060.394	1.545.305
Combustibles y lubricantes	18.923	32.355
Gastos de exportación e importación	363.040	381.290
Servicios de terceros	1.549.671	1.624.415
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	164.620	178.763
Gastos de viaje, movilidad y estadía	59.778	159.338
Publicidad y propaganda	817.489	936.337
Arrendamientos / alquileres operativos	126.237	198.301
Seguros	46.507	37.029
Sistemas y software de aplicación	253.310	265.117
Derechos a la exportación	335.514	509.642
Quebranto por deudores incobrables	12.148	5.753
Quebranto por juicios laborales y otros	8.391	21.758
Quebranto / (recupero) por otras provisiones	12.295	(2.888)
Quebranto por otros créditos	-	3.086
Otros gastos generales varios	614.609	618.789
TOTAL	**11.983.112**	**11.847.479**

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (ART. 64 INC. B) LEY 19.550)

(d) Gastos de administración:

	31.12.2020	31.12.2019
Retribución de administradores, directores y síndicos	583.856	381.673
Honorarios y retribuciones por servicios	351.608	442.370
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios (nota 30)	2.717.556	2.669.769
Impuestos, tasas y contribuciones	11.958	7.820
Conservación de bienes propiedad, planta y equipos	13.117	19.139
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	58.607	46.111
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 6)	74.925	63.131
Amortización de activos intangibles (nota 8)	21.546	29.984
Combustibles y lubricantes	3.860	5.870
Servicios de terceros	73.365	84.949
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	79.525	76.937
Gastos de viaje, movilidad y estadía	36.208	107.458
Servicios bancarios	84.436	98.417
Arrendamientos / alquileres operativos	7.312	3.051
Seguros	15.369	14.861
Sistemas y software de aplicación	179.130	212.486
Quebranto por juicios laborales y otros	147	3.714
Quebranto por otras provisiones diversas	4.852	17.408
Quebranto / (recupero) por otros créditos	-	(39.032)
Otros gastos generales varios	104.087	59.807
TOTAL	**4.421.464**	**4.305.923**

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)

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	311	110
Impuestos, tasas y contribuciones	3.359	4.781
Conservación de propiedades de inversión	1.756	2.883
Depreciación de propiedades de inversión (nota 7)	-	16.609
Servicios de terceros	47.950	52.335
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	395	519
Otros gastos generales varios	384	1.473
TOTAL	**54.155**	**78.710**

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

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Sueldos, jornales y cargas sociales	16.485.498	15.493.790
Beneficios por retiro anticipado (nota 23)	246.142	250.571
Plan de pensión (nota 23)	701.061	123.941
Gratificaciones por jubilación (nota 23)	12.701	8.031
TOTAL	**17.445.402**	**15.876.333**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 31. RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL AL 31.12.2020
Ventas de activos y productos biológicos	33.249	327.503	-	71.487	432.239
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(71.487)	(71.487)
Costo de venta de productos biológicos	(33.249)	(207.862)	-	-	(241.111)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**-**	**119.641**	**-**	**-**	**119.641**
Recolección de productos biológicos [1]	89.665	549.625	298.915	397.952	1.336.157
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	7.758	-	-	220.471	228.229
Bajas de plantas productoras	-	-	(1.809)	-	(1.809)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29)	(125.776)	(282.577)	(348.105)	-	(756.458)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	-	-	-	(433.783)	(433.783)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**(125.776)**	**(282.577)**	**(348.105)**	**(433.783)**	**(1.190.241)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(43.788)	(43.788)
Consumo de otros productos biológicos utilizados como insumos	-	-	-	(24.089)	(24.089)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**(28.353)**	**386.689**	**(50.999)**	**116.763**	**424.100**

[1] Medidos al valor razonable en el punto de recolección.

	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL AL 31.12.2019
Ventas de activos y productos biológicos	-	279.447	-	41.957	321.404
Costo de venta de activos biológicos	-	-	-	(41.957)	(41.957)
Costo de venta de productos biológicos	-	(204.438)	-	-	(204.438)
Subtotal de resultado de venta de activos y productos biológicos	**-**	**75.009**	**-**	**-**	**75.009**
Recolección de productos biológicos [1]	-	468.679	211.805	391.308	1.071.792
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	-	-	122.795	122.795
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad agrícola (nota 29)	-	(288.357)	(347.055)	-	(635.412)
Gastos de producción de activos biológicos de la actividad ganadera (nota 29)	-	-	-	(422.529)	(422.529)
Subtotal de costos de producción de activos biológicos	**-**	**(288.357)**	**(347.055)**	**(422.529)**	**(1.057.941)**
Consumo de productos biológicos cosechados	-	-	-	(16.935)	(16.935)
Consumo de otros productos biológicos utilizados como insumos	-	-	-	(57.754)	(57.754)
TOTAL RESULTADOS GENERADOS POR ACTIVOS BIOLÓGICOS	**-**	**255.331**	**(135.250)**	**16.885**	**136.966**

[1] Medidos al valor razonable en el punto de recolección. Incluye baja de plantas productoras

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 GENERAN LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA					
	CULTIVO DE FRUTA	SEMENTERAS DE GRANOS	SEMENTERA DE CAÑA	GANADO LECHERO O DESTINADO A FAENA	TOTAL AL 31.12.2020	TOTAL AL 31.12.2019
Existencias al inicio de productos biológicos	-	-	-	-	-	-
Recolección de productos biológicos	89.665	549.625	298.915	392.100	1.330.305	1.071.792
Costo de venta de productos biológicos	-	(207.862)	-	-	(207.862)	(204.438)
Transferencias internas	-	(43.789)	-	43.789	-	-
Consumo de productos biológicos cosechados (forrajes)	-	-	-	(43.789)	(43.789)	(16.935)
Subtotal	**89.665**	**297.974**	**298.915**	**392.100**	**1.078.654**	**850.419**
Stock al cierre de productos biológicos recolectados no transferidos a la actividad industrial (forrajes) [1]	-	(39.149)	-	-	(39.149)	(22.626)
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2020 (nota 28)	**89.665**	**258.825**	**298.915**	**392.100**	**1.039.505**	**-**
TOTAL DE TRANSFERENCIAS DE PRODUCTOS BIOLÓGICOS AL 31.12.2019 (nota 28)	**-**	**224.680**	**211.805**	**391.308**	**-**	**827.793**

