ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Informe de los auditores independientes

A los Señores
Socios, Presidente y Directores de
Arcor do Brasil Ltda.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Arcor do Brasil Ltda. que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados consolidados de resultados, del resultado integral consolidado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

PricewaterhouseCoopers, Rua José Pires Neto 314, 10º, Campinas, SP, Brasil 13025-170, Caixa Postal 3136
T: (19) 3794-5400, F: (19) 3794-5454, www.pwc.com/br

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Arcor do Brasil Ltda. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2018, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes en la República Argentina informamos que la Sociedad está inscripta en la Junta Comercial de São Paulo de la República Federativa de Brasil y se rige por la normativa de ese país.

Otras consideraciones

Este informe es para uso exclusivo en la República Argentina a los efectos de ser utilizados por la sociedad controlante por vía indirecta Arcor S.A.I.C. con el fin de acompañar la presentación de sus estados financieros ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Campinas, Brasil, 7 de marzo de 2019

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Eduardo Dias Vendramini
Contador CRC 1SP220017/O-4

ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONTENIDO

	Glosario de términos		
	Estado de situación financiera consolidado	8	Activos / Pasivos por impuesto diferido
	Estado de resultados consolidado	9	Créditos por ventas y otros créditos
	Estado de otros resultados integrales consolidado	10	Existencias
	Estado de cambios en el patrimonio consolidado	11	Efectivo y equivalentes de efectivo
	Estado de flujos de efectivo consolidado	12	Evolución del capital social
1	Información general	13	Resultados no asignados
1.1	Antecedentes de la Sociedad	14	Otros componentes del patrimonio
1.2	Datos de la sociedad controlante	15	Interés no controlante
2	Normas contables y bases de preparación	16	Préstamos
2.1	Propósito de los presentes estados financieros consolidados	17	Provisiones
2.2	Base de preparación	18	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas
2.3	Cambios en políticas contables, nuevas normas contables	19	Ventas de bienes y servicios
2.4	Propiedad, planta y equipos	20	Costo de ventas y servicios prestados
2.5	Propiedades de inversión	21	Información sobre gastos por función y naturaleza
2.6	Activos intangibles	22	Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios
2.7	Desvalorización de activos no financieros	23	Otros ingresos / (egresos) – netos
2.8	Participación en subsidiarias y asociadas	24	Resultados financieros, netos
2.9	Conversión en moneda extranjera	25	Impuesto a las ganancias
2.10	Activos financieros	26	Transacciones y saldos entre partes relacionadas
2.11	Existencias	27	Administración del riesgo financiero
2.12	Créditos por ventas y otros créditos	27.1	Instrumento financieros por categoria
2.13	Efectivo y equivalentes de efectivo – Estado de Flujos de Efectivo	27.2	Jerarquías del valor razonable
2.14	Capital social	27.3	Estimación del valor razonable
2.15	Préstamos	27.4	Factores de riesgos financieros
2.16	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	27.4.1	Riesgo de mercado
2.17	Impuestos a las ganancias	27.4.2	Riesgo crediticio
2.18	Beneficios sociales	27.4.3	Riesgo de liquidez
2.19	Provisiones / Contingencias	27.4.4	Administración del riesgo de capital
2.20	Reconocimiento de ingresos por venta	28	Hechos posteriores
3	Politicas y estimaciones contables criticas		
4	Impuesto a las ganancias corriente		
5	Propiedad, planta y equipos		
6	Propiedades de inversión		
7	Activos intangibles		

Información requerida por Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, en virtud de ser controlada por Arcor S.A.I.C. (Nota 1.2)

Anexo A	Nota 5
Anexo B	Nota 7
Anexo D	Nota 6
Anexo E	Nota 9, Nota 10, Nota 16
Anexo F	Nota 20
Anexo H	Nota 21

ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificaciones) 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.
Arcor S.A.I.C.	Sociedad Controlante.
ARS	Peso Argentino.
BRL	Real Brasileño.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
C.N.V.	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EUR	Euros.
F.A.C.P.C.E.	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo	Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee.
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad / Arcor do Brasil Ltda.	Indistintamente, Arcor do Brasil Ltda.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
R.G. / C.N.V.	Resoluciones Generales emitidas por la C.N.V.
R.T. / F.A.C.P.C.E.	Resoluciones Técnicas emitidas por la F.A.C.P.C.E.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad está expuesta 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.
USD	Dólar Estadounidense.
V.P.P.	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la Participación.

ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	1.060.808.843	661.736.321
Propiedades de inversión	6	9.781.797	5.667.502
Activos intangibles	7	147.807.735	88.111.040
Otros créditos	9	120.937.827	95.142.559
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**1.339.336.202**	**850.657.422**
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	10	1.035.809.053	446.241.088
Otros créditos	9	95.817.827	72.684.505
Créditos por ventas	9	1.151.411.390	618.316.088
Instrumentos financieros derivados		3.509.865	8.799
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	74.285.284	20.889.866
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**2.360.833.419**	**1.158.140.346**
TOTAL DEL ACTIVO		**3.700.169.621**	**2.008.797.768**

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2018	31.12.2017
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Acciones en circulación	12	1.695.841.760	1.331.940.736
Ajuste integral del capital social		102.910.718	102.910.718
Reserva legal		333.214	333.214
Resultados no asignados	13	(1.412.561.774)	(1.220.022.704)
Otros componentes del patrimonio	14	815.600.518	307.133.169
SUBTOTAL		**1.202.124.436**	**522.295.133**
Interés no controlante	15	7.461.703	(112.917)
TOTAL DEL PATRIMONIO		**1.209.586.139**	**522.182.216**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	17	73.923.563	46.812.113
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**73.923.563**	**46.812.113**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	16	811.263.155	661.161.226
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	18	1.605.396.764	778.642.213
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**2.416.659.919**	**1.439.803.439**
TOTAL DEL PASIVO		**2.490.583.482**	**1.486.615.552**
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		**3.700.169.621**	**2.008.797.768**

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos**)**

	Notas	Ejercicio Finalizado el:	
		31.12.2018	**31.12.2017**
Ventas de bienes y servicios	19	4.149.308.279	2.702.523.298
Costo de venta y servicios prestados	20	(3.239.629.159)	(2.166.908.214)
GANANCIA BRUTA		**909.679.120**	**535.615.084**
Gastos de comercialización	21	(834.651.633)	(584.698.036)
Gastos de administración	21	(212.923.402)	(140.715.109)
Otros ingresos / (egresos) – netos	23	1.658.199	(10.178.404)
RESULTADO OPERATIVO		(136.237.716)	(199.976.465)
Ingresos financieros	24	39.122.125	37.856.485
Gastos financieros	24	(117.299.304)	(138.524.564)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		**(78.177.179)**	**(100.668.079)**
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		**(214.414.895)**	**(300.644.544)**
Impuesto a las ganancias	25	-	10.174.708
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		**(214.414.895)**	**(290.469.836)**
Pérdida neta atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(214.458.449)	(290.382.037)
Interés no controlante		43.554	(87.799)
TOTAL		**(214.414.895)**	**(290.469.836)**

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos**)**

	Notas	Ejercicio Finalizado el	
		31.12.2018	**31.12.2017**
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		**(214.414.895)**	**(290.469.836)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo (1)		(1.007.221)	2.039.830
Diferencia de conversión		517.005.636	80.801.704
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificas a resultados		**515.998.415**	**82.841.534**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		**515.998.415**	**82.841.534**
GANANCIA / PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		**301.583.520**	**(207.628.302)**
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		508.467.349	82.850.780
Interés no controlante		7.531.066	(9.246)
TOTAL		**515.998.415**	**82.841.534**
Pérdida integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		294.008.900	(207.531.257)
Interes no controlante		7.574.620	(97.045)
TOTAL		**301.583.520**	**(207.628.302)**

(1) Incluye los resultados por las operaciones de coberturas de riesgos de fluctuaciones de precios de materias primas (futuros y opciones).

