



ARCOR S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Individuales

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

CONTENIDO

	Glosario de términos
	Introducción
	Estado de resultados intermedio condensado individual
	Estado de otros resultados integrales intermedio condensado individual
	Estado de situación financiera intermedio condensado individual
	Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado individual
	Estado de flujos de efectivo intermedio condensado individual
	Notas a los estados financieros intermedios condensados individuales:
1	Información general
1.1	Antecedentes de la Sociedad
1.2	Datos de la sociedad controlante
2	Normas contables y bases de preparación
2.1	Bases de preparación
2.2	Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables
2.3	Estacionalidad de las operaciones
2.4	Información financiera en economías de alta inflación
3	Propiedad, planta y equipos
4	Propiedades de inversión
5	Activos intangibles
6	Participación en subsidiarias y asociadas
7	Otras inversiones
8	Restricción a la distribución de utilidades
9	Evolución del capital social
10	Préstamos
11	Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo
12	SalDOS de activos y pasivos en moneda extranjera
13	Costo de venta de bienes y servicios prestados
14	Información sobre gastos por función y naturaleza (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)
15	Compromisos y garantías otorgadas
16	Transacciones y saldos con partes relacionadas
17	Guarda de documentación
18	Información sobre instrumentos financieros
19	Flujos de efectivo
20	Acuerdo de Joint Venture con Grupo Webcor
21	Cambios en políticas contables – Adopción NIIF 16
22	Hechos posteriores
23	Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados individuales

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

Anexo A:	Nota 3
Anexo B:	Nota 5
Anexo C:	Nota 6
Anexo D:	Notas 4, 6 y 7
Anexo E:	Nota 11
Anexo F:	Nota 13
Anexo G:	Nota 12
Anexo H:	Nota 14



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificatorias) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARS	Peso Argentino.
Asociadas	Sociedades sobre las cuales Arcor S.A.I.C. posee influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28.
BOB	Peso Boliviano.
BRL	Real Brasileño.
CHF	Franco Suizo.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CLP	Peso Chileno.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
COP	Peso Colombiano.
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación.
EUR	Euro.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
FASB	Financial Accounting Standards Board.
GBP	Libra Esterlina.
Grupo Arcor	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
La Sociedad / Arcor S.A.I.C.	Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.
LGS	Ley General de Sociedad de la República Argentina (Ley N° 19.550 y modificatorias).
MXN	Peso Mexicano.
NIC	Norma Internacional de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés)
PEN	Nuevo Sol Peruano.
PYG	Guaraníes.
RMB	Renminbis.
RT / FACPCE	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la CNV.
USD	Dólar Estadounidense.
UYU	Peso Uruguayo.
VPP	Valor Patrimonial Proporcional o Método de la participación.

INTRODUCCIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales contienen la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes. Sin embargo, para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados de la Sociedad, se recomienda la lectura conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados consolidados que preceden esta sección.

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales fueron confeccionados en la forma condensada prevista en la NIC 34, por lo que no contienen toda la información requerida para un juego de estados financieros anuales de acuerdo a NIIF. No obstante, contienen cierta información adicional a la requerida por la NIC 34, que la Dirección de la Sociedad considera relevante para un adecuado análisis e interpretación de la situación patrimonial, financiera y de los resultados de las operaciones de la Sociedad.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Período finalizado el	
		31.03.2019	31.03.2018
Ventas de bienes y servicios		8.429.712	7.990.502
Costo de venta de bienes y servicios prestados	13	(5.927.105)	(5.122.984)
SUBTOTAL		2.502.607	2.867.518
Resultados generados por activos biológicos		16.898	(34.578)
GANANCIA BRUTA		2.519.505	2.832.940
Gastos de comercialización	14	(1.608.107)	(1.593.805)
Gastos de administración	14	(479.035)	(492.471)
Otros ingresos (egresos) – neto		(71.061)	(84.789)
RESULTADO OPERATIVO		361.302	661.875
Ingresos financieros		(44.234)	(81.641)
Gastos financieros		(985.375)	(371.790)
Resultado por posición monetaria neta		128.592	109.975
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(901.017)	(343.456)
Resultado de inversiones en sociedades	6	(141.047)	327.966
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		(680.762)	646.385
Impuesto a las ganancias		(275.317)	90.175
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(956.079)	736.560
(Pérdida) / Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Utilidad básica y diluida por acción		(0,01366)	0,01052

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



	Período finalizado el	
	31.03.2019	31.03.2018
(PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(956.079)	736.560
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		
Cobertura de flujos de efectivo (1)	(883)	88.531
Efecto impositivo	265	(23.231)
Participación en cobertura de flujos de efectivo de sociedades (1)	-	(7.417)
SUBTOTAL	(618)	57.883
Participación en otros resultados integrales por diferencias de conversión de sociedades	545.873	245.983
Efecto impositivo	(228)	(788)
SUBTOTAL	545.645	245.195
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO	545.027	303.078
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(411.052)	1.039.638

(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 individuales.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



ACTIVO	Notas	31.03.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	6.904.192	6.978.601
Activos por derecho de uso	21	668.607	-
Propiedades de inversión	4	84.448	46.073
Activos intangibles	5	1.572.834	1.578.567
Participación en subsidiarias y asociadas	6	27.723.960	27.316.542
Activos biológicos		127.009	124.643
Activos por impuesto diferido		1.162.528	1.435.789
Otras inversiones	7	258	286
Instrumentos financieros derivados		165.379	159.214
Otros créditos		720.877	786.816
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		39.130.092	38.426.531
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		303.609	244.189
Existencias		5.159.156	6.208.436
Instrumentos financieros derivados		544.513	2.481
Otros créditos		477.222	1.627.220
Créditos por ventas		5.442.486	3.930.866
Efectivo y equivalentes de efectivo		1.049.993	1.358.991
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		12.976.979	13.372.183
TOTAL DEL ACTIVO		52.107.071	51.798.714

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31.03.2019	31.12.2018
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones comunes en circulación	9	700.000	700.000
Ajuste de capital		3.229.221	3.229.221
Acciones de sociedad controlante en cartera		(865)	(865)
Reserva legal	22	285.917	285.917
Reserva facultativa para futuras inversiones	22	1.633.227	1.633.227
Reserva especial para futuros dividendos	22	189.734	189.734
Reserva especial adopción de NIIF		415.104	415.104
Resultados no asignados	22	7.540.542	8.496.621
Otros componentes del patrimonio		1.307.779	762.752
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		15.300.659	15.711.711
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	10	25.176.456	24.445.813
Pasivos por arrendamientos	21	433.870	-
Instrumentos financieros derivados		15.071	14.527
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		609.603	596.343
Provisiones	11	172.499	174.240
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		155.321	64.733
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		26.562.820	25.295.656
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	10	4.725.404	5.543.403
Pasivos por arrendamientos	21	254.716	-
Instrumentos financieros derivados		87.743	140.373
Obligaciones por beneficios de retiro del personal		69.789	65.863
Provisiones	11	55.580	55.045
Anticipos de clientes		22.801	52.424
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		5.027.559	4.934.239
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		10.243.592	10.791.347
TOTAL DEL PASIVO		36.806.412	36.087.003
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		52.107.071	51.798.714