[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:

	31.12.2020	31.12.2019
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(639.816)	(591.926)
Egresos netos de los ingresos devengados, generados por las propiedades de inversión [1]	(45.257)	(68.809)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión [1]	605.759	20.109
Otros	91.475	70.200
TOTAL	**12.161**	**(570.426)**

[1] Incluye para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 gastos de mantenimiento de propiedades de inversión por ARS 54.155 y ARS 78.710, respectivamente (nota 29).

[2] Incluye ARS 567 millones correspondiente al resultado generado por la venta de máquinas en el marco del acuerdo de joint venture con grupo Webcor (ver nota 39).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 33. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	INGRESOS / (GASTOS)	
	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Equivalentes de efectivo	5.718	12.717
- Explícitos e implícitos comunes	(853.426)	(672.142)
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	(10.771)	(51.322)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Otros activos financieros	762	17.501
Subtotal ingresos financieros	**(857.717)**	**(693.246)**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios, obligaciones negociables y gastos de financiación	(3.408.770)	(4.647.291)
- Arrendamientos Financieros	(81.289)	(130.624)
- Explícitos e implícitos comunes	126.810	257.443
- Financieros con partes relacionadas (nota 37)	14.400	(28.802)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Opciones Mastellone Hermanos S.A. (nota 42)	(798.764)	(250.923)
Diferencia de cambio	(1.251.608)	(1.150.835)
Subtotal	**(5.399.221)**	**(5.951.032)**
Importes capitalizados en activos aptos	7.438	22.443
Subtotal gastos financieros	**(5.391.783)**	**(5.928.589)**
Resultado por posición monetaria neta	**958.864**	**1.160.182**
TOTAL RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS	**(5.290.636)**	**(5.461.653)**

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados, es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Impuesto a las ganancias – método diferido (nota 11)	(1.932.612)	(1.715.494)
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	(107.867)	14.640
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	**(2.040.479)**	**(1.700.854)**
Impuesto a las ganancias – método diferido (nota 11, 19 y 20)	(68.032)	84.656
Subtotal – Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**(68.032)**	**84.656**
TOTAL CARGO IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(2.108.511)**	**(1.616.198)**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6.204.035	(299.159)
Alícuota del impuesto de la Sociedad	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	**(1.861.211)**	**89.748**
Diferencias permanentes y otras partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles	(310.955)	(127.101)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	956.480	771.925
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(3.727.184)	(4.414.236)
Activos diferidos no reconocidos	(5.697)	(407.480)
Resultado por cambio en alícuota impositiva [1]	391.534	141.570
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales [2]	260.847	295.052
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afectan la posición diferida	2.339.297	1.885.829
Generación neta de créditos por impuestos análogos en el exterior	(107.867)	14.640
Efecto impositivo de créditos por impuestos análogos en el exterior	32.360	(4.392)
Otros netos	(8.083)	53.591
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados	**(2.040.479)**	**(1.700.854)**

[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 de 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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 34. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- Impuesto a la ganancia mínima presunta

Mediante la Ley N° 27.260 se deroga la aplicación del impuesto a la ganancia mínima presunta 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. Además, con anterioridad la AFIP mediante su Instrucción General N° 2/2017 había instruido a sus áreas jurídicas a 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. Por este motivo, algunas sociedades del Grupo tampoco habían tributado este impuesto con anterioridad al mencionado 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 entendía 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. Mediante resolución de fecha 27 de enero 2021, la AFIP notificó a la Sociedad que no dio lugar al reclamo presentado mediante la citada acción de repetición. La Campagnola S.A.C.I., sociedad absorbida por Arcor S.A.I.C., con fecha 28 de diciembre de 2017, 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 105 a 108 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 2020 y 2019 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	
	31.12.2020	31.12.2019
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio	4.163.556	(2.000.013)
Acciones comunes en circulación	70.000.000.000	70.000.000.000
GANANCIA / (PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	**0,05948**	**(0,02857)**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 36. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante el año 2020 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 1.730.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 2.118.056), según lo determinado en las Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas efectuadas el 25 de abril de 2020 y el 15 de agosto de 2020, las cuales determinaron que se abonen dividendos por la suma de ARS 1.180.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 1.490.228) y ARS 550.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 627.828) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,03026.

Los dividendos pagados durante el año 2019 a los accionistas de la Sociedad ascendieron a ARS 690.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 1.145.191), 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 505.871) y ARS 420.000 (expresado en moneda homogénea, ARS 639.320) respectivamente. Tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de cierre, ajustados por inflación representan un dividendo por acción de ARS 0,01636.

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	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	96.476	94.944	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	548.701	605.484	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	146.711	161.534	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	131.024	178.689	6.157	6.026
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	994.412	628.701	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	995.217	878.978	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	2.357.533	2.166.608	3.576.358	3.785.650
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	44.894	2.177	-	-
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	5.287	4.437	-	-
Cartocor S.A. (3)	Subsidiaria	480.402	467.339	508.918	401.202
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	517	919
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	1.206	1.122
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	1.025.694	1.127.375	4.105	3.977
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	2.955	5.424	-	-
La Campagnola S.A.C.I. (2)	Subsidiaria	-	586.457	-	1.224.879
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	75.264	66.458	-	-
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	3.079	2.983
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	-	-	85.950	53.115
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	110.284	165.241	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	5.989	5.802
Van Dam S.A.	Subsidiaria	624.364	521.981	-	-
Zucamor Cuyo S.A. (3)	Subsidiaria	201	2.883	20.833	28.918
Zucamor S.A. (3)	Subsidiaria	52.832	18.749	26.375	40.943
TOTAL		**7.692.251**	**7.683.459**	**4.239.487**	**5.555.536**

[1] Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro "Ingresos financieros".