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos**)**

RUBROS	ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD							INTERES NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO			
Saldos al 1 de enero de 2018	**1.331.940.736**	**102.910.718**	**333.214**	**(1.220.022.704)**	**305.093.339**	**2.039.830**	**522.295.133**	**(112.917)**	**522.182.216**
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(214.458.449)	-	-	(214.458.449)	43.554	(214.414.895)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	509.474.570	(1.007.221)	508.467.349	7.531.066	515.998.415
Pérdida integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**(214.458.449)**	**509.474.570**	**(1.007.221)**	**294.008.900**	**7.574.620**	**301.583.520**
Aumento de capital (1)	363.901.024	-	-	-	-	-	363.901.024	-	363.901.024
Resultados no asignados participación DEU Brasil Ltda.	-	-	-	21.919.379	-	-	21.919.379	-	21.919.379
Saldos al 31 de diciembre 2018	**1.695.841.760**	**102.910.718**	**333.214**	**(1.412.561.774)**	**814.567.909**	**1.032.609**	**1.202.124.436**	**7.461.703**	**1.209.586.139**

(1) Según alteraciones al Contrato Social del 6 de junio de 2018, registradas en la Junta Comercial de San Pablo el 26 de julio de 2018.

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos**)**

RUBROS	ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD							INTERES NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO
	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO		SUBTOTAL		
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO			
Saldos al 1 de enero de 2017	**1.023.810.648**	**102.910.718**	**333.214**	**(929.640.667)**	**224.282.389**	-	**421.696.302**	**(15.872)**	**421.680.430**
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(290.382.037)	-	-	(290.382.037)	(87.799)	(290.469.836)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	80.810.950	2.039.830	82.850.780	(9.246)	82.841.534
Pérdida integral total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**(290.382.037)**	**80.810.950**	**2.039.830**	**(207.531.257)**	**(97.045)**	**(207.628.302)**
Aumento de capital (1)	308.130.088	-	-	-	-	-	308.130.088	-	308.130.088
Saldos al 31 de diciembre 2017	**1.331.940.736**	**102.910.718**	**333.214**	**(1.220.022.704)**	**305.093.339**	**2.039.830**	**522.295.133**	**(112.917)**	**522.182.216**

(1) Según alteraciones al Contrato Social del 6 de febrero de 2017 y 24 de abril de 2017, registradas en la Junta Comercial de San Pablo el 23 de febrero de 2017 y el 15 de mayo de 2017.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

ARCOR DO BRASIL LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos**)**

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Pérdida neta del ejercicio		**(214.414.895)**	**(290.469.836)**
Impuesto a las ganancias	25	-	(10.174.708)
Ajustes por:			
Depreciación de propiedad, planta, equipos, propiedades de inversión y activos intangibles	5	130.108.754	94.971.769
Amortizaciones de activos intangibles	7	3.335.330	2.181.967
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos	23	(30.398)	(66.003)
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	9,10 y 17	95.877.141	96.099.401
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados		675.195	-
Resultado financieros, netos	24	78.177.179	100.668.079
Variación neta de activos y pasivos			
Créditos por venta		21.519.425	70.850.570
Otros créditos		46.021.122	25.624.588
Existencias		(318.769.670)	17.272.783
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		259.659.330	(19.538.333)
Pago de provisiones	17	(89.350.264)	(64.105.600)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación		**12.808.249**	**23.314.677**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles	5 y 7	(45.770.434)	(65.365.646)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		822.577	186.136
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		**(44.947.857)**	**(65.179.510)**
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Variación neta de préstamos de corto plazo		(111.160.638)	207.730.934
Aumento de préstamos		1.010.602.008	542.769.762
Disminuición de préstamos bancários		(1.133.239.688)	(906.217.046)
Pagos de intereses		(104.823.130)	(115.061.784)
Aporte de capital	12	363.901.024	308.130.088
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		**25.279.576**	**37.351.954**
DISMINUCIÓN EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**(6.860.032)**	**(4.512.879)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11	**20.889.866**	**18.143.787**
Resultados financieros netos y diferencia de conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		60.255.450	7.258.958
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo		(6.860.032)	(4.512.879)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	11	**74.285.284**	**20.889.866**

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

ARCOR DO BRASIL LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Valores expresados en Pesos Argentinos**)**

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Arcor do Brasil Ltda.**,** es una entidad organizada bajo las leyes de Brasil. El domicilio legal es Rua João Batista Martins 225, Ciudad de Rio das Pedras, Estado de San Pablo, Brasil.

El objeto principal de la Sociedad es la elaboración y comercialización de caramelos, chicles, jugos, chocolates y caramelos rellenos.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha de inscripción en la Junta Comercial el 25 de agosto de 1980, siendo la última modificación realizada el 29 de septiembre de 2016 e inscripta el 14 de diciembre de 2016.

El plazo de duración de la Sociedad es indeterminado.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Arcor S.A.I.C., quién posee el 89,8744% de participación en el capital y en los votos respectivamente, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la fabricación de golosinas.

Arcor S.A.I.C., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina con domicilio legal en Avenida Fulvio Salvador Pagani 487 - Arroyito - Córdoba, Argentina.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Propósito de los presentes estados financieros consolidados

La Sociedad efectúa sus registraciones contables en reales (moneda local de curso legal en Brasil), y prepara sus Estados Financieros legales de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en Brasil.

Los presentes estados financieros consolidados, que se exponen en pesos argentinos, han sido preparados al solo efecto de ser utilizados por la Sociedad controlante Arcor S.A.I.C., para acompañar la presentación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo a los requisitos emitidos por la CNV.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por IASB y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados se exponen en pesos sin centavos, al igual que las notas.

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

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

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 la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

Las cifras al 31 de diciembre de 2017 que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 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 2018 y que no han generado efectos sobre los estados financieros comparativos:

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes": es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo 2014. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (emitida en 2014): la versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la efectividad de los instrumentos de cobertura al sustituir las reglas de pruebas de efectividad para los mismos. Requiere la existencia de una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la utilizada por la gerencia para la administración de riesgos. Continúa el requisito de existencia de documentación formal de la relación de cobertura al inicio de la misma, pero es diferente a aquella que se confeccionaba bajo la NIC 39. Asimismo, esta norma incorpora un modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de deterioro de valor de los activos financieros utilizado en la NIC 39. Finalmente, se confirma que, cuando se modifique una deuda financiera medida a su costo amortizado sin que ello dé lugar a su baja, una ganancia o pérdida debe ser reconocida inmediatamente en el resultado del ejercicio. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones": esta modificación clarifica como contabilizar determinados tipos de operaciones de pagos basados en acciones. La aplicación de esta modificación no generó impactos en los presentes estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 40, "Propiedades de inversión": estas modificaciones aclaran que para transferir a, o desde, propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso. Este cambio debe ser apoyado por evidencia. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada": esta norma trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones donde hay una contraprestación que está denominada o cotizada en una moneda extranjera. La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. La misma tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros", con característica de pago de reconocimiento negativo: esta modificación permite a las compañías medir a costo amortizado, bajo ciertas condiciones, ciertos activos financieros en los cuales los términos del contrato permiten al emisor del instrumento precancelarlo con anterioridad a su vencimiento por un importe menor al capital e intereses impagos. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

NIIF 16 "Arrendamientos": elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de "arrendamiento financiero" que se registran en el estado de situación financiera y los "arrendamientos operativos" para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero actual. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019 con aplicación anticipada permitida si la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" también es aplicada. La sociedad se encuentra evaluando los impactos surgidos de la norma, esperando aplicar dichos efectos a partir del ejercicio 2019.

CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias": esta norma clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.3 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal": esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación.
Esta modificación fue publicada en febrero de 2018 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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

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

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

2.4 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 costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad, y su costo pueda ser medido razonablemente. El valor de libros del activo que se reemplaza se da de baja.

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

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

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

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

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Propiedad, planta y equipos

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

El valor de libros de la propiedad, planta y equipo 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 equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) – netos " en el estado de resultados consolidados.

2.5 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

Las ganancias y pérdidas por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros y se incluyen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) - netos" en el estado de resultados consolidado.

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.6 Activos intangibles

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

(a) Marcas, registros y patentes

Las marcas y las licencias 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 licencias adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

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

Las marcas adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes de la industria.

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

(b) Software y licencias relacionadas

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

Los costos de desarrollo, adquisición o implementación reconocidos inicialmente como gastos de un período, no son reconocidos posteriormente como costo del activo intangible. Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco años.

Las licencias adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

2.7 Desvalorización de activos no financieros

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

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

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 unos rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la entidad, para influir sobre esos rendimientos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

En cuadro a continuación, se detallan las entidades subsidiarias y asociadas sobre las cuales se aplicó el método de la participación:

SOCIEDADES	PAIS	MONEDA LOCAL	MONEDA FUNCIONAL	FECHA DE CIERRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL (*)	
					31.12.2018	31.12.2017
Dos en Uno do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	BRL	31.12.2018	73,6176	73,6176

(*) Participación sobre el capital y los votos.

La Sociedad 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 de la Sociedad 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.

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.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.9 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. La moneda funcional de la Sociedad es el BRL.

La moneda de presentación de los presentes estados financieros consolidados es ARS, siendo esta la moneda funcional de la sociedad controlante de la Sociedad, Arcor S.A.I.C.

(b) Transacciones y saldos en moneda distinta de la moneda funcional

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, a los tipos de cambio del cierre, se reconocen en el estado de resultados, en el rubro "Resultados Financieros, netos".

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

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

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

2.10 Activos financieros

2.10.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a costo amortizado; y

(ii) Activos financieros a valor razonable.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(i) <u>Activos financieros a costo amortizado</u>

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

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

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.10 Activos financieros

2.10.1 Clasificación

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.

2.10.2 Reconocimiento y medición

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

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

Los activos financieros clasificados como "a valor razonable" con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados 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 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 consolidado en el rubro "Resultados financieros, netos", en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

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

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

Las pruebas de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describen en la nota 2.12.

2.11 Existencias

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

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.12 Créditos por ventas y otros créditos

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

Para la determinación de la previsión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos, la Sociedad aplica el enfoque simplificado previsto en la NIIF 9, que implica medir siempre la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a las perdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Asimismo, las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se han agrupado en función de las características del riesgo de crédito compartido

El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro "Gastos de comercialización". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se da de baja contra la respectiva previsión para cuentas por cobrar. El recupero posterior de montos previamente reconocidos como pérdidas se reconoce con crédito al rubro "Gastos de comercialización" en el estado de resultados.

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

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el estado de situación financiera, los descubiertos de existir, se clasifican como Préstamos en el Pasivo Corriente.

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

2.14 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.

2.15 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 durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.16 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.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.17 Impuestos a las ganancias

(a) **Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, 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 Brasil 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 consolidados y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

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

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

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

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

2.18 Beneficios sociales

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.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.19 Provisiones / Contingencias

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 financeiros, netos" del estado de resultados.

Se reconocen las siguientes provisiones:

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

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

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

2.20 Reconocimiento de ingresos por venta

(a) Ingresos por ventas de bienes y servicios

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

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

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

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

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.

(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 sobre la base del método de línea recta en el plazo del arrendamiento.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

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

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

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

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipo 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 equipo es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, sea inferior a su valor en libros.

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

La determinación de los valores de uso requiere la utilización de estimaciones (nota 2.5 y 2.6) y se basa en las proyecciones de flujos de efectivo confeccionados a partir de presupuestos financieros que cubren un período máximo de cinco años. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando tasas de crecimiento estimadas, las cuales no exceden a la tasa de crecimiento promedio de largo plazo de cada uno de los negocios involucrados.

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

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

La estimación de los valores netos realizable, en caso de ser necesario su cálculo, son realizados a través de valuaciones preparadas por tasadores independientes, conforme a los criterios definidos por la International Valuation Standards (“IVS”).

(b) Previsiones para deudores incobrables y provisiones para contingencias

Se mantienen previsiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Estas estimaciones se realizan a partir de la confección de tasas esperadas de incobrabilidad las cuales se aplican a la cartera de créditos al momento de evaluar los mismos. Las tasas de incobrabilidad esperada se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de 36 meses antes del 31 de diciembre de 2018, y las pérdidas crediticias históricas correspondientes que ocurrieron durante dicho período. Las tasas de pérdida histórica se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos la capacidad de los clientes para cancelar sus obligaciones.

(c) Provisiones

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

(d) Impuesto a las ganancias

Debemos estimar nuestro impuesto a las ganancias en la jurisdicción en la que operamos. Este proceso incluye la estimación realizada de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en nuestro estado de situación financiera. Debemos determinar en el curso de nuestros procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de nuestros activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos períodos. Reversamos en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipamos que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar nuestras provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

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

(e) Reconocimiento de ingresos- bonificaciones y descuentos

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

(f) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación.

La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha en que deba emitir sus estados financieros.

NOTA 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la Ley de Impuesto a las Ganancias N° 9430, del 27 de diciembre de 1996. La tasa utilizada para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es del 34%.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	Terrenos	Construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo						
Valor de origen al inicio del ejercicio	10.453.627	636.519.161	1.450.617.129	80.343.928	37.872.851	2.215.806.696
Efecto conversión	7.588.759	462.593.251	1.058.880.175	60.414.051	38.631.098	1.628.107.334
Altas	-	870.243	11.422.283	4.981.545	49.938.650	67.212.721
Transferencias	-	47.868.046	10.309.490	823.695	(59.001.231)	-
Bajas	-	-	(1.649.093)	(85.876)	-	(1.734.969)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**18.042.386**	**1.147.850.701**	**2.529.579.984**	**146.477.343**	**67.441.368**	**3.909.391.782**
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(397.444.519)	(1.087.738.910)	(68.886.946)	-	(1.554.070.375)
Efecto conversión	-	(297.770.813)	(816.440.381)	(51.135.406)	-	(1.165.346.600)
Bajas	-	-	860.731	82.059	-	942.790
Depreciación del ejercicio (1)	-	(36.166.055)	(89.527.730)	(4.414.969)	-	(130.108.754)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(731.381.387)**	**(1.992.846.290)**	**(124.355.262)**	**-**	**(2.848.582.939)**
SALDO AL 31.12.2018	**18.042.386**	**416.469.314**	**536.733.694**	**22.122.081**	**67.441.368**	**1.060.808.843**

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 21.
Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identiicada como Anexo A para éste propósito. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.4.