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO			TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 8)	RESULTADOS NO ASIGNADOS (2)	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2019	700,000	3,229,221	(865)	285,917	1,633,227	189,734	415,104	8,496,621	761,026	1,726	15,711,711
Pérdida neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(956.079)	-	-	(956.079)
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	545,645	(618)	545,027
Pérdida integral total del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(956.079)	545,645	(618)	(411.052)
Saldos al 31 de marzo de 2019	700,000	3,229,221	(865)	285,917	1,633,227	189,734	415,104	7,540,542	1,306,671	1,108	15,300,659

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

(2) Nota 22.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS		ACCIONES DE SOCIEDAD CONTROLANTE EN CARTERA	RESULTADOS ACUMULADOS				OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO			TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN	AJUSTE DE CAPITAL (1)		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA PARA FUTURAS INVERSIONES	RESERVA ESPECIAL PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVA ESPECIAL ADOPCIÓN DE NIIF (nota 8)	RESULTADOS NO ASIGNADOS	RESERVA DE CONVERSIÓN	RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
Saldos al 1 de enero de 2018	700,000	3.229,221	(865)	285,917	1.633,227	758,554	415,104	11,104,741	(1.223,812)	(15,238)	16,886,849
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	736,560	-	-	736,560
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	245,195	57,883	303,078
Ganancia integral total del período	-	-	-	-	-	-	-	736,560	245,195	57,883	1,039,638
Saldos al 31 de marzo de 2018	700,000	3.229,221	(865)	285,917	1.633,227	758,554	415,104	11,841,301	(978,617)	42,645	17,926,487

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

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO INDIVIDUAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) / Ganancia neta del período		(956.079)	736.560
Impuesto a las ganancias		275.317	(90.175)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión	14	217.019	203.227
Depreciaciones de activos por derecho de uso	14	54.028	-
Amortizaciones de activos intangibles	14	10.068	12.738
Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo		(20.505)	25.048
Resultados financieros, netos		901.017	343.456
Resultado de inversiones en sociedades		141.047	(327.966)
Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos		(22.195)	5.043
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión		(3.381)	2.220
Subtotal de ajustes:		1.277.098	263.766
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados		(3.847)	39.642
Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos		(57.710)	(61.899)
Pagos de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta, retenciones y anticipos		(35.859)	(18.667)
Variación en activos y pasivos:			
Créditos por ventas		(1.343.210)	(999.915)
Otros créditos		(138.651)	(160.171)
Existencias		1.097.915	562.522
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y anticipos de clientes		497.025	263.520
Provisiones		(640)	(3.280)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas		611.359	531.903
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros		(148.458)	(265.105)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión		400	852
Variación neta de créditos financieros		252.822	1.229
Cobro de dividendos		689.640	222.486
Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	6	-	(81.883)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión	19	794.404	(122.421)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros por tomas de préstamos bancarios	10	686.505	-
Cancelación de préstamos bancarios	10	(371.161)	-
Variación neta de préstamos de corto plazo	10	(499.015)	(664.001)
Variación neta de préstamos con partes relacionadas	10	21.250	173.808
Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados		(164.947)	-
Cancelación de pasivos por arrendamiento	21	(57.295)	-
Pagos de intereses y otros gastos financieros	10	(1.328.388)	(651.363)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación	19	(1.713.051)	(1.141.556)
(DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(307.288)	(732.074)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		1.358.991	1.328.278
Efectivo incorporado por fusión con Indalar S.A.	6	143	-
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		3.844	(4.621)
Pérdida generada por posición monetaria de efectivo y equivalentes de efectivo		(5.697)	(13.520)
Variación neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(307.288)	(732.074)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		1.049.993	578.063

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

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Antecedentes de la Sociedad

Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial, es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Av. Fulvio Salvador Pagani 487, Arroyito, Provincia de Córdoba.

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de productos de consumo masivo (golosinas, chocolates, galletas, alimentos, etc.) e industriales (papel virgen y reciclado, cartón corrugado, impresión de films flexibles, jarabe de maíz, etc.), en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú y comercializa los mismos en una gran cantidad de países del mundo.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 19 de enero de 1962, siendo la última modificación del mismo, introducida por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 24 de noviembre de 2017, la que fue aprobada por Resolución N° 1317/2018 –B– de la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba de fecha 28 de mayo de 2018, dictada en el Expte. N° 0007-136405/2017, e inscripta en el Registro Público – Protocolo de Contrato y Disoluciones – bajo la Matrícula 76 - A36, en Córdoba, el 05 de junio de 2018. La fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad es el 19 de enero de 2061.

El 27 de febrero de 2010, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó la creación del programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, conforme a lo establecido por la Ley N° 23.576 modificada por la Ley N° 23.962. El 15 de octubre de 2010, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 1931/2010-B resolvió la inscripción en el Registro Público de Comercio del citado programa. Con fecha 25 de octubre de 2010, la CNV mediante Resolución N° 16.439, autorizó a la Sociedad para la creación de un programa de Obligaciones Negociables simples no convertibles. Por último, el 28 de noviembre de 2014, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad se aprobó ampliar y prorrogar la vigencia del programa. Con fecha 30 de octubre de 2015, la CNV mediante Resolución N° 17.849, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo de emisión del referido programa (pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 500 millones a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 800 millones, o su equivalente en otras monedas) por un nuevo período de cinco años, contados desde el vencimiento del plazo original. El 2 de marzo de 2016, la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, mediante Resolución 260/2016-B- resolvió la inscripción, en el Registro Público de Comercio, de la ampliación y prórroga del citado programa.

Estos estados financieros intermedios condensados individuales han sido aprobados por acta de Directorio N° 2322 de fecha 16 de mayo de 2019.

1.2 Datos de la sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Grupo Arcor S.A., quién posee el 99,686534% y 99,679719% de participación en el capital y en los votos respectivamente, siendo la actividad principal de la sociedad controlante la realización de operaciones financieras y de inversión.

Grupo Arcor S.A., es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias) con domicilio legal en Maipú N° 1210, 6º piso, Of. “A” de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el IASB (sobre la base de lo dispuesto por la RT N° 26, modificada por las RT N° 29, 38 y 43), en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados individuales se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, evolución del capital social y los dividendos por acción. Asimismo, las políticas contables utilizadas, están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de estos estados financieros intermedios condensados individuales.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados individuales 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 intermedios condensados individuales, 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 corrientes, el valor razonable de los activos biológicos, el cargo por impuesto a las ganancias, ciertos cargos laborales, los pasivos por arrendamientos financieros, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables y las provisiones por descuentos y bonificaciones a clientes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de preparación

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de marzo de 2018, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados individuales a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a los descripto en nota 2.4 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales. Sobre las mismas, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2019:

Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, aplicables a instrumentos con característica de pago de reconocimiento negativo: estas modificaciones permiten a las compañías medir a costo amortizado, bajo ciertas condiciones, ciertos activos financieros en los cuales los términos del contrato permiten al emisor del instrumento precancelarlo con anterioridad a su vencimiento por un importe menor al capital e intereses impagos. 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 de la NIC 17. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos por derechos de uso y de pasivos por arrendamientos conforme se expone en nota 21.