[2] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 9).

[3] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	1.480	3.846
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	1.926	4.555
Arcor de Perú S.A	Subsidiaria	481	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	82.224	67.697
Cartocor S.A. [2]	Subsidiaria	69.367	47.822
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	388	357
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	-	82
La Campagnola S.A.C.I. [1]	Subsidiaria	-	26.963
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	10.089	7.331
Van Dam S.A.	Subsidiaria	1.359	1.621
Zucamor Cuyo S.A. [2]	Subsidiaria	919	2.595
Zucamor S.A. [2]	Subsidiaria	5.258	13.763
TOTAL		**173.491**	**176.632**

[1] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 9).

[2] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compra de bienes

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	65.383	66.288
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	133.155	145.123
Cartocor S.A. [2]	Subsidiaria	2.857.293	2.600.711
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	-	7.123
La Campagnola S.A.C.I. [1]	Subsidiaria	-	188.041
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	366.201	41.924
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	27.588	21.287
Zucamor Cuyo S.A. [2]	Subsidiaria	90.659	128.843
Zucamor S.A. [2]	Subsidiaria	1.892	811
TOTAL		**3.542.171**	**3.200.151**

[1] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 9).

[2] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Compra de servicios

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	73.438	57.605
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	84.584	59.372
Cartocor S.A. [2]	Subsidiaria	31.683	39.726
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	8.942	17.200
Dulcería Nacional (SU), Limitada.	Negocio conjunto	3.029	-
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	55.890	61.960
La Campagnola S.A.C.I. [1]	Subsidiaria	-	1.389
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	15.343	23.275
TOTAL		**222.608**	**260.527**

[1] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 9).

[2] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Otros ingresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	2.448	2.466
Dulcería Nacional (SU), Limitada.	Negocio conjunto	21.146	-
TOTAL		**23.594**	**2.466**

Otros egresos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Aportes a Fundación Arcor	Otras	15.525	17.376
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	2.226	2.565
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	-	3.969
TOTAL		**17.751**	**23.910**

(c) Intereses financieros (nota 33)

Intereses ganados

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Asama S.A. [2]	Subsidiaria	-	59
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	3.044	(792)
Cartocor S.A. [3]	Subsidiaria	-	(14.037)
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(507)	(584)
GAP Inversora S.A.	Asociada	(13)	4
La Campagnola S.A.C.I. [1]	Subsidiaria	-	(37.437)
Otras partes relacionadas	Otras	(98)	110
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	(4.779)	-
Zucamor Cuyo S.A. [3]	Subsidiaria	(1.399)	(3.544)
Zucamor S.A. [3]	Subsidiaria	(7.019)	4.899
TOTAL		**(10.771)**	**(51.322)**

[1] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 9).

[2] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Asama S.A. (nota 9).

[3] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Intereses perdidos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(771)	147
Cartocor S.A. [2]	Subsidiaria	(2.879)	32.038
La Campagnola S.A.C.I. [1]	Subsidiaria	-	9.081
Zucamor Cuyo S.A. [2]	Subsidiaria	(11.461)	489
Zucamor S.A. [2]	Subsidiaria	711	(12.953)
TOTAL		**(14.400)**	**28.802**

[1] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 9).

[2] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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	31.12.2020	31.12.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltda.)	Subsidiaria	51.531	77.995
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	-	129.033
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	103.608	127.334
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	248.268	344.449
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	268.336	267.007
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	250.767	258.472
Asama S.A. [1]	Subsidiaria	-	7
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	727.683	1.039.813
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	7.039	3.465
Cartocor S.A. [2]	Subsidiaria	134.001	110.044
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	1.626	4.049
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	1.012
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	539.669	639.847
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	3.927	486
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	6.098	5.684
Mundo Dulce S.A.	Subsidiaria	1.515	1.469
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	4.120	82.240
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	94.484	80.096
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	2.948	2.855
Van Dam S.A.	Subsidiaria	-	31.466
Zucamor Cuyo S.A. [2]	Subsidiaria	-	3.673
Zucamor S.A. [2]	Subsidiaria	-	33.358
TOTAL		**2.445.620**	**3.243.854**

[1] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Asama S.A. (nota 9).

[2] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (nota 25)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	61.754	57.138
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	3.481	20.409
Arcor U.S.A., Inc.	Subsidiaria	2.870	21.827
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	49.988	47.438
Cartocor S.A. [2]	Subsidiaria	173.854	234.794
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	960	1.537
Dulcería Nacional (SU), Limitada.	Negocio conjunto	3.029	-
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	39.141	69.298
La Campagnola S.A.C.I. [1]	Subsidiaria	-	26.859
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	116.126	-
Otras partes relacionadas	Otras	694	536
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	7.576	10.034
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	37.192	52.432
Zucamor Cuyo S.A. [2]	Subsidiaria	-	154
TOTAL		**496.665**	**542.456**

[1] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 9).

[2] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y de compra, respectivamente. Las mismas vencen, generalmente, 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 (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	-	1.626
Arcorpar S.A. [1]	Subsidiaria	54.777	-
Dulcería Nacional (SU), Limitada	Negocio conjunto	21.146	-
Tucor DMCC [2]	Negocio conjunto	761.048	-
TOTAL		**836.971**	**1.626**

[1] Corresponde a dividendos pendientes de cobrar.

[2] Saldo no corriente.

(f) Otros Pasivos

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) [1]	Subsidiaria	129.416	-
Bagley Argentina S.A. [2]	Subsidiaria	506.602	-
TOTAL		**636.018**	**-**

[1] Se expone en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras deudas.