	Terrenos	Construcciones	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo						
Valor de origen al inicio del ejercicio	9.032.270	510.428.267	1.218.852.276	65.255.097	54.294.999	1.857.862.909
Efecto conversión	1.421.357	83.434.849	194.520.909	10.392.583	6.846.767	296.616.465
Altas	-	9.739.155	5.976.782	3.121.531	45.943.577	64.781.045
Transferencias	-	33.021.082	34.506.661	1.684.749	(69.212.492)	-
Bajas	-	(104.192)	(3.239.499)	(110.032)	-	(3.453.723)
Valor de origen al cierre del ejercicio	**10.453.627**	**636.519.161**	**1.450.617.129**	**80.343.928**	**37.872.851**	**2.215.806.696**
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(320.190.689)	(879.133.553)	(57.468.155)	-	(1.256.792.397)
Efecto conversión	-	(52.567.876)	(143.699.170)	(9.372.753)	-	(205.639.799)
Bajas	-	50.012	3.239.499	44.079	-	3.333.590
Depreciación del ejercicio (1)	-	(24.735.966)	(68.145.686)	(2.090.117)	-	(94.971.769)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	**-**	**(397.444.519)**	**(1.087.738.910)**	**(68.886.946)**	**-**	**(1.554.070.375)**
SALDO AL 31.12.2017	**10.453.627**	**239.074.642**	**362.878.219**	**11.456.982**	**37.872.851**	**661.736.321**

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 21.
Información incluida en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, e identificada como Anexo A para éste propósito. Se detalla la vida útil de los componentes del rubro en nota 2.4.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	Terrenos y construcciones	
	31.12.2018	**31.12.2017**
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	5.667.502	4.896.903
Efecto conversión	4.114.295	770.599
TOTAL	**9.781.797**	**5.667.502**

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

Las propiedades de inversión se computan a su costo depreciado. Su valor razonable en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de ARS 18.772.398 y ARS 9.991.077, 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).

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

En el siguiente cuadro se detalla la composición y evolución del rubro activos intangibles:

	Marcas, registros y patentes	Software y licencia relacionadas	Total
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	110.072.458	27.390.394	137.462.852
Efecto de conversión	79.906.562	19.883.921	99.790.483
Altas	-	-	-
Valor de origen al cierre del ejercicio	**189.979.020**	**47.274.315**	**237.253.335**
Depreciación			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(28.998.434)	(20.353.378)	(49.351.812)
Efecto de conversión	(21.051.271)	(15.707.187)	(36.758.458)
Amortización del ejercicio (1)	-	(3.335.330)	(3.335.330)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(50.049.705)**	**(39.395.895)**	**(89.445.600)**
SALDO AL 31.12.2018	**139.929.315**	**7.878.420**	**147.807.735**

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 21.
Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo B para éste propósito.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

	Marcas, registros y patentes	Software y licencias relacionadas	Total
Costo			
Valor de origen al inicio del ejercicio	95.106.126	23.124.217	118.230.343
Efecto conversión	14.966.332	3.681.576	18.647.908
Altas	-	584.601	584.601
Valor de origen al cierre del ejercicio	**110.072.458**	**27.390.394**	**137.462.852**
Depreciación			
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(25.055.155)	(15.536.891)	(40.592.046)
Efecto conversión	(3.943.279)	(2.634.520)	(6.577.799)
Amortización del ejercicio (1)	-	(2.181.967)	(2.181.967)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	**(28.998.434)**	**(20.353.378)**	**(49.351.812)**
SALDO AL 31.12.2017	**81.074.024**	**7.037.016**	**88.111.040**

(1) El destino contable del cargo a resultados del ejercicio, se informa en nota 21.
Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo B para éste propósito

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 2018 y 2017 por ARS 18.560.579 y ARS 13.369.912 respectivamente, imputando en otros gastos generales varios.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 8. ACTIVOS / PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre 2017:

	Saldos al 01.01.2018	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2018
Existencias	28.210.406	20.479.246	(19.386.455)	29.303.197
Provisiones	(93.432.432)	(43.908.972)	(3.877.297)	(141.218.701)
Cuentas por pagar y otras deudas	8.247.159	5.986.997	(12.649.898)	1.584.258
Propiedad, plantas y equipos	(9.173.281)	(6.659.307)	-	(15.832.588)
Créditos por ventas y otros créditos	65.635.244	47.647.677	(610.775)	112.672.146
Remuneraciones y cargas sociales	10.735.802	7.793.618	(1.001.791)	17.527.629
Quebrantos ejercicios anteriores	775.484.055	544.890.337	112.178.146	1.432.552.538
Subtotal-Activos diferidos antes de previsiones	**785.706.953**	**576.229.596**	**74.651.930**	**1.436.588.479**
Previsión activo diferido	(785.706.953)	(576.229.596)	(74.651.930)	(1.436.588.479)
Total-Activos diferidos	**-**	**-**	**-**	**-**

	Saldos al 01.01.2017	Cargo imputado en resultados	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.2017
Existencias	27.329.749	4.300.646	(3.419.989)	28.210.406
Provisiones	(61.896.423)	(9.740.105)	(21.795.904)	(93.432.432)
Cuentas por pagar y otras deudas	7.125.829	1.121.330	-	8.247.159
Propiedad, plantas y equipos	(7.926.031)	(1.247.250)	-	(9.173.281)
Créditos por ventas y otros créditos	56.225.571	8.847.732	561.941	65.635.244
Remuneraciones y cargas sociales	8.284.536	1.303.666	1.147.600	10.735.802
Quebrantos ejercicios anteriores	587.858.506	92.506.208	95.119.341	775.484.055
Subtotal-Activos diferidos antes de previsiones	**617.001.737**	**97.092.227**	**71.612.989**	**785.706.953**
Previsión activo diferido	(617.001.737)	(97.092.227)	(71.612.989)	(785.706.953)
Total-Activos diferidos	**-**	**-**	**-**	**-**

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

	31.12.2018	31.12.2017
Activos		
Impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	122.106.816	74.449.474
Subtotal - Activos por impuestos diferidos	**122.106.816**	**74.449.474**
Pasivos		
Impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(122.106.816)	(74.449.474)
Subtotal - Pasivos por impuestos diferidos	**(122.106.816)**	**(74.449.474)**
TOTAL ACTIVO / PASIVO NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**-**	**-**

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 9. 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

	31.12.2018	31.12.2017
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales comunes con terceros	1.053.422.357	617.210.311
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 26)	112.622.071	49.958.947
Créditos morosos y en gestión judicial	144.577.092	43.609.622
Menos: Previsión cuentas por cobrar	(159.210.130)	(92.462.792)
TOTAL CORRIENTE	**1.151.411.390**	**618.316.088**
TOTAL CRÉDITOS POR VENTAS	**1.151.411.390**	**618.316.088**

Otros créditos

	31.12.2018	31.12.2017
No corriente		
Depósitos en garantía	76.893.068	68.730.296
Diversos	43.625.228	25.276.139
Créditos fiscales	1.264.017	1.625.413
Menos: Previsión por otros créditos incobrables	(844.486)	(489.289)
TOTAL NO CORRIENTE	**120.937.827**	**95.142.559**
Corriente		
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 26)	3.311.150	2.588.514
Créditos fiscales y anticipos impositivos	41.345.682	18.280.864
Anticipos a proveedores por compra de existencias y otros bienes y servicios	16.273.132	31.211.606
Gastos pagados por adelantado	35.544.105	20.982.443
Diversos	-	1.300
Menos: Previsión por otros créditos incobrables	(656.242)	(380.222)
TOTAL CORRIENTE	**95.817.827**	**72.684.505**
TOTAL OTROS CRÉDITOS	**216.755.654**	**167.827.064**