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. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

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

(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 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIIF 3 “Combinación de negocios”: esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiada compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en 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 la Sociedad.

2.3 Estacionalidad de las operaciones

En algunos de los segmentos de negocios donde se desarrolla la Sociedad, los resultados se ven afectados por los períodos productivos de ciertos insumos, tales como azúcar y maíz, y por la comercialización de productos que muestran un comportamiento estacional, dependiendo de diversos factores, tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), las temporadas de fiestas (mayor demanda en épocas de pascua, navidad, etc.) o los ciclos escolares (mayores ventas durante los ciclos lectivos).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.4 Información financiera en economías de alta inflación

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 4 de diciembre de 2018, modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 *in fine* de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018, publicada en el Boletín Oficial de la Nación con fecha 28 de diciembre de 2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

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

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fue estimada en 10,84% en el período finalizado el 31 de marzo de 2019 y del 6,67% en el período finalizado el 31 de marzo de 2018. La variación del Índice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para dicho período fue de 11,78%.

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de reexpresión relevantes.
- Los resultados financieros fueron expuestos en términos reales, eliminado las respectivas coberturas inflacionarias.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el Estado de Resultados, en “Resultados financieros, netos”, en el rubro “Resultado por posición monetaria neta”.
- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital”.
- Las reservas de conversión fueron expresadas en términos reales, segregando el efecto inflacionario.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	379.728	6.454.392	195.262	11.601.851	1.608.190	574.477	20.813.900
Altas	-	964	-	3.962	18.620	128.945	152.491
Transferencias	-	26.828	-	16.902	5.409	(49.139)	-
Bajas	-	-	-	(3.818)	(570)	-	(4.388)
Valor de origen al cierre del período	379.728	6.482.184	195.262	11.618.897	1.631.649	654.283	20.962.003
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(3.919.099)	(91.994)	(8.478.640)	(1.345.566)	-	(13.835.299)
Bajas	-	-	-	3.818	372	-	4.190
Depreciación del período (1)	-	(51.038)	(9.763)	(138.632)	(27.269)	-	(226.702)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(3.970.137)	(101.757)	(8.613.454)	(1.372.463)	-	(14.057.811)
SALDO AL 31.03.2019	379.728	2.512.047	93.505	3.005.443	259.186	654.283	6.904.192

	Terrenos	Construcciones	Plantas productoras	Máquinas e instalaciones	Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	Obras en construcción y equipos en tránsito	Total
Costo							
Valor de origen al inicio del ejercicio	380.876	6.087.644	164.002	11.111.445	1.993.786	905.135	20.642.888
Altas	-	306	-	6.914	14.274	272.463	293.957
Transferencias	-	47.637	51.530	38.012	9.115	(146.294)	-
Bajas	-	(768)	(3.630)	(84.117)	(18.688)	-	(107.203)
Valor de origen al cierre del período	380.876	6.134.819	211.902	11.072.254	1.998.487	1.031.304	20.829.642
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(3.723.627)	(62.303)	(8.177.475)	(1.756.989)	-	(13.720.394)
Bajas	-	482	1.710	81.812	15.878	-	99.882
Depreciación del período (1)	-	(49.115)	(10.724)	(124.745)	(25.286)	-	(209.870)
Depreciación acumulada al cierre del período	-	(3.772.260)	(71.317)	(8.220.408)	(1.766.397)	-	(13.830.382)
SALDO AL 31.03.2018	380.876	2.362.559	140.585	2.851.846	232.090	1.031.304	6.999.260

(1) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 14.

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

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

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Terrenos	Sin depreciación
Construcciones	30 – 50 años
Plantas productoras	5 años
Máquinas e instalaciones	10 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción y equipos en tránsito	Sin depreciación

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suárez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 4. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	31.03.2019	31.03.2018
Terrenos y construcciones		
Costo		
Valor de origen al inicio del ejercicio	136.966	154.934
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 6)	3.745	-
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 6) (2)	35.024	-
Valor de origen al cierre del período	175.735	154.934
Depreciación		
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	(90.893)	(102.516)
Altas por fusión Indalar S.A. (nota 6)	(199)	-
Depreciación del período (1)	(195)	(351)
Depreciación acumulada al cierre del período	(91.287)	(102.867)
TOTAL	84.448	52.067

(1) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 14.

(2) Corresponde al mayor valor pagado en la adquisición de Indalar S.A. transferido desde el rubro Participación en subsidiarias y asociadas.

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

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

NOTA 5. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	223.958	1.482.055	377.492	2.083.505
Altas	-	-	4.335	4.335
Valor de origen al cierre del período	223.958	1.482.055	381.827	2.087.840
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(223.958)	-	(280.980)	(504.938)
Amortización del período (1)	-	-	(10.068)	(10.068)
Amortización acumulada al cierre del período	(223.958)	-	(291.048)	(515.006)
SALDO AL 31.03.2019	-	1.482.055	90.779	1.572.834

	Marcas	Valor llave	Software y licencias relacionadas	Total
Costo				
Valor de origen al inicio del ejercicio	237.295	1.482.055	353.569	2.072.919
Altas	-	-	-	-
Valor de origen al cierre del período	237.295	1.482.055	353.569	2.072.919
Amortización				
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(223.958)	-	(226.786)	(450.744)
Amortización del período (1)	-	-	(12.738)	(12.738)
Amortización acumulada al cierre del período	(223.958)	-	(239.524)	(463.482)
SALDO AL 31.03.2018	13.337	1.482.055	114.045	1.609.437

(1) El destino contable del cargo por amortización del período, se informa en nota 14.

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suárez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 5. ACTIVOS INTANGIBLES

Los valores llave y las marcas no se amortizan.

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.

NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	27.316.542	(64.097)	27.252.445
Transferencias por fusión Indalar S.A. (nota 4) (2)	-	(35.024)	(35.024)
Resultado de inversiones en Sociedades	(138.455)	(2.592)	(141.047)
Variación reserva de conversión	545.873	-	545.873
Baja por fusión Indalar S.A.	-	95.102	95.102
SALDO AL 31.03.2019	27.723.960	(6.611)	27.717.349

	Participación en subsidiarias y asociadas (1)	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	23.576.335	(39.737)	23.536.598
Resultado de inversiones en Sociedades	341.256	(13.290)	327.966
Variación reserva de conversión	244.295	1.688	245.983
Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.	81.883	-	81.883
Participación en otros resultados integrales por coberturas de flujos de efectivo	(3.143)	-	(3.143)
Otros movimientos	7.505	-	7.505
SALDO AL 31.03.2018	24.248.131	(51.339)	24.196.792

(1) Incluye valor llave de las inversiones en subsidiarias y asociadas no fusionadas.