[2] Corresponde a anticipos recibidos.

(g) Préstamos otorgados (nota 13)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Asama S.A. [2]	Subsidiaria	-	4.648
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	5.087	4.203
GAP Inversora S.A.	Asociada	487	-
La Campagnola S.A.C.I. [1]	Subsidiaria	-	2.206.105
Otras partes relacionadas	Otras	1.661	1.638
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	199.785	-
Zucamor Cuyo S.A. [3]	Subsidiaria	-	77.950
Zucamor S.A. [3]	Subsidiaria	-	163.089
TOTAL		**207.020**	**2.457.633**

[1] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con La Campagnola S.A.C.I. (nota 9).

[2] Con fecha 1 de enero de 2020 se produjo la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Asama S.A. (nota 9).

[3] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

(h) Préstamos recibidos (nota 21)

	TIPO DE RELACIÓN	31.12.2020	31.12.2019
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	4.699	5.874
Cartocor S.A. [1]	Subsidiaria	636.720	386.445
TOTAL		**641.419**	**392.319**

[1] Con fecha 1 de julio de 2020 se produjo la fusión por absorción de Cartocor S.A. con BI S.A., Zucamor Cuyo S.A. y Zucamor S.A. (nota 9).

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 37. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(i) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Personal clave de la gerencia, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendieron a ARS 1.178.446 y ARS 742.986, 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.

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 2020:

	COSTO AMORTIZADO	VALOR RAZONABLE		TOTAL
		CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos [1]	1.354.512	-	-	1.354.512
Créditos por ventas	6.441.133	-	-	6.441.133
Instrumentos financieros derivados	-	270.000	-	270.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	771.510	-	771.510
TOTAL AL 31.12.2020	**7.795.645**	**1.041.510**	**-**	**8.837.155**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	57.642.375	-	-	57.642.375
Pasivos por arrendamientos financieros	887.047	-	-	887.047
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	10.580.487	343.070	-	10.923.557
Instrumentos financieros derivados	-	912.423	-	912.423
TOTAL AL 31.12.2020	**69.109.909**	**1.255.493**	**-**	**70.365.402**

[1] Sólo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 38. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

38.1 Instrumentos financieros por categoría

- Al 31 de diciembre de 2019:

	COSTO AMORTIZADO	VALOR RAZONABLE		TOTAL
		CON CAMBIOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS	CON CAMBIOS EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos [1]	2.708.743	-	-	2.708.743
Créditos por ventas	6.613.414	-	-	6.613.414
Instrumentos financieros derivados	-	-	5.730	5.730
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	4.981.931	-	4.981.931
TOTAL AL 31.12.2019	**9.322.157**	**4.981.931**	**5.730**	**14.309.818**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	60.214.758	-	-	60.214.758
Pasivos por arrendamientos financieros	1.092.512	-	-	1.092.512
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	7.851.945	87.221	-	7.939.166
Instrumentos financieros derivados	-	113.462	-	113.462
TOTAL AL 31.12.2019	**69.159.215**	**200.683**	**-**	**69.359.898**

[1] Solo incluye activos y pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

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 2020:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	270.000	-	-	270.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	771.510	-	-	771.510
TOTAL ACTIVOS	**1.041.510**	**-**	**-**	**1.041.510**

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	197	-	912.226	912.423
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	343.070	-	343.070
TOTAL PASIVOS	**197**	**343.070**	**912.226**	**1.255.493**

[1] Solo incluye pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

- Al 31 de diciembre de 2019:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	5.730	-	-	5.730
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.981.931	-	-	4.981.931
TOTAL ACTIVOS	**4.987.661**	**-**	**-**	**4.987.661**

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	-	113.462	113.462
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas [1]	-	87.221	-	87.221
TOTAL PASIVOS	**-**	**87.221**	**113.462**	**200.683**

[1] Solo 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 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, contratos a término de moneda (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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

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 2020 y 2019, 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 1.

(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 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 2020 y 2019 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) 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(b) 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.

(c) 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.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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:

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 2020 y 2019, 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 en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 163.570 y ARS 593.396, 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 2020 y 2019, 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 en términos nominales (es decir, sin eliminar la cobertura inflacionaria) antes de impuestos de aproximadamente ARS 4.776.969 y ARS 4.820.947, respectivamente.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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	
				31.12.2020	31.12.2019
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	9.065	USD	83,9500	761.049	**761.049**	**-**
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE					**761.049**	**-**
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	2.959	USD	83,9500	248.361	**248.361**	**96.453**
Créditos por ventas	26.323	USD	83,9500	2.209.810		
	500	EUR	103,0738	51.531	**2.261.341**	**2.952.990**
Instrumentos financieros derivados	3.216	USD	83,9500	270.000	**270.000**	**5.730**
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.349	USD	83,9500	616.958		
	260	EUR	103,0738	26.800	**643.758**	**4.825.341**
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					**3.423.460**	**7.880.514**
TOTAL DEL ACTIVO					**4.184.509**	**7.880.514**
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	552.571	USD	84,1500	46.498.855	**46.498.855**	**45.070.154**
Pasivos por arrendamientos	1.434	USD	84,1500	120.680	**120.680**	**229.489**
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	406	EUR	84,1500	42.000	**42.000**	**59.231**
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					**46.661.535**	**45.358.874**
PASIVO CORRIENTE					
Préstamos	15.174	USD	84,1500	1.276.868	**1.276.868**	**2.745.435**
Pasivos por Arrendamientos	1.703	USD	84,1500	137.528	**143.286**	**164.392**
Ctas. por pagar comerc. y otras cuentas por pagar	23.504	USD	84,1500	1.977.836		
	2.501	EUR	103,5297	258.965		
	6	UYU	0,8158	5	**2.236.806**	**1.887.146**
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					**3.656.960**	**4.796.973**
TOTAL DEL PASIVO					**50.318.495**	**50.155.847**

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

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019, 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 34.307 y ARS 8.721, respectivamente.