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen créditos por ventas comunes que se encuentran vencidos pero no previsionados que ascienden a ARS 88.791.116 y ARS 55.472.386, respectivamente. Los mismos están relacionados con un número de clientes específicos por los que no existe historia reciente de incumplimiento o la Sociedad cuenta con garantías de diversos tipos por un monto equivalente al crédito vencido no previsionado. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
De tres a seis meses	4.759.751	3.436.995
De seis a doce meses	12.303.054	8.472.360
Más de un año	71.728.311	43.563.031
TOTAL VENCIDO NO PREVISIONADO	**88.791.116**	**55.472.386**

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 9. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

Los créditos por ventas con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta. Los mismos vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses. Dichos créditos por ventas no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado previsiones por estos créditos con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas ascendieron a ARS 159.210.130 y ARS 92.462.792 , respectivamente. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.2018	**31.12.2017**
Hasta tres meses	3.122.666	1.011.997
De tres a seis meses	2.623.497	796.213
De seis a doce meses	1.763.609	113.417
Más de un año	151.700.358	90.541.165
TOTAL VENCIDO PREVISIONADO	**159.210.130**	**92.462.792**

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

	31.12.2018	**31.12.2017**
BRL	1.177.084.600	699.158.899
EUR	12.877.371	3.507.667
USD	178.205.073	83.476.586
TOTAL	**1.368.167.044**	**786.143.152**

Los movimientos de la previsión por desvalorización de créditos por venta y otros créditos se exponen en el cuadro a continuación:

	Créditos por ventas	**Otros créditos**	**TOTAL**
Al 1 de enero de 2018	92.462.792	489.289	92.952.081
Aumentos (1)	6.148.099	-	6.148.099
Disminuciones (1)	(4.913.350)	-	(4.913.350)
Aplicaciones	(396.388)	-	(396.388)
Efecto conversión	65.908.977	355.197	66.264.174
TOTAL AL 31.12.2018	**159.210.130**	**844.486**	**160.054.616**

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 21.
Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

	Créditos por ventas	**Otros créditos**	**TOTAL**
Al 1 de enero de 2017	79.580.814	422.761	80.003.575
Aumentos (1)	2.056.648	-	2.056.648
Disminuciones (1)	(1.071.831)	-	(1.071.831)
Aplicaciones	(779.534)	-	(779.534)
Efecto conversión	12.676.695	66.528	12.743.223
TOTAL AL 31.12.2017	**92.462.792**	**489.289**	**92.952.081**

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 21.
Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 10. EXISTENCIAS

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

	31.12.2018	31.12.2017
Materia primas y materiales	432.066.796	185.035.866
Mercaderías de reventa	54.060.086	26.947.750
Materia primas y materiales en tránsito	20.128.146	17.333.441
Productos en proceso	39.561.045	31.199.640
Productos terminados	500.832.706	197.612.632
Menos: Previsión por desvalorización de existencias	(10.839.726)	(11.888.241)
TOTAL	**1.035.809.053**	**446.241.088**

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

	31.12.2018	31.12.2017
Saldo al inicio	11.888.241	18.962.962
Aumentos (1)	15.698.786	25.491.850
Disminuciones (1)	-	(11.637.908)
Efecto de conversión	7.078.580	759.058
Aplicaciones	(23.825.881)	(21.687.721)
SALDO AL CIERRE	**10.839.726**	**11.888.241**

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 21.
Información requerida por Anexo E, en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 11. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La conciliación del Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo con los rubros del estado de situación financiera es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Efectivo disponible y en bancos	43.102.179	4.331.023
Depósitos bancarios a corto plazo	31.183.105	16.558.843
TOTAL	**74.285.284**	**20.889.866**

NOTA 12. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

	2018	2017	2016
Capital social al inicio	1.331.940.736	1.023.810.648	432.393.418
Aumento de capital	363.901.024	308.130.088	591.417.230
Capital social al cierre	**1.695.841.760**	**1.331.940.736**	**1.023.810.648**

El capital social al 31 de diciembre de 2018 de ARS 1.695.841.760 está representado por 1.691.841.760 acciones nominativas no endosables clase A de BRL 1,00 de valor nominal.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 13. RESULTADOS NO ASIGNADOS

En los siguientes cuadros se exponen los cambios en Resultados no Asignados para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre 2018 y 2017, respectivamente:

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	(1.220.022.704)
Pérdida neta del ejercicio	(214.458.449)
Resultados no asignados participación DEU Brasil Ltda.	21.919.379
TOTAL AL 31.12.2018	**(1.412.561.774)**

	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	(929.640.667)
Pérdida neta del ejercicio	(290.382.037)
TOTAL AL 31.12.2017	**(1.220.022.704)**

NOTA 14. OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO

A continuación se expone la evolución correspondiente a Otros componentes del patrimonio al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre 2017, respectivamente:

	Reserva de conversión	**Reserva por cobertura de flujos de efectivo**	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2018	305.093.339	2.039.830	307.133.169
Diferencia de conversión	509.474.569	-	509.474.570
Cobertura de flujos de efectivo	-	(1.007.221)	(1.007.221)
TOTAL AL 31.12.2018	**814.567.908**	**1.032.609**	**815.600.518**

	Reserva de conversión	**Reserva por cobertura de flujos de efectivo**	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2017	224.282.389	-	224.282.389
Diferencia de conversión	80.810.950	-	80.810.950
Cobertura de flujos de efectivo	-	2.039.830	2.039.830
TOTAL AL 31.12.2017	**305.093.339**	**2.039.830**	**307.133.169**

NOTA 15. INTERÉS NO CONTROLANTE

A continuación se expone la evolución del rubro:

	31.12.2018	**31.12.2017**
Saldo al inicio del ejercicio	(112.917)	(15.872)
Participación en los resultados del ejercicio	43.554	(87.799)
Participación en las diferencias de conversión	7.531.066	(9.246)
TOTAL AL CIERRE DEL EJERCICIO	**7.461.703**	**(112.917)**

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 16. PRÉSTAMOS

Los saldos del rubro préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se exponen a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
Corriente		
Préstamos bancarios	811.263.155	661.161.226
Total corriente	**811.263.155**	**661.161.226**
TOTAL	**811.263.155**	**661.161.226**

En el cuadro a continuación se presenta la evolución del rubro:

	31.12.2018	31.12.2017
	Acreedor/(Deudor)	
Saldo al inicio	661.161.226	745.278.791
Variación neta de préstamos de corto plazo	(111.160.638)	207.730.934
Aumento de préstamos	1.010.602.008	542.769.762
Disminución de préstamos	(1.133.239.688)	(906.217.046)
Pago de intereses	(104.823.130)	(115.061.784)
Intereses perdidos, diferencias de cambio devengadas y diferencia de conversión	488.723.377	186.660.569
TOTALES	**811.263.155**	**661.161.226**

A continuación se resumen los plazos de vencimiento de los préstamos de la Sociedad:

- Saldos al 31 de diciembre 2018:

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total corriente
Préstamos bancarios	60.828.261	410.606.011	145.168.783	194.660.100	811.263.155
TOTAL AL 31.12.2018	**60.828.261**	**410.606.011**	**145.168.783**	**194.660.100**	**811.263.155**

- Saldos al 31 de diciembre 2017:

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve meses a un año	Total corriente
Préstamos bancarios	293.177.186	115.654.839	56.073.156	196.256.045	661.161.226
TOTAL AL 31.12.2017	**293.177.186**	**115.654.839**	**56.073.156**	**196.256.045**	**661.161.226**

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.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.2018	31.12.2017
BRL	811.263.155	661.161.226
TOTAL	**811.263.155**	**661.161.226**

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable (1)
Préstamos bancarios	811.263.155	812.160.251
TOTAL AL 31.12.2018	**811.263.155**	**812.160.251**

	Valor en libros	Valor razonable (1)
Préstamos bancarios	661.161.226	662.476.362
TOTAL AL 31.12.2017	**661.161.226**	**662.476.362**

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los valores determinados corresponden al nivel 2 de Jerarquía de valor razonable (nota 27.2)

NOTA 17. PROVISIONES

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

	31.12.2018	31.12.2017
No Corriente		
Prov. para juicios y otras provisiones diversas	73.923.563	46.812.113
TOTAL NO CORRIENTE	**73.923.563**	**46.812.113**
TOTAL	**73.923.563**	**46.812.113**

La evolución del rubro para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue la siguiente:

	Para juicios y otras provisiones diversas	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2018	46.812.113	46.812.113
Aumentos (1)	78.943.606	78.943.606
Aplicaciones	(89.350.264)	(89.350.264)
Efecto de conversión	37.518.108	37.518.108
TOTAL AL 31.12.2018	**73.923.563**	**73.923.563**

(1) El destino contable de los aumentos de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en la nota 21.
Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo E para éste propósito.

	Para juicios y otras provisiones diversas	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2017	19.042.583	19.042.583
Aumentos (1)	81.260.642	81.260.642
Aplicaciones	(64.105.600)	(64.105.600)
Efecto de conversión	10.614.488	10.614.488
TOTAL AL 31.12.2017	**46.812.113**	**46.812.113**

(1) El destino contable de los aumentos de juicios laborales, civiles y comerciales se informan en la nota 21.
Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo E para éste propósito.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

	31.12.2018	31.12.2017
Corriente		
Cuentas por pagar comerciales		
- Terceros	1.119.507.800	541.465.141
- Partes relacionadas (Nota 26)	312.148.827	128.886.282
Remuneraciones y cargas sociales	118.003.648	69.899.570
Cargas fiscales	55.736.489	38.391.220
Otras deudas con terceros	-	-
TOTAL	**1.605.396.764**	**778.642.213**

NOTA 19. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

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

	31.12.2018	31.12.2017
Ventas de bienes		
- Terceros	4.195.501.925	2.801.540.866
- Partes relacionadas (Nota 26)	312.574.629	153.856.067
Descuentos y bonificaciones	(358.768.275)	(252.873.635)
TOTAL	**4.149.308.279**	**2.702.523.298**

NOTA 20. COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.12.2018	31.12.2017
Existencia al inicio del ejercicio	446.241.088	422.500.070
Compras del ejercicio	2.279.744.392	1.271.505.910
Gastos de producción y prestación de servicios (Nota 21)	1.262.955.651	864.275.578
Efecto conversión	286.497.081	54.867.744
Existencia al cierre del ejercicio	(1.035.809.053)	(446.241.088)
TOTAL	**3.239.629.159**	**2.166.908.214**

Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo F para éste propósito.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

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

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	27.885.659	21.020.291
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios (Nota 22)	731.701.080	494.084.871
Impuestos, tasas y contribuciones	47.348.223	30.022.429
Fletes y acarreos	263.278.486	167.501.943
Combustibles y lubricantes	3.589.057	2.399.363
Gastos de exportación e importación	8.936.960	7.228.078
Servicios de terceros	470.498.394	314.289.282
Conservación de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	80.712.884	47.487.240
Depreciación de propiedad, planta y equipos (Nota 5)	130.108.754	94.971.769
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	139.572.095	97.793.229
Gastos de viaje, movilidad y estadía	11.802.738	11.051.890
Calidad y medio ambiente	11.186.532	8.127.997
Publicidad y propaganda	110.635.747	75.571.499
Comisiones por ventas	7.940.310	6.246.519
Arrendamientos/ alquileres operativos	65.510.159	43.345.683
Sistemas y software de aplicación	11.095.873	5.080.545
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	3.335.330	2.181.967
Seguros	9.931.275	11.431.602
Quebranto por deudores incobrables	1.234.749	984.817
Quebranto por contingencias	78.943.606	81.260.642
Otros gastos generales varios	95.282.775	67.607.067
TOTAL	**2.310.530.686**	**1.589.688.723**

Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo H para éste propósito.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(a) Gastos de Producción

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	2.601.941	3.640.127
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios (Nota 22)	644.135.848	431.776.761
Impuestos, tasas y contribuciones	24.343.263	11.600.425
Fletes y acarreos	46.242.134	26.150.183
Combustibles y lubricantes	3.589.057	2.393.130
Gastos de exportación e importación	-	9.901
Servicios de terceros	56.833.287	41.064.597
Conservación de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	78.252.085	45.988.964
Depreciación de propiedad, planta y equipos (Nota 5)	125.458.478	91.606.715
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	131.074.787	92.119.544
Gastos de viaje, movilidad y estadía	5.123.937	4.583.608
Calidad y medio ambiente	11.179.546	8.106.386
Arrendamientos / alquileres operativos	3.364.085	3.840.303
Sistemas y software de aplicación	428.641	328.514
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	7.834	5.341
Seguros	6.671.994	4.728.883
Quebranto por contingencias	78.943.606	64.349.370
Otros gastos generales varios	44.705.128	31.982.826
TOTAL	**1.262.955.651**	**864.275.578**

Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada como Anexo H para éste propósito.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(b) Gastos de Comercialización

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	775.122	906.582
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios (Nota 22)	61.030.291	43.296.048
Impuestos, tasas y contribuciones	17.074.819	12.883.935
Fletes y acarreos	217.036.352	141.351.760
Combustibles y lubricantes	-	2.380
Gastos de exportación e importación	8.936.960	7.218.177
Servicios de terceros	293.859.916	195.513.059
Conservación de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	1.949.978	1.129.462
Depreciación de propiedad, planta y equipos (Nota 5)	2.946.164	2.262.469
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	2.589.158	1.842.128
Gastos de viaje, movilidad y estadía	4.350.280	4.098.856
Calidad y medio ambiente	6.237	21.611
Publicidad y propaganda	110.635.747	75.571.499
Comisiones por ventas	7.940.310	6.246.519
Arrendamientos / alquileres operativos	56.204.058	35.587.696
Sistemas y software de aplicación	731.462	491.689
Seguros	2.845.274	6.398.278
Quebranto por contingencias	-	16.911.272
Quebranto por deudores incobrables	1.234.749	984.817
Otros gastos generales varios	44.504.756	31.979.799
TOTAL	**834.651.633**	**584.698.036**

Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e incluida como Anexo H para éste propósito.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 21. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA

(c) Gastos de Administración

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	24.508.596	16.473.582
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios (Nota 22)	26.534.941	19.012.062
Impuestos, tasas y contribuciones	5.930.141	5.538.069
Combustibles y lubricantes	-	3.853
Servicios de terceros	119.805.191	77.711.626
Conservación de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	510.821	368.814
Depreciación de propiedad, planta y equipos (Nota 5)	1.704.112	1.102.585
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	5.908.150	3.831.557
Gastos de viaje, movilidad y estadía	2.328.521	2.369.426
Calidad y medio ambiente	749	-
Arrendamientos / alquileres operativos	5.942.016	3.917.684
Sistemas y software de aplicación	9.935.770	4.260.342
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	3.327.496	2.176.626
Seguros	414.007	304.441
Otros gastos generales varios	6.072.891	3.644.442
TOTAL	**212.923.402**	**140.715.109**

Información incluida en cumplimiento de Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV e identificada com Anexo H para éste propósito.