(2) Corresponde al mayor valor pagado en la adquisición de Indalar transferido a Propiedad de Inversión.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos													
Sociedades	Fecha (***)	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencias de conversión	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.03.19 (*)	Valor de libros al 31.03.18 (*)
Arcor A.G. (S.A., Ltd.) (1)	31.03.2019 (b)	10,00	869.000	242.807	39.854	30.259	-	16.411	(22.135)	8.125	100,0000	256.033	158.993
Arcor do Brasil Limitada (2)	31.03.2019 (a)	1,00	476.415.067	1.345.711	1.704.817	172.025	-	(39.399)	(129.784)	42.240	89,89600	1.193.189	708.996
Arcor U.S.A. Inc.	31.03.2019 (h)	1,00	9.990	150.143	27	19.211	-	3.651	(13.684)	5.528	99,90000	158.448	124.843
Arcorpar S.A.	31.03.2019 (g)	10.000,00	640.000	327.519	6.798	31.445	-	32.905	(29.623)	1.822	50,00000	170.786	135.586
Asama S.A. (**) (9)	30.09.2018	1,00	156.505.498	396.851	156.531	-	-	22.412	-	-	99,98343	1.010.608	1.001.843
Bagley Argentina S.A.	31.03.2019	1,00	9.279	9.034.520	231.115	38.280	-	228.917	-	38.280	0,00401	82.046	80.316
Bagley Latinoamérica S.A. (3)	31.03.2019 (d)	1,00	49.700.611	12.239.258	385.934	89.786	-	95.828	-	89.786	51,00000	6.092.754	5.971.948
Cartocor S.A. (4)	31.03.2019	1,00	7.729.081	3.712.551	7.729	89.448	-	55.480	-	89.448	99,99680	3.683.782	3.273.243
Cartocor Chile S.A.	31.03.2019	-	6.356.394	2.121.464	173.044	313.474	-	72.647	(189.444)	124.030	28,07196	595.536	413.877
Cartocor de Perú S.A.	31.12.2018 (f)	0,40	8.775	3.849	4.385	1.840	-	(1.450)	(992)	847	0,22653	10	9
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	31.03.2019	0,01	233.134.635	(7.500)	2.332	-	-	(2.490)	-	-	99,97433	(6.611)	2.976
Dos en Uno do Brasil Imp. e Com. de Alim. Ltda.	31.12.2018 (a)	10,00	300.000	28.283	36.835	(1.229)	-	165	318	(911)	-	-	(273)
GAP International Holding S.A. (5)	31.03.2019	-	999	208.403	152	27.717	-	4.541	(19.962)	6.908	99,90000	208.193	343.715
GAP Inversora S.A.	31.12.2018	1,00	33.686	405	674	175	-	(554)	-	-	4,99998	23	14
Indalar S.A. (6)	31.12.2018	1,00	343.589	142.315	344	-	-	9.342	-	-	-	-	(86.090)
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (7)	31.03.2019	-	170.512.444	3.534.126	490.832	534.436	-	(63.644)	(326.519)	207.907	100,00000	3.510.500	2.436.638
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	31.12.2018 (c)	1.423,00	141.372	7.488	9.972	5.528	-	(5.934)	(2.638)	2.891	7,61529	1.384	986
La Campagnola S.A.C.I.	31.03.2019	1,00	1.872.820.735	1.640.230	1.873.127	-	-	(137.265)	-	-	99,98367	1.608.665	1.415.106
Mastellone Hermanos S.A. (11)	31.03.2019	1,00	139.447.864	8.030.211	653.969	244.628	20.271	(465.357)	-	-	21,32331	1.168.858	1.420.029
Unidal México S.A. de C.V. (8) (**)	31.03.2019 (e)	700,00	1.333.979	2.002.561	279.595	284.398	-	31.869	(183.474)	100.924	99,99985	2.002.011	1.096.435
SUBTOTAL												21.736.215	18.499.190

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos													
Sociedades	Fecha (***)	Valor Nominal	Cantidad de acciones	Patrimonio Neto	Capital Social ARS	Diferencias de conversión	Otros resultados integrales	Resultados	Impacto en NIC 29	Resultado ajustado (****)	% de Participación	Valor de libros al 31.03.19 (*)	Valor de libros al 31.03.18 (*)
SUBTOTAL												21.736.215	18.499.190
Van Dam S.A.	31.03.2019	(i) 1.000,00	70.000	506.761	7.287	50.809	-	25.154	(47.496)	3.313	100,00000	507.635	379.851
Zucamor S.A. (**)	31.03.2019	1,00	112.577.166	3.689.231	154.760	-	-	19.431	-	-	72,74298	2.673.522	2.647.306
SUBTOTAL												24.917.372	21.526.347
Valor llave de Van Dam S.A.												34.028	28.612
Menor valor de activos por adquisición de La Campagnola S.A.C.I.												(621)	(4.945)
Mayor valor de activos por adquisición de Indalar S.A.												-	35.024
Mayor valor de activos netos y valor llave por compras de participaciones en Mastellone Hermanos S.A.												805.643	602.278
Mayor valor de activos netos por compras de participaciones en Grupo Zucamor												1.774.430	1.822.979
Valor llave por compras de participaciones en Grupo Zucamor												186.497	186.497
SUBTOTAL												27.717.349	24.196.792
Saldo expuesto en cuentas por pagar comerciales y otras deudas												6.611	51.339
TOTALES												27.723.960	24.248.131

(*) El valor de libros indicado se expone neto de los resultados no trascendidos a terceros.

(**) Información financiera bajo NIIF elaborada al solo efecto de ser utilizada por la Sociedad para la valuación de su inversión en subsidiarias y asociadas, ya que presentan sus estados contables bajo ARG PCGA a efectos de cumplir el régimen informativo de CNV.

(***) En aquellos casos donde los últimos estados financieros emitidos no corresponden a la fecha del 31 de marzo de 2019, es válido señalar que la Sociedad utilizó información financiera especial preparada a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales a efectos de la valuación de sus inversiones por el método de la participación.

(****) Ver nota 2.9 inc. c) de los estados financieros individuales al 31.12.18.

(1) Valúa sus inversiones en Arcor Alimentos Bolivia S.A. y Arcor Trading (Shanghai) Co., Ltd. por el método de la participación.

(2) Al 31.03.2018, valúa sus inversiones en Dos en Uno do Brasil Importação e Comercio de Alimentos Ltda. por el método de la participación.

(3) Valúa sus inversiones en Bagley Chile S.A., Bagley do Brasil Alimentos Ltda. y Bagley Argentina S.A. por el método de la participación.

(4) Valúa sus inversiones en Cartocor Chile S.A. y Cartocor de Perú S.A. por el método de la participación.

(5) Valúa sus inversiones en GAP Regional Services S.A. y Arcor do Brasil Limitada por el método de la participación.

(6) Sociedad fusionada con Arcor S.A.I.C. a partir del 1 de enero de 2019.

(7) Valúa sus inversiones en Arcor de Perú S.A. Unidal Ecuador S.A. y Industria Dos en Uno de Colombia Ltda. por el método de la participación.