En el caso del cacao, la Sociedad, en algunas oportunidades, 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 2020 y 2019, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable, se expone en cuadro a continuación:

TIPO DE PRÉSTAMO	31.12.2020		31.12.2019	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	50.447.343	88	53.766.901	89
Tasa variable	7.195.032	12	6.447.857	11
TOTAL	**57.642.375**	**100**	**60.214.758**	**100**

Considerando que 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 31.241.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 respectivamente.

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL AL 31.12.2020
		MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos	57.642.375	13.785.052	6.868.028	44.778.790	-	65.431.870
Pasivos por arrendamientos	887.047	540.190	197.643	213.274	457	951.564
Instrumentos financieros derivados	197	197	-	-	-	197
Cuentas por pagar y otras deudas	10.923.557	10.997.398	68.160	-	-	11.065.558
TOTAL AL 31.12.2020	**69.453.176**	**25.322.837**	**7.133.831**	**44.992.064**	**457**	**77.449.189**

	VALOR DE LIBROS	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES				TOTAL AL 31.12.2019
		MENOS DE UN AÑO	ENTRE 1 Y 2 AÑOS	ENTRE 2 Y 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	
Préstamos	60.214.758	15.103.152	7.139.312	50.041.622	-	72.284.086
Pasivos por arrendamientos	1.092.512	512.835	442.170	231.025	-	1.186.030
Cuentas por pagar y otras deudas	7.939.166	7.991.387	84.385	-	-	8.075.772
TOTAL AL 31.12.2019	**69.246.436**	**23.607.374**	**7.665.867**	**50.272.647**	**-**	**81.545.888**

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 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

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 los rubros préstamos y pasivos por arrendamientos (incluyendo corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera individual) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019 surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2020	31.12.2019
Préstamos (nota 21)	57.642.375	60.214.758
Pasivos por arrendamientos (nota 22)	887.047	1.092.512
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(771.510)	(4.981.931)
Deuda neta	57.757.912	56.325.339
Patrimonio neto total	**27.976.315**	**26.030.952**
Capitalización total	85.734.227	82.356.291
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	**2,0645**	**2,1638**

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, bombones y galletas en dicho país (en adelante, el "Proyecto Angola").

En el marco de dicho acuerdo, se constituyó la sociedad TUCOR DMCC (en adelante, Tucor) cuyos accionistas son, en partes iguales, Arcor AG (S.A., Ltd.) y Alison Industry Ltd., subsidiarias de la Sociedad y de Grupo Webcor, respectivamente. Asimismo, Tucor posee el 100% de participación de la sociedad Dulcería Nacional (SU), Limitada, sociedad constituida en la República de Angola.

Durante el mes de abril de 2020, Arcor AG (S.A., Ltd.) realizó aportes a Tucor por USD 0,1 millones. Adicionalmente, en el mes de junio Arcor AG (S.A., Ltd.) recibió de la Sociedad un aporte de capital de USD 20 millones, para ser aplicados a financiar el Proyecto Angola y respaldar a otras filiales del Grupo que lo requieran con motivo de la pandemia y de la realización de proyectos.

Durante el último trimestre del año 2020, la Sociedad exportó a Tucor dos líneas de maquinarias, una para la elaboración de bon o bon y otra dual (caramelos y chupetines), por un valor aproximado de USD 9,1, las cuales serán aportadas posteriormente a Dulcería Nacional (SU), Limitada. En el mes de enero de 2021, las maquinas arribaron a Angola para comenzar el proceso de instalación en el complejo fabril.

En cuanto al avance de la construcción de la planta en Angola, se estima que el inicio de la actividad productiva será a fines del año 2021, resaltando que, cuando se inicie la producción, se exportarían desde plantas de Argentina del Grupo Arcor, ciertos productos semielaborados y materias primas para abastecer a dicha operación.

En los presentes estados financieros individuales, la Sociedad consideró a Tucor como un "negocio conjunto" en los términos de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" y, por consiguiente, valuó su inversión en dicha entidad por el método de la participación.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 40. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

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 2020, el Patrimonio Neto de la Sociedad es de ARS 28.395.162 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 30.253, requerido para "Agentes de Liquidación y Compensación" por la Resolución 821/19 de la CNV.

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 2.205.363 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. Estas indemnidades tienen vigencia hasta el mes de diciembre de 2021.

(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 435.780, 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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

(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.

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.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Reconocimiento contable inicial en la Sociedad

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.

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 1.968.249 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 760.660 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%.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

(Socio)
C.P.C.E.Cba. Nº 21.00004.3
Cr. Andrés Suárez
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 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 309.433, 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 460.271, 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 82.617 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 1.113.131 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%.

Ejercicio de opciones durante el ejercicio 2020

Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.

Con fecha 5 de mayo de 2020, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A. (en adelante "Mastellone"), haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 3.928.438 acciones por un precio total de aproximadamente USD 1.700 (equivalente a ARS 139.209 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A. (en adelante, los "Inversores") y, a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 47,9822% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6007%.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Con fecha 18 de junio de 2020, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, comunicaron su intención de vender un total de 4.542.230 acciones por un precio total de aproximadamente USD 1.965,6 (equivalente a ARS 164.684 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 48,6767% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,6946%.

Reconocimiento contable en la Sociedad al 31 de diciembre de 2020

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 2020 y 30 de junio de 2020).

- 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 2020, 30 de junio de 2020 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 2020, se consideraron los estados financieros de Mastellone al 31 de diciembre de 2020 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 5 de mayo de 2020 se consideró el precio de la transacción (ARS 69.605, expresado en moneda homogénea). Asimismo, por la adquisición del 18 de junio de 2020 se consideró el precio de la transacción (ARS 82.341, expresado en moneda homogénea).