NOTA 22. SUELDOS, JORNALES Y CARGAS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios:

	31.12.2018	31.12.2017
Sueldos y jornales, cargas sociales y otros beneficios	731.701.080	494.084.871
TOTAL	**731.701.080**	**494.084.871**

NOTA 23. OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETOS

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

	31.12.2018	31.12.2017
Resultado de venta de propiedades plantas y equipo e inversiones no corrientes	30.398	66.003
Otros ingresos y egresos netos	1.627.801	(10.244.407)
OTROS INGRESOS / (EGRESOS) – NETOS	**1.658.199**	**(10.178.404)**

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 24. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

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

	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Explícitos e implícitos	30.151.916	37.856.485
Diferencia de cambio	8.970.209	-
Subtotal de ingresos financieros	**39.122.125**	**37.856.485**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Bancarios	(86.870.547)	(83.156.647)
- Explícitos e implícitos	(30.428.757)	(46.889.358)
Diferencia de cambio	-	(8.478.559)
Subtotal de gastos financieros	**(117.299.304)**	**(138.524.564)**
TOTAL	**(78.177.179)**	**(100.668.079)**

NOTA 25. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Impuesto a las ganancias corriente	-	10.174.708
Impuesto a las ganancias - método diferido (Nota 8)	576.229.596	-
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en estado de resultados	**576.229.596**	**10.174.708**
Impuesto a las ganancias - método diferido (Nota 8)	(576.229.596)	-
Subtotal - Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	**(576.229.596)**	**10.174.708**
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**-**	**10.174.708**

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:

	31.12.2018	31.12.2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(214.414.895)	(300.644.544)
Alícuota del impuesto de la Sociedad	34%	34%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	**72.901.064**	**102.219.145**
Diferencias permanentes		
Otros netos	503.328.532	5.047.790
Previsión activo diferido	(576.229.596)	(97.092.227)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias – Estado de Resultados Integral	**-**	**10.174.708**

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 26. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Se detallan las siguientes transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas por los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

(a) Ventas de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Relacionada	1.845.159	1.180.280
Arcor Alimentos Bolivia S.A	Relacionada	106.527.785	20.632.040
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	2.537.100	2.743.292
Arcor S.A.I.C.	Controlante	45.239.370	39.913.664
Arcor USA Inc.	Relacionada	5.243.640	-
Arcorpar S.A	Relacionada	66.508.487	38.542.085
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	27.011.820	24.010.163
Unidal Ecuador S.A.	Relacionada	13.796.589	1.847.635
Van Dam S.A.	Relacionada	43.864.679	24.986.908
TOTAL		**312.574.629**	**153.856.067**

(1) Estos importes incluyen los intereses financieros implícitos que han sido segregados e incluidos en el rubro Ingresos financieros.

Recupero de gastos de servicios

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Cartocor do Brasil Ltda.	Relacionada	1.039.256	952.399
TOTAL		**1.039.256**	**952.399**

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor S.A.I.C.	Controlante	88.191.125	55.906.351
Cartocor S.A.	Relacionada	1.390.205	626.806
TOTAL		**89.581.330**	**56.533.157**

Compra de Servicios

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Relacionada	6.485.752	5.727.743
Arcor S.A.I.C.	Controlante	2.187.113	1.272.549
Bagley do Brasil Alimentos Ltda	Relacionada	400.269.162	258.518.368
GAP Regional Services S.A	Relacionada	2.013.369	1.407.970
Unidal México S.A. de C.V.	Relacionada	1.454.558	518.776
TOTAL		**412.409.954**	**267.445.406**

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 26. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

(c) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones comerciales con partes relacionadas

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor AG. (S.A., Ltd.)	Relacionada	334.102	3.608.047
Arcor Alimentos Bolivia S.A	Relacionada	30.590.045	5.064.500
Arcor de Perú S.A.	Relacionada	1.733.068	668.070
Arcor S.A.I.C	Controlante	4.853.520	3.100.783
Arcor USA Inc.	Relacionada	6.608.726	-
Arcorpar S.A	Relacionada	26.964.182	12.403.953
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	8.283.617	16.269.269
Unidal Ecuador S.A.	Relacionada	12.349.928	1.240.262
Unidal México S.A. de C.V.	Relacionada	2.497.045	1.831.157
Van Dam S.A.	Relacionada	18.407.838	5.772.906
TOTAL		**112.622.071**	**49.958.947**

Cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor S.A.I.C.	Controlante	211.699.198	75.127.988
Cartocor S.A.	Relacionada	401.266	199.994
GAP Regional Services S.A	Relacionada	27.302.463	12.197.451
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Relacionada	627.562	310.417
TOTAL		**240.030.489**	**87.835.850**

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y de compra, respectivamente. Las mismas vencen dentro de los doce meses de la fecha de la venta y no devengan intereses.

Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado previsiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(d) Otros créditos

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Relacionada	3.311.150	2.588.514
TOTAL		**3.311.150**	**2.588.514**

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 26. TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

(e) Otros cuentas por pagar

	Tipo de relación	31.12.2018	31.12.2017
Arcor AG. (S.A., Ltd.)	Relacionada	14.050.581	9.298.512
Bagley do Brasil Alimentos Ltda.	Relacionada	51.417.501	29.028.294
Cartocor do Brasil Ltda.	Relacionada	2.066.236	1.197.162
Unidal México S.A. de C.V.	Relacionada	4.584.020	1.526.464
TOTAL		**72.118.338**	**41.050.432**

(f) Benefícios Sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y al Personal clave de la gerencia, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendió a ARS 5.367.156 y ARS 4.220.544, respectivamente.

Personal clave de la gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad.

NOTA 27. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

27.1 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 2018:

		Valor razonable		
	Costo amortizado	con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	Total al 31.12.2018
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	123.173.203	-	-	123.173.203
Créditos por ventas	1.151.411.390	-	-	1.151.411.390
Instrumentos Financieros Derivados	-	3.509.865	-	3.509.865
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	74.285.284	-	74.285.284
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**1.274.584.593**	**77.795.149**	**-**	**1.352.379.742**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	811.263.155	-	-	811.263.155
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	1.549.660.276	-	-	1.549.660.276
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**2.360.923.431**	**-**	**-**	**2.360.923.431**

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

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 27. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

27.1 Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2017:

		Valor razonable		
	Costo amortizado	con cambios en el estado de resultados	con cambios en otros resultados integrales	Total al 31.12.2017
Activos según estado de situación financiera				
Otros créditos (1)	95.726.740	-	-	95.726.740
Créditos por ventas	618.316.088	-	-	618.316.088
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	20.889.866	-	20.889.866
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	**714.042.828**	**20.889.866**	**-**	**734.932.694**
Pasivos según estado de situación financiera				
Préstamos	661.161.226	-	-	661.161.226
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	740.250.993	-	-	740.250.993
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	**1.401.412.219**	**-**	-	**1.401.412.219**

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

27.2 Jerarquías del valor razonable

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

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

Los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 están clasificados como Nivel 1.

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 y comprenden efectivo y equivalentes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en el Nivel 2 y 3.