(8) Valúa sus inversiones en Mundo Dulce S.A. de C.V. por el método de la participación.

(9) Valúa su inversión en Zucamor S.A. por el método de la participación.

(10) Valúa sus inversiones en Papel Misionero S.A.I.F.C. Zucamor Cuyo S.A. y BI S.A. por el método de la participación.

(11) Valúa sus inversiones en Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A. por el método de la participación. Ver sección "Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A." en la presente nota.

No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación.

(a) BRL, (b) CHF, (c) COP, (d) EUR, (e) MXN, (f) PEN, (g) PYG, (h) USD, (i) UYU.

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Sociedades	País	Actividad principal
Arcor A.G. (S.A. Ltd.)	Suiza	Sociedad de inversión y prestación de servicios
Arcor do Brasil Ltda.	Brasil	Fábrica de chocolates y golosinas
Arcor U.S.A. Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios
Arcorpar S.A.	Paraguay	Comercialización de productos alimenticios
Asama S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Bagley Argentina S.A.	Argentina	Fábrica de galletas
Bagley Latinoamérica S.A.	España	Sociedad de inversiones
Cartocor Chile S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de envases de cartón corrugado
Cartocor de Perú S.A.	Perú	Fábrica de envases afines
Cartocor S.A.	Argentina	Fábrica de cartón corrugado
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Argentina	Serv. de hotelería y operaciones inmobiliarias y de inversión
GAP International Holding S.A.	Chile	Sociedad de inversión y prestación de servicios
GAP Inversora S.A.	Argentina	Sociedad de inversiones
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Chile	Fábrica y comercialización de productos alimenticios
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Colombia	Comercialización de productos alimenticios
La Campagnola S.A.C.I.	Argentina	Fábrica de dulces y conservas
Mastellone Hermanos S.A.	Argentina	Industrializ. y comercializ. de productos, subproductos y derivados de la leche
Unidal México S.A. de C.V.	México	Comercialización de productos alimenticios
Van Dam S.A.	Uruguay	Comercialización de productos alimenticios
Zucamor S.A.	Argentina	Financiera y de inversión e industria de la celulosa, papel y cartón corrugado

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	Patrimonio	Resultados hasta el 31.03.2019	Otros resultados integrales hasta el 31.03.2019
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	
Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros	8.030.211	(465.357)	20.271
Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente a los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 (1)	(3.163.036)	-	-
Eliminación del efecto imputado en otros resultados integrales por cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre el pasivo diferido registrado para reconocer el efecto impositivo de la revaluación de propiedad, planta y equipos (2)	(374.328)	-	-
Eliminación de depreciación de propiedad, planta y equipos correspondiente a la revaluación registrada en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 (1)	337.652	87.787	-
Eliminación del efecto reexpresión de activos no monetarios de Mastellone y del resultado por "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable" por Mastellone (3)	220.273	-	-
Subtotal - Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. computadas desde la aplicación del método de la participación	5.050.772	(377.570)	20.271
Participación accionaria de Arcor S.A.I.C.		21,3233%	
Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C.	1.076.991	(80.510)	4.016
Incorporación del efecto de cambio de alícuota de impuesto a las ganancias sobre pasivo diferido registrado por la diferencia entre la base fiscal y el valor razonable de propiedad, planta y equipos. (4)	48.178	-	-
Incorporación del efecto reexpresión desde la fecha de cada adquisición de los activos no monetarios incorporados al Grupo.	43.689	5.745	-
Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	805.643	(29.709)	-
Cifras correspondientes a Arcor S.A.I.C. según sus estados financieros	1.974.501	(104.474)	4.016

- (1) Mastellone Hermanos S.A. aplica el "modelo de revaluación" previsto en la NIC 16 para la valuación de sus principales elementos de "Propiedad, planta y equipos". El Grupo Arcor aplica el "modelo de costo" previsto en dicha norma. Las cifras expuestas son netos del efecto impositivo a la alícuota correspondiente. Al 31 de marzo de 2019, Mastellone Hermanos S.A. no registró otros resultados integrales por revaluación.
- (2) Resultante de la reducción de alícuotas corporativas de impuesto a las ganancias prevista por Ley 27.430.
- (3) Eliminación a efectos de su reemplazo por el efecto reexpresión calculado por el Grupo desde la fecha de adquisición de cada participación.
- (4) Considerando el valor razonable de los elementos de propiedad, planta y equipos a la fecha de cada participación adquirida.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

En cuadro a continuación se observa la evolución de la inversión de la Sociedad en Mastellone en el período cerrado al 31 de marzo de 2019:

	Ganancia / (Pérdida) – ARS			
	Saldos al inicio del ejercicio	Resultado del periodo	Otros resultados integrales del periodo	Saldos al 31.03.2019
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2016				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	677.787	(40.218)	2.447	640.016
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	394.268	(30.791)	-	363.477
Subtotal - Participación del 12,0762% en Mastellone Hnos. S.A.	1.072.055	(71.009)	2.447	1.003.493
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2017				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	459.298	(29.073)	1.444	431.669
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	375.818	364	-	376.182
Subtotal - Participación del 7,1233% en Mastellone Hnos. S.A.	835.116	(28.709)	1.444	807.851
Inversiones realizadas durante el ejercicio 2018				
Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros	102.522	(5.474)	125	97.173
Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave	65.266	718	-	65.984
Subtotal - Participación del 2,1273% en Mastellone Hnos. S.A.	167.788	(4.756)	125	163.157
Total - Inversiones en asociadas	2.074.960	(104.475)	4.016	1.974.501

Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A.

Con relación a la situación expresada en nota 39 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018, cabe señalar que:

- Con relación a la medida cautelar que había obtenido el 19 de marzo de 2015 Compañía Puntana de Carnes Elaboradas S.A. (sociedad absorbida por fusión por Mastellone San Luis S.A.) y que había sido posteriormente confirmada por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, motivando un recurso de queja interpuesto por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) ante la CSJN, con fecha 7 de marzo de 2019 la Corte rechazó dicho recurso de queja.
- Con relación a la cuestión de fondo sobre la cual Mastellone San Luis S.A., había obtenido sentencia favorable en primera instancia con fecha 27 de septiembre de 2016, confirmada posteriormente por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, motivando un recurso de queja interpuesto por AFIP ante la CSJN, con fecha 7 de marzo de 2019 la Corte rechazó dicho recurso de queja.

Los beneficios de promoción industrial utilizados por Mastellone San Luis S.A. durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018 ascienden a ARS 147,6 millones y ARS 128,2 millones, respectivamente. Dicha utilización forma parte del resultado de Mastellone.

Hechos posteriores

Durante el mes de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A., haciendo uso del derecho conferido en la primera opción de venta, descripta en nota 39 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018, comunicaron su intención de vender un total de 31.658.573 acciones, ordinarias nominativas, no endosables de valor nominal ARS 1 y un (1) voto por acción de Mastellone Hermanos S.A., a un precio total de aproximadamente USD 13,7 millones. Con respecto a esta transacción vale señalar que:

- La adquisición fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A.
- A partir de la misma, Arcor S.A.I.C. y Bagley Argentina S.A., poseerán en forma conjunta una participación del 47,4876% en el capital social de Mastellone Hermanos S.A.
- Parte de la transacción mencionada se encuentra pendiente de aprobación por la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 6. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2018, la Sociedad (absorbente) e Indalar S.A. (absorbida) suscribieron un Acuerdo Marco de Fusión.