Por su parte, los instrumentos financieros derivados 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 2020 y se exponen en el rubro "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente por ARS 912.226. 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.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

En cuadro a continuación puede observarse un resumen de la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2020:

		GANANCIA / (PÉRDIDA)			
	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL EJERCICIO [1]	RESULTADO DEL EJERCICIO	OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	SALDOS AL 31.12.2020
Inversiones realizadas durante ejercicio 2016					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	1.377.624	-	(250.226)	(28.556)	1.098.842
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	859.837	-	59.377	672	919.886
Valor llave	48.187	-	-	-	48.187
Subtotal - Participación del 12,0726% en Mastellone Hermanos S.A.	**2.285.648**	**-**	**(190.849)**	**(27.884)**	**2.066.915**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2017					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	787.192	-	(121.404)	(16.850)	648.938
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	280.927	-	91.347	396	372.670
Valor llave	610.075	-	-	-	610.075
Subtotal - Participación del 7,1234% en Mastellone Hermanos S.A.	**1.678.194**	**-**	**(30.057)**	**(16.454)**	**1.631.683**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2018					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	235.457	-	(36.475)	(5.032)	193.950
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	93.929	-	28.551	119	122.599
Valor llave	86.634	-	-	-	86.634
Subtotal - Participación del 2,1274% en Mastellone Hermanos S.A.	**416.020**	**-**	**(7.924)**	**(4.913)**	**403.183**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2019					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	432.161	-	(55.100)	(5.600)	371.461
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	129.299	-	(19.646)	132	109.785
Valor llave	79.128	-	-	-	79.128
Subtotal - Participación del 2,3674% en Mastellone Hermanos S.A.	**640.588**	**-**	**(74.746)**	**(5.468)**	**560.374**
Inversiones realizadas durante ejercicio 2020					
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	-	109.153	(6.602)	370	102.921
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables	-	28.808	(3.025)	36	25.819
Valor llave	-	13.985	-	-	13.985
Subtotal - Participación del 0,6476% en Mastellone Hermanos S.A.	**-**	**151.946**	**(9.627)**	**406**	**142.725**
TOTAL – INVERSIONES EN ASOCIADAS	**5.020.450**	**151.946**	**(313.203)**	**(54.313)**	**4.804.880**

Costo de acciones adquiridas	151.946
Total - Costo de las inversiones en asociadas del ejercicio	**151.946**

[1] Resultantes de la aplicación inicial del método de la participación sobre las participaciones adquiridas durante el ejercicio.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

Información relevante incluida en los estados financieros de Mastellone Hermanos S.A.

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio.

	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos	80.251.465	78.851.787
Costo de ventas	(59.091.987)	(56.296.588)
Ganancia bruta	**21.159.478**	**22.555.199**
Gastos de comercialización	(17.990.984)	(16.879.865)
Gastos de administración	(2.913.079)	(2.667.411)
Ingreso por inversiones	(2.298)	413.247
Costos financieros	(2.336.845)	(2.250.239)
Diferencias de cambio	(710.271)	(926.115)
Otros resultados financieros	(113.223)	(335.908)
Resultado por la posición monetaria neta	805.329	641.469
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(128.557)	(688.764)
Otras ganancias y pérdidas	(1.580)	(9.097)
(Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	**(2.232.030)**	**(147.484)**
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(55.445)	78.693
(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	**(2.287.475)**	**(68.791)**
(Pérdida) / Ganancia neta atribuible a:		
Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.	(2.287.493)	(68.850)
Interés no controlante	18	59
TOTAL	**(2.287.475)**	**(68.791)**

Asimismo, a continuación, se expone la deuda financiera neta de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2020 y 2019 según surge de los mencionados estados financieros consolidados de la asociada:

	31.12.2020	31.12.2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.721.941	920.973
Préstamos corrientes	(16.805.676)	(658.946)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(116.729)	(94.435)
Préstamos no corrientes	-	(16.264.309)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(466.324)	(531.927)
TOTAL	**(15.666.788)**	**(16.628.644)**

El principal endeudamiento financiero de la asociada son sus Obligaciones Negociables Clase "F" por USD 199,7 millones, emitidas en julio de 2014, las cuales devengan una tasa de interés nominal anual del 12,625% y tienen vencimiento el 3 de julio de 2021. Considerando la cercanía del vencimiento de dicha deuda, el Directorio de Mastellone se encuentra analizando distintas alternativas de financiamiento posible de forma tal de cumplir con su obligación, cuya cancelación al vencimiento dependerá de que se llegue a un acuerdo con los actuales acreedores o se encuentren otras fuentes alternativas de financiación. En relación a este proceso, en su Memoria correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Dirección de Mastellone manifestó su confianza en que el proceso descripto anteriormente concluirá de una manera favorable para la asociada.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 42. INVERSIÓN EN MASTELLONE HERMANOS S.A.

En ese sentido, la Dirección de Mastellone consideró que la aplicación del supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiada para la presentación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020. No obstante, considerando la proximidad del vencimiento de la precitada deuda financiera, pese a que la asociada posee negociaciones en curso para cumplir con su obligación, su Dirección no puede asegurar la conclusión de tales gestiones conforme a lo previsto hasta que las mismas se encuentren finalizadas y debidamente formalizadas. Por consiguiente, la asociada incluyó la siguiente manifestación en la nota 4 d) a sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 (las citas sobre "Dirección" y "Sociedad" se refieren a Mastellone):

> *"..en vista del vencimiento dentro del período de los próximos doce meses (en julio de 2021) de la deuda financiera por U$S 199,7 millones descripta en detalle en la nota 15, la Dirección ha analizado el hecho de que, si bien existen planes en curso para la refinanciación de dicha deuda, naturalmente esto no puede asegurarse hasta que dicha negociación se encuentre finalizada y debidamente formalizada, razón por la cual, de conformidad con la NIC 1, corresponde manifestar que las presentes condiciones respecto de dicha deuda indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento."*

Cabe destacar que, cuando la utilización del supuesto de empresa en funcionamiento resulta apropiada, los activos y pasivos son medidos asumiendo que la entidad realizará sus activos y cancelará sus pasivos en el curso normal de sus negocios. Por el contrario, si la Dirección planeara liquidar la entidad o hacerla cesar en su actividad (ya sea por propia elección, o porque no existe otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas), el supuesto de negocio en funcionamiento no sería apropiado y los estados financieros deberían prepararse sobre otra base contable.