27.3 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 2018 y 2017, 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.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 27. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

27.3 Estimación del valor razonable

Los Fondos comunes de inversión, también se encuentran incluidos en este rubro y su valor de libros se estimó utilizando información de mercados activos, valuando cada cuota parte al valor de cotización de las mismas al cierre de cada ejercicio, por lo que su valuación califica como Nivel 1.

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación financiera, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable. Dentro de este grupo, se incluyen:

(a) Colocaciones transitorias (incluidas en Efectivo y equivalentes de efectivo)

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

(b) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad, fueron previsionados.

(c) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

(d) Préstamos

Los préstamos comprenden principalmente:

(i) Préstamos y otras deudas financieras a tasa fija

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

27.4 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero de la Sociedad se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo Arcor las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión de los principales riesgos financieros, tales como los riesgos de tipo de cambio, de tasa de interés, de liquidez y de capital, está controlada en general por el área de Finanzas y por el área de Tesorería del Grupo Arcor, en coordinación estrecha con la gerencia de la Sociedad.

27.4.1 Riesgo de mercado

27.4.1.1 Riesgo de tipo de cambio:
Los ingresos y los egresos operativos son expresados, generalmente, en la moneda funcional del país en el cual se originaron. No obstante ciertas operaciones son expresadas en otras monedas, principalmente el USD, o derivadas de ésta últimas.

En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 27. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

27.4 Factores de riesgos financieros

27.4.1 Riesgo de mercado

27.4.1.1 Riesgo de tipo de cambio:

Considerando únicamente esta exposición monetaria neta al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad estima que el impacto de un movimiento simultaneo de un 10% favorable/desfavorable de los principales tipos de cambio (manteniendo el resto de las variables constantes), resultaría en una (pérdida)/ ganancia antes de impuestos de aproximadamente ARS (16.606.394) y ARS (5.236.176) respectivamente.

27.4.1.2 Riesgo de precio de materias primas:

La Sociedad realiza un pronóstico de doce meses de producción y en base a este, se estiman las necesidades de aprovisionamiento de estos productos, cubriendo una porción del precio de compra mediante la utilización de contratos a término con precio a fijar y entrega física futura.

Estos contratos que califican como una compra de carácter normal, no se reconocen como derivados.

27.4.1.3 Riesgo de tipo de interés de flujos de efectivo y del valor razonable:

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento financiero con terceros. La principal exposición se encuentra relacionada con préstamos a tasa variable.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la proporción de préstamos a tasa fija y a tasa variable (incluyendo préstamos financieros con partes relacionadas) se expone en cuadro a continuación:

Tipo de préstamo	31.12.2018		31.12.2017	
	ARS	%	ARS	%
Tasa fija	57.519.375	7	-	-
Tasa variable	753.743.780	93	661.161.226	100
Total	**811.263.155**	**100**	**661.161.226**	**100**

Considerando que sólo 93 % del total de los préstamos, está sujeto a tasas de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés de aproximadamente 100 puntos básicos, manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento / disminución mencionado anteriormente, resultaría hipotéticamente en una pérdida / (utilidad) de ARS 4.419.230 y ARS 1.410.084 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 respectivamente.

- **Activos y pasivos en moneda extranjera**

A continuación se exponen los rubros de activos y pasivos del estado de situación financiera de la Sociedad por monto y clase de moneda extranjera.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 27. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

27.4 Factores de riesgos financieros

RUBROS	Clase de moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	31.12.2018 Tipo de cambio	31.12.2018 Monto en ARS	31.12.2017 Monto en moneda extranjera	31.12.2017 Monto en ARS
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	USD	143.758	37,500	5.390.925	411.488	7.632.694
Creditos por ventas	USD	4.370.058	37,500	163.877.175	4.500.328	83.476.586
	EUR	117.089	42,8400	5.016.093	157.415	3.507.667
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	309.193	37,5000	11.594.738	203.624	3.777.025
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**4.940.098**		**185.878.931**	**5.272.855**	**98.393.972**
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	USD	8.689.627	37,7000	327.598.938	8.083.851	150.755.737
	EUR	564.004	43,1627	24.343.935	-	-
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**9.253.631**		**351.942.873**	**8.083.851**	**150.755.737**

27.4.2 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad, surge principalmente de:

27.4.2.1 Instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras

La Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.
Como parte de la política general de tesorería, únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos financieros.

27.4.2.2 Cuentas a cobrar comerciales mantenidas con clientes domésticos de consumo masivo

La cartera de clientes domésticos de consumo masivo en Brasil y en los principales países se divide en Distribuidores, Mayoristas y Cadenas de Supermercados.

Todos los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, los cuales se encuentran detallados en un "Manual de Créditos". Los límites de créditos son establecidos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de la situación económica y financiera del cliente, su comportamiento pasado y el concepto general que se posee de él. Asimismo, también se considera el canal al cual pertenece el cliente.

Regularmente, se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. La Sociedad tiene establecidos controles en sus sistemas que le avisan del incumplimiento de pago y cuando los clientes exceden los límites de crédito autorizados permitiendo a la gerencia correspondiente tomar decisiones. Si no se obtiene el compromiso o bien el cliente no paga en la fecha establecida en el calendario, después de agotadas todas las instancias previstas, la deuda se gestiona a través del abogado de la Sociedad.

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 27. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

27.4.2 Riesgo crediticio

27.4.2.3 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.

27.4.3 Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por el área de Tesorería, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y su efectivo y equivalentes de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.
Para mitigar el riesgo de liquidez el Grupo dispone, en caso de ser necesario, del financiamiento con entidades financieras para la obtención de línea de crédito.
El área de Tesorería invierte los excedentes en depósitos a plazo, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia del área de Tesorería en Argentina.

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de diciembre de 2018, y 2017, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Valor de libros	**Vencimientos contractuales**				
		Menos de un año	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total al 31.12.2018**
				ARS		
Préstamos	811.263.155	852.141.192	-	-	-	852.141.192
Ctas. por pagar y otras deudas	1.549.660.276	1.562.273.481	-	-	-	1.562.273.481
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	**2.360.923.431**	**2.414.414.673**	**-**	**-**	**-**	**2.414.414.673**

	Valor de libros	**Vencimientos contractuales**				
		Menos de un año	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total al 31.12.2017**
				ARS		
Préstamos	661.161.226	692.414.797	-	-	-	692.414.797
Ctas. por pagar y otras deudas	740.250.993	746.702.869	-	-	-	746.702.869
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2017	**1.401.412.219**	**1.439.117.666**	**-**	**-**	**-**	**1.439.117.666**

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración

NOTA 27. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

27.4 Factores de riesgos financieros

27.4.4 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a los accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera) menos el efectivo y equivalentes de efectivo, y activos financieros a valor razonable.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2018, y 2017 , surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2018	**31.12.2017**
Préstamos	811.263.155	661.161.226
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	(74.285.284)	(20.889.866)
Deuda neta	736.977.871	640.271.360
Patrimonio neto total	**1.209.586.138**	**522.182.216**
Capitalización total	1.946.564.009	1.162.453.576
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	**38%**	**55%**

NOTA 28. HECHOS POSTERIORES

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 e Justificação de Incorporação, mediante el cual acordaron poner a consideración de sus socios la incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos 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 Alteraciones 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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las sociedades en cuestión han presentado la documentación antes comentada ante la JUNTA COMERCIAL DO ESTADO DE SÃO PAULO solicitando la inscripción del proceso de incorporación.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la empresa**.**

Guido A. Sabbadin
Gerente Administración