Dicho Acuerdo establece las pautas para iniciar el proceso de reorganización societaria por el cual la Sociedad absorbe todos los activos y pasivos de Indalar S.A., con efectos a partir del 1 de enero de 2019.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art. 77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Con fecha 22 de marzo de 2019, la sociedad absorbente y la sociedad absorbida, suscribieron el compromiso previo de fusión, en el cual se fijaron las pautas del proceso de reorganización societaria por el cual Arcor S.A.I.C. incorporaría a su patrimonio los activos y pasivos de Indalar S.A., con efectos retroactivos al 1 de enero de 2019.

El 27 de abril de 2019 las respectivas Asambleas Generales de Accionistas de las sociedades involucradas (absorbente y absorbida), aprobaron el compromiso previo de fusión.

Incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. en Arcor do Brasil Ltda.

Con fecha 21 de enero de 2019, Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda., Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y Arcor do Brasil Ltda. firmaron el protocolo y justificación de incorporación, mediante el cual acordaron poner a consideración de sus socios la incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos, en Arcor do Brasil Ltda.

El 30 de enero del 2019, mediante las reuniones de socios y las respectivas modificaciones de los contratos sociales, se resolvió la extinción de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. y la incorporación de sus patrimonios al de Arcor do Brasil Ltda.

La incorporación de Cartocor do Brasil Indústria Comércio e Serviços Ltda. y Dos en Uno do Brasil Importação e Comércio de Alimentos Ltda. en Arcor do Brasil Ltda. con su correspondiente aumento de capital y reforma del contrato social, se inscribió con fecha 27 de marzo de 2019 en la Junta Comercial del Estado de San Pablo, bajo el número 173.641/19-2.

NOTA 7. OTRAS INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

OTRAS INVERSIONES	31.03.2019	31.12.2018
No corriente		
Cuotas sociales	258	286
TOTAL NO CORRIENTE	258	286

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

NOTA 8. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

Tal como lo dispuso la CNV, los resultados no asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascendieron a ARS 415.104, se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 9. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

En el cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en el período actual y en los últimos tres ejercicios sociales cerrados:

	31.03.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Capital social al inicio	700.000	700.000	700.000	700.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	700.000	700.000	700.000	700.000

El capital social al 31 de marzo de 2019 de ARS 700.000.000 está representado por 16.534.656 acciones nominativas no endosables clase A de ARS 0,01 de valor nominal y con derecho a 5 votos por acción, y por 69.983.465.344 acciones ordinarias nominativas no endosables de clase B, de ARS 0,01 de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción.

NOTA 10. PRÉSTAMOS

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

	31.03.2019	31.12.2018
No corriente		
Préstamos bancarios	2.149.287	2.069.932
Obligaciones negociables	23.027.169	22.375.881
Total no corriente	25.176.456	24.445.813
Corriente		
Préstamos bancarios	3.801.221	4.286.176
Obligaciones negociables	699.925	1.073.123
Préstamos financieros con partes relacionadas (nota 16)	224.258	184.104
Total corriente	4.725.404	5.543.403
TOTAL	29.901.860	29.989.216

	31.03.2019	31.03.2018
	Acreedor / (Deudor)	
Saldo al inicio del ejercicio	29.989.216	20.735.403
(Disminución) neta de préstamos	(162.421)	(490.193)
Pagos de intereses y otros gastos financieros	(1.328.388)	(651.363)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	1.403.453	471.739
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	29.901.860	20.065.586

A continuación, se expone la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de las Obligaciones negociables:

	31.03.2019		31.12.2018	
	Valor de libros	Valor razonable	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	23.727.094	22.482.554	23.449.004	21.975.411

El valor razonable de las obligaciones negociables a tasa fija y variable, con cotización se estimó utilizando información de mercados activos, valuando la deuda al valor de cotización al cierre de cada período / ejercicio.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 11. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

En los cuadros a continuación se presenta la evolución de las provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo:

Deducidas del activo:

	Créditos por ventas (1)		Otros créditos (2)		Existencias (3)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Saldos al inicio del ejercicio	30.698	28.263	8.474	26.424	153.544	121.347
Aumentos	11.658	8.477	786	1.059	31.064	72.300
Disminuciones	(7.930)	(6.675)	(20.657)	(808)	(47.745)	(58.580)
Utilizaciones	(197)	-	(405)	-	-	(190)
Aumentos por fusión	-	-	23.611	-	-	-
Efecto reexpresión	(1.238)	(1.261)	(3.142)	(1.690)	-	-
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	32.991	28.804	8.667	24.985	136.863	134.877

Incluidas en el pasivo:

	Juicios laborales, civiles y comerciales (4)		Otras provisiones (1)	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Saldos al inicio del ejercicio	149.449	191.563	79.836	87.434
Aumentos	19.044	11.087	4.556	2.241
Disminuciones	(588)	-	(1.156)	(7)
Pagos	(640)	(3.280)	-	-
Aumentos por fusión	15	-	-	-
Efecto reexpresión	(14.630)	(11.959)	(7.807)	(5.458)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	152.650	187.411	75.429	84.210

(1) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 14.

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 13 (reintegros de exportación) y nota 14.

(3) El destino contable de los aumentos y disminuciones se expone en el rubro "Otros gastos generales varios" de nota 14.

(4) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informan en nota 14 y en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados intermedio condensado individual.

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

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 12. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los activos y pasivos en moneda extranjera:

RUBROS	MONTO EN MONEDA EXTRANJERA	CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA LOCAL AL		
				31.03.2019	31.12.2018	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos	1.271	USD	43,1500	54.829	54.829	764.588
Créditos por ventas	32.821	USD	43,1500	1.416.243		
	1.220	EUR	48,3755	59.006	1.475.249	1.531.871
Instrumentos financieros derivados	12.619	USD	43,1500	544.513	544.513	2.481
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.899	USD	43,1500	944.931		
	1.234	EUR	48,3755	59.716	1.004.647	1.285.211
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE					3.079.238	3.584.151
TOTAL DEL ACTIVO					3.079.238	3.584.151
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	552.845	USD	43,3500	23.965.849	23.965.849	23.106.698
Pasivos por arrendamientos	2.311	USD	43,3500	100.168	100.168	-
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE					24.066.017	23.106.698
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos	33.180	USD	43,3500	1.438.355	1.438.355	1.353.719
Pasivos por arrendamientos	1.435	USD	43,3500	62.218	62.218	-
Ctas por pagar comerc. y otras deudas	22.125	USD	43,3500	959.107		
	1.431	EUR	48,7081	69.689		
	183	CHF	43,5851	7.991		
	1	GBP	56,4157	61	1.036.848	1.088.908
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE					2.537.421	2.442.627
TOTAL DEL PASIVO					26.603.438	25.549.325