Dado que la Sociedad no posee una exposición crediticia significativa con la asociada ni mantiene operaciones significativas con la misma (nota 37), la situación descripta precedentemente fue considerada a los efectos de evaluar el valor recuperable de su inversión en Mastellone (de acuerdo a lo descripto en nota 3) y en la valuación de los instrumentos financieros derivados (detallados en la presente nota y en nota 15).

A tal efecto y, en base al conocimiento de las condiciones del negocio de la asociada y del grado de avance de los distintos procesos y alternativas para la renegociación de su deuda, la Sociedad ponderó en distintos escenarios los potenciales efectos que podrían derivarse del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la asociada, hecho al que le ha asignado una baja probabilidad de ocurrencia. Como resultado de las estimaciones efectuadas por la Sociedad, el valor recuperable de su inversión en Mastellone al 31 de diciembre de 2020 (nota 3) excedía al valor de libros del activo en más del 50%. Por consiguiente, no se registraron previsiones por desvalorización al 31 de diciembre de 2020.

Adicionalmente, de acuerdo a lo requerido por la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", los siguientes cambios en ciertas variables clave de la mencionada estimación de valor recuperable, manteniendo el resto de las variables constantes, ocasionarían que dicho valor recuperable estimado sea igual al valor de libros de la inversión:

	EFECTO SOBRE EL VALOR RECUPERABLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
Incremento de la tasa de descuento	289 puntos básicos
Disminución de la tasa de crecimiento	De 1,50% a (0,77%): 2,27%
Disminución en las proyecciones de flujos de fondos netos	24,20%

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

NOTA 43. HECHOS POSTERIORES

Joint Venture Arcor - Ingredion

Con fecha 12 de febrero de 2021, el Directorio de la Sociedad aprobó la creación de un Joint Venture con Ingredion Argentina S.R.L., subsidiaria de Ingredion Incorporated, que implica una alianza estratégica que potenciará las operaciones, los procesos y las mejores prácticas de ambas empresas y extenderá la presencia geográfica del Grupo en Argentina, Uruguay y Chile y su capacidad comercial en la oferta de ingredientes esenciales para la industria alimenticia, de bebidas, farmacéutica y otras industrias, como jarabes de glucosa, maltosa, fructosa, almidones y maltodextrina

La Sociedad transferirá al Joint Venture las operaciones de molienda húmeda de maíz desarrolladas en la planta de producción en Lules (Provincia de Tucumán) y en las dos plantas de producción del complejo industrial de Arroyito (Provincia de Córdoba). Dichas operaciones forman parte del segmento de "Agronegocios" del Grupo.

Ingredion Argentina S.R.L., por su parte, transferirá al Joint Venture sus operaciones de Argentina, Chile y Uruguay. Esto incluye dos plantas de producción en Chacabuco y Baradero (Provincia de Buenos Aires).

En el marco de lo mencionado, la Sociedad e Ingredion Argentina S.R.L. constituirán nuevas sociedades operativas a las que le transferirán y aportarán sus respectivos negocios, para luego aportarlas a una sociedad holding.

Con posterioridad a los aportes mencionados y luego de adquirir acciones de la sociedad holding, por la suma de USD 7.000, la Sociedad tendrá una participación accionaria del 51% e Ingredion Argentina S.R.L. una participación del 49%,

En este sentido, el Directorio de la Sociedad aprobó: (i) constituir una nueva sociedad denominada "INGRECOR S.A.", cuyo objeto social será la realización de todo tipo de actividades agroindustriales vinculadas a los ingredientes industriales y endulzantes de origen vegetal, y sus subproductos y derivados, y cuyo capital social inicial será de ARS 200; y (ii) constituir una nueva sociedad denominada "INGREAR HOLDING S.A.", cuyo objeto social será exclusivamente financiero y de inversión, con excepción de las operaciones a que se refiere la Ley N° 21.526 y sus modificatorias, con un capital social inicial de ARS 200.

Conforme a las condiciones pactadas por las partes, una vez efectivizado el acuerdo, la Sociedad consolidará los negocios del Joint Venture en Argentina, Chile y Uruguay

Adicionalmente a lo ya expuesto no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados.

Véase nuestro informe del 10 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani

Presidente

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



INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR 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
CUIT N°: 30-50279317-5

Informe sobre la auditoría de los estados financieros individuales

Opinión

Hemos auditado los estados financieros individuales de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2020, los estados individuales de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera individual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, así como su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros individuales" del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros individuales en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros individuales correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros individuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Evaluación de recuperabilidad de activos por impuesto diferido en Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial Al 31 de diciembre de 2020, los Activos por impuestos diferidos incluidos en el estado de situación financiera individual, incluyen activos diferidos por quebrantos reconocidos por Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial por un importe de 5.153,0 millones de ARS. El reconocimiento de estos activos por impuestos diferidos resultantes de pérdidas o créditos fiscales no utilizados se basa principalmente en la capacidad de la entidad para cumplir con sus objetivos definidos en los planes de negocio elaborados por la Dirección y en la evolución de ciertas variables macroeconómicas tales como inflación y tipo de cambio. En ese sentido, el reconocimiento del activo por impuesto diferido correspondiente a quebrantos de Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial constituye un asunto clave de auditoría dado el juicio significativo por la Dirección requerido para evaluar la utilización de los mismos. Esto, a su vez, requiere de un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar las proyecciones de utilidades fiscales de la Sociedad estimadas por la Dirección y los supuestos claves empleados en dicha estimación tales como la legislación tributaria y las premisas macroeconómicas y de negocio consideradas.	Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros: ▪ Obtener un entendimiento del proceso llevado adelante por la Compañía para analizar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos y preparar las estimaciones vinculadas a esta temática. ▪ Evaluar el modelo de proyecciones de resultado fiscal estimado por la Compañía. ▪ Analizar la consistencia de dicho modelo y de las principales premisas utilizadas en el mismo, con las proyecciones de negocios efectuadas por la Dirección. ▪ Verificar la razonabilidad de la estimación considerando, entre otros, los siguientes factores: (i) el desempeño actual y pasado de la Sociedad, (ii) la coherencia de las premisas con los datos externos del mercado y de la industria, y (iii) si estos supuestos eran coherentes con la evidencia obtenida en otras áreas de la auditoría. ▪ Evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados. El esfuerzo de auditoría involucró la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación del modelo de resultado fiscal proyectado de la Compañía y ciertos supuestos y premisas considerados.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Recuperabilidad de la inversión en Mastellone Hermanos S.A. Al 31 de diciembre de 2020, tal como se expone en notas 9 y 42 a los estados financieros individuales, la inversión de la Sociedad en la asociada Mastellone asciende a 4.804,9 millones de ARS e implicó el reconocimiento de resultados por 313,2 millones de ARS (pérdida) y de otros resultados integrales por 54,3 millones de ARS (pérdida). La Sociedad valúa su inversión en la asociada Mastellone Hermanos S.A. por el método de la participación y estima su valor recuperable sobre la base del valor razonable de la asociada. A efectos de estimar dicho valor razonable, la Sociedad utiliza un modelo basado en flujos de fondos descontados de la asociada estimados a partir de los planes de negocio elaborados por su Dirección y de la evolución de ciertas variables macroeconómicas relevantes. La estimación del valor recuperable de la inversión de la Sociedad en Mastellone Hermanos S.A. es un asunto clave de auditoría, dado el juicio significativo por parte de la Dirección al estimar el valor razonable de dicha compañía. Esto, a su vez, requiere de un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar las proyecciones de flujo de efectivo de la asociada y las principales premisas empleadas.	Los procedimientos de auditoría llevados a cabo sobre esta cuestión clave incluyeron, entre otros: ▪ Obtener un entendimiento del proceso llevado adelante por la Compañía para analizar la recuperabilidad de su inversión en la asociada y preparar las estimaciones vinculadas a esta temática ▪ Evaluar el modelo de estimación de valor recuperable estimado por la Dirección sobre la base de los flujos de fondos descontados de la asociada. ▪ Verificar la razonabilidad de la estimación considerando, entre otros, los siguientes factores: (i) la consistencia de los supuestos empleados en la estimación de los flujos de efectivo proyectados de la asociada con su desempeño pasado y con su información financiera disponible, incluyendo el análisis de los principales desvíos entre los pronósticos pasados y las cifras reales; (ii) el análisis de las premisas significativas empleadas por la Dirección en el modelo, entre las cuales se destacan las tasas de crecimiento promedio de rendimiento, las variaciones de precios y costos futuros, la evolución del capital de trabajo de la asociada, las tasas de descuento, la tasa de crecimiento a perpetuidad y ciertas variables macroeconómicas tales como tipo de cambio; (iii) la prueba de la integridad de la información y de los cálculos matemáticos incluidos en el modelo empleado por la Dirección; y (iv) la coherencia de la información utilizada en el modelo con la evidencia obtenida en otros procedimientos de la auditoría. ▪ Analizar la sensibilidad de los resultados del modelo de valor recuperable ante cambios en ciertas premisas clave. ▪ Evaluar las revelaciones incluidas en las notas a los estados financieros consolidados. El esfuerzo de auditoría involucró la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación del modelo de valor recuperable proyectado por la Dirección y de ciertos supuestos y premisas considerados.

Información que acompaña a los estados financieros individuales ("otra información")

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros individuales no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros individuales o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo

que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros individuales

El Directorio de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros individuales libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros individuales, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros individuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros individuales en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros individuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros individuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros individuales, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio

obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, incluida la información revelada, y si los estados financieros individuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros individuales del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, 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 de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Dirección General 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 2020 y 2019:

	En miles de ARS	
	31.12.20	31.12.19
Activo	103.052.078	97.745.599
Pasivo	75.075.763	71.714.647
Patrimonio Neto	27.976.315	26.030.952

c.2) Estados de resultados y de otros resultados integrales individuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los cuales arrojan una ganancia integral total de ARS 4.063.369 y una pérdida integral total de ARS 2.510.860 (ambas cifras expresadas en miles de ARS), respectivamente;

d) al 31 de diciembre de 2020 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL que surge de sus registros contables ascendía a ARS 422.100.629,17, 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 ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 representan:

e.1) el 86,76% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL por todo concepto en dicho ejercicio;

e.2) el 59,14% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

e.3) el 52,32% sobre el total de honorarios por servicios facturados a ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f) 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;

g) 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, 10 de marzo de 2021.

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 2020.
- Estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020.
- Estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020.

b) Estados Financieros Individuales:

- Estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2020.
- Estado de resultados individual y de otros resultados integrales individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020.
- Estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020.
- Estado de flujos de efectivo individual por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros individuales por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020.

c) Inventario y la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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 2020, 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 2020, 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 2019, 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 10 de marzo de 2021.

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 2020, 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 2020 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 2020 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 2020, 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 las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia 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, 10 de marzo de 2021.



Cr. Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

ADMINISTRACIÓN EN BUENOS AIRES Y OFICINAS COMERCIALES

Maipú 1210, 2° 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