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

NOTA 13. COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS

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

	31.03.2019	31.03.2018
Existencia al inicio del ejercicio	6.208.436	4.899.692
Compras del período	2.613.130	2.232.224
Transferencias de productos biológicos desde la actividad agropecuaria	47.707	37.371
Gastos de producción y prestación de servicios (nota 14)	2.241.079	2.342.144
Venta de subproductos	(63)	(10.003)
Reintegros de exportación	(24.028)	(33.246)
Existencia al cierre del período	(5.159.156)	(4.345.198)
TOTALES	5.927.105	5.122.984

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

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA (Art. 64 inc. b) Ley 19.550)

	Gastos de producción	Gastos de producción de activos biológicos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de mantenimiento de Propiedades de Inversión	Total al 31.03.2019	Total al 31.03.2018
	Gasto / (Ingreso)						
Retribución de administradores, directores y síndicos	-	-	-	38.740	-	38.740	44.049
Honorarios y retribuciones por servicios	12.603	356	20.721	29.644	31	63.355	60.044
Sueldos, jornales y cargas sociales y otros beneficios	1.187.807	8.532	435.380	311.611	-	1.943.330	2.119.533
Impuestos, tasas y contribuciones	1.872	4.878	10.613	1.374	1.164	19.901	21.156
Impuestos directos	-	-	162.422	-	-	162.422	176.061
Conservación de prop., planta y equipos, y prop. de inversión	220.553	7.918	17.219	3.242	605	249.537	268.382
Dep. de prop., planta y equipos, y prop. de inv. (nota 3 y 4) (1)	193.237	1.031	17.030	5.526	195	217.019	203.227
Depreciación de activos por derecho de uso (nota 21) (2)	5.502	1.351	40.179	6.996	-	54.028	-
Amortización de activos intangibles (nota 5)	934	-	5.708	3.426	-	10.068	12.738
Fletes y acarreos	35.878	4.262	213.027	-	-	253.167	293.544
Combustibles y lubricantes	9.499	975	4.338	945	10	15.767	12.926
Gastos de exportación e importación	-	-	42.147	-	-	42.147	30.211
Servicios de terceros	124.223	9.405	230.203	13.889	7.525	385.245	407.626
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	320.466	1.345	24.056	9.955	32	355.854	306.190
Gastos de viaje, movilidad y estadía	12.166	194	23.261	11.081	6	46.708	54.313
Servicios bancarios	-	-	-	13.293	-	13.293	12.948
Calidad y medio ambiente	10.258	203	-	-	-	10.461	9.438
Publicidad y propaganda	-	-	103.445	-	-	103.445	93.141
Arrendamientos / alquileres operativos	7.078	1.659	26.856	131	-	35.724	91.681
Seguros	19.244	241	5.512	1.777	-	26.774	21.469
Sistemas y software de aplicación	18.973	19	34.770	27.406	-	81.168	70.528
Derechos a la exportación	-	-	84.641	-	-	84.641	-
Quebranto (recupero) por deudores incobrables	-	-	3.728	-	-	3.728	1.802
Quebranto (recupero) por juicios laborales y otros	1.893	-	4.475	2.763	-	9.131	6.233
Quebranto (recupero) por otras provisiones	114	-	887	2.399	-	3.400	2.234
Quebranto (recupero) por otros créditos	-	-	574	(20.657)	-	(20.083)	1.059
Otros gastos generales varios	58.779	34.851	96.915	15.494	124	206.163	183.834
TOTAL AL 31.03.2019	2.241.079	77.220	1.608.107	479.035	9.692	4.415.133	-
TOTAL AL 31.03.2018	2.342.144	69.146	1.593.805	492.471	6.801	-	4.504.367

(1) Al 31 de marzo de 2019 el cargo de ARS 217.019, resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 23.458), más las depreciaciones del período (ARS 226.897 - notas 3 y 4), menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 33.336).

Al 31 de marzo de 2018, el total resulta de computar las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al inicio (ARS 18.681), más las depreciaciones del período (ARS 210.221 - notas 3 y 4), menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 25.675).

(2) Al 31 de marzo de 2019, el cargo de ARS 54.028 resulta de computar las depreciaciones del período (ARS 56.378 - nota 21), menos las depreciaciones incluidas en el costo de los activos biológicos al cierre (ARS 2.350).

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

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 15. COMPROMISOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

(a) Compromisos de gastos

Los gastos comprometidos pero no incurridos a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son:

	31.03.2019	31.03.2018
Servicios informáticos	84.944	135.741
Servicios de logística	12.588	276.475
TOTALES	97.532	412.216

(b) Otras garantías otorgadas

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Monto máximo avalado
Arcor do Brasil Ltda.	Pottencial Seguradora S.A.	BRL	Aval	Seguro de Caución	15.000
	Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.	BRL	Aval		

(c) Compromisos eventuales

En virtud del Contrato Marco de Inversión con Groupe Danone, la Sociedad ha celebrado con la subsidiaria Bagley Argentina S.A., un acuerdo por el cual la Sociedad se obliga a la provisión de los servicios necesarios para la elaboración de ciertos productos utilizando activos de propiedad de Bagley Argentina S.A.

En virtud de ello, existen equipos de Bagley Argentina S.A. ubicados en plantas de la Sociedad que, al 31 de marzo de 2019, poseen un valor residual de ARS 13.421. Por estos bienes la Sociedad se obliga a la custodia de los mismos y mantener los seguros correspondientes. Al 31 de diciembre de 2018, dicho valor de libros ascendía a ARS 13.919.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 31 de marzo de 2019 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio ponderado de ARS 82.690. Al 31 de diciembre de 2018, dicha existencia ascendía a ARS 201.445.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 31 de marzo de 2019, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 17.523 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2018 las existencias ascendían a ARS 9.428.

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan las transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas:

(a) Ventas de bienes, servicios y recupero de gastos

Venta de bienes y servicios (1)

	Tipo de relación	Venta de Bienes		Venta de Servicios	
		31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	77.211	69.414	-	-
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	12.342	10.769	-	-
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	20.116	5.604	-	-
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	19.286	9.411	782	568
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	46.277	48.915	-	-
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	144.968	123.722	-	-
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	206.375	188.795	481.200	516.559
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	-	827	-	-
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.249	-	-	-
Cartocor S.A.	Subsidiaria	57.597	55.179	58.593	60.980
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	-	122	146
Indalar S.A. (2)	Subsidiaria	-	-	-	52
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	176.272	72.410	521	379
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	1.023	1.934	-	-
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	74.982	69.711	168.721	171.294
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	391	284
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	-	-	8.037	-
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	24.853	9.577	-	-
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	-	-	761	553
Van Dam S.A.	Subsidiaria	105.678	101.598	-	-
Zucamor S.A.	Subsidiaria	-	-	6.236	-
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	-	-	4.373	-
Grupo Arcor S.A.	Controlante	-	-	71	82
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	6.267	6.117	-	-
TOTAL		974.496	773.983	729.808	750.897

(1) Importe bruto antes de segregar intereses financieros implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.

(2) Con fecha 1 de enero de 2019 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A. (nota 6).

Recupero de gastos

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	483	358
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	746	716
Cartocor S.A.	Subsidiaria	1.773	1.706
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	43	-
Van Dam S.A.	Subsidiaria	403	657
TOTAL		3.448	3.437

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(b) Compras de bienes, servicios y otros egresos

Compras de bienes

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	13.574	23.923
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	8.741	14.351
Cartocor S.A.	Subsidiaria	380.514	337.116
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	2.465	4.352
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	18.287	14.284
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	1.349	459
Zucamor S.A.	Subsidiaria	131	202
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	11.389	11.929
TOTAL		436.450	406.616

Compras de servicios

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	3.545	3.539
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	11.091	9.577
Constructora Mediterranea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.934	2.754
Indalar S.A. (1)	Subsidiaria	-	57
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	8.421	4.813
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	390	341
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.827	1.538
TOTAL		28.208	22.619

(1) Con fecha 1 de enero de 2019 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A. (nota 6).

Otros gastos con partes relacionadas

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Aportes a Fundación Arcor	Otras	3.785	4.494
TOTAL		3.785	4.494

(c) Intereses financieros

Intereses ganados

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Asama S.A.	Subsidiaria	(11)	12
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	(61)	(74)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	(783)	-
Constructora Mediterranea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	(147)	-
GAP Inversora S.A.	Asociada	71	87
Indalar S.A. (1)	Subsidiaria	-	(615)
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	(12.327)	(1.103)
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	(485)	-
Otras partes relacionadas	Otras	69	40
TOTAL		(13.674)	(1.653)

(1) Con fecha 1 de enero de 2019 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A. (nota 6).

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Intereses perdidos

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	-	(64)
Cartocor S.A.	Subsidiaria	11.444	1.989
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	-	2
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	7.460	7.351
TOTAL		18.904	9.278

(d) *Saldos de créditos y deudas registradas por operaciones comerciales*

Cuentas por cobrar

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	Subsidiaria	101.570	125.987
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	59.006	52.873
Arcor de Perú S.A.	Subsidiaria	28.131	17.567
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	241.711	234.645
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	55.713	65.042
Arcorpar S.A.	Subsidiaria	173.637	162.032
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	558.428	517.090
Bagley Chile S.A.	Subsidiaria	1.156	2.245
Cartocor Chile S.A.	Subsidiaria	1.350	1.300
Cartocor S.A.	Subsidiaria	67.804	76.168
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	2.000	1.991
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	283.423	223.919
Industria Dos en Uno de Colombia Ltda.	Subsidiaria	5.206	3.869
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	166.634	72.860
Mundo Dulce S.A. de C.V.	Subsidiaria	779	749
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	24.598	15.202
Unidal Ecuador S.A.	Subsidiaria	40.535	50.567
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	1.514	1.455
Van Dam S.A.	Subsidiaria	135.943	94.879
Zucamor S.A.	Subsidiaria	29.413	22.600
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	4.352	1.537
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	3.298	3.558
Grupo Arcor S.A.	Controlante	6	-
TOTAL		1.986.207	1.748.135

Victor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	30.085	24.262
Arcor do Brasil Ltda.	Subsidiaria	10.960	5.385
Arcor U.S.A. Inc.	Subsidiaria	10.397	10.022
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	16.827	18.895
Cartocor S.A.	Subsidiaria	162.620	81.141
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	833	691
GAP Regional Services S.A.	Subsidiaria	27.565	18.746
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	Subsidiaria	2.454	297
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	17.590	17.416
Papel Misionero S.A.I.F.C.	Subsidiaria	2.071	11.592
Unidal México S.A. de C.V.	Subsidiaria	17.302	14.802
Zucamor S.A.	Subsidiaria	392	916
Mastellone Hermanos S.A.	Asociada	-	5.751
Otras partes relacionadas	Otras	3.237	3.588
TOTAL		302.333	213.504

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 provisiones por estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(e) Otros créditos

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Arcor A.G. (S.A., Ltd.)	Subsidiaria	863	831
Bagley Latinoamerica S.A.	Subsidiaria	-	706.881
TOTAL		863	707.712

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(f) Préstamos otorgados

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Asama S.A.	Subsidiaria	1.856	1.708
Bagley Argentina S.A.	Subsidiaria	9.247	23.373
Constructora Mediterránea S.A.C.I.F.I.	Subsidiaria	4.413	2.829
GAP Inversora S.A.	Asociada	899	753
Indalar S.A. (1)	Subsidiaria	-	98.563
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	-	256.973
Zucamor Cuyo S.A.	Subsidiaria	9.762	7.112
Otras partes relacionadas	Otras	775	764
TOTAL		26.952	392.075

(1) Con fecha 1 de enero de 2019 se produce la fusión por absorción de Arcor S.A.I.C. con Indalar S.A. (nota 6).

(g) Préstamos recibidos

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Cartocor S.A.	Subsidiaria	167.723	184.104
La Campagnola S.A.C.I.	Subsidiaria	56.535	-
TOTAL		224.258	184.104

(h) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio y al Personal clave de la gerencia, devengados al 31 de marzo de 2019 y 2018 ascendieron a ARS 62.016 y ARS 66.120, 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 17. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación dada en guarda a terceros. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado para su guarda papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad a Box Custodia de Archivos S.A., con domicilio en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba. Se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a terceros.

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

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

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

- Al 31 de marzo de 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	7.814	536.699	165.379	709.892
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.049.993	-	-	1.049.993
TOTAL ACTIVO	1.057.807	536.699	165.379	1.759.885
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	13.115	89.699	102.814
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	41.583	-	41.583
TOTAL PASIVO	-	54.698	89.699	144.397

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

- Al 31 de diciembre de 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	2.481	-	159.214	161.695
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.358.991	-	-	1.358.991
TOTAL ACTIVO	1.361.472	-	159.214	1.520.686
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	-	68.436	86.464	154.900
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1)	-	95.869	-	95.869
TOTAL PASIVO	-	164.305	86.464	250.769

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

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente, pueden observarse en nota 36 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.03.2019
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
	ARS					
Préstamos	29.901.860	6.275.812	1.915.716	6.219.049	22.466.812	36.877.389
Pasivos por arrendamientos	688.586	260.839	258.533	232.677	1.598	753.647
Instrumentos financieros derivados	13.115	13.115	-	-	-	13.115
Cuentas por pagar com. y otras deudas (1)	4.618.457	4.559.145	148.167	-	-	4.707.312
TOTAL AL 31 DE MARZO 2019	35.222.018	11.108.911	2.322.416	6.451.726	22.468.410	42.351.463

	Valor de libros	Vencimientos contractuales				Total al 31.12.2018
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
ARS						
Préstamos	29.989.216	6.952.579	2.057.080	6.418.218	22.290.355	37.718.232
Instrumentos financieros derivados	68.436	68.436	-	-	-	68.436
Cuentas por pagar com. y otras deudas (1)	4.719.111	4.809.382	-	-	-	4.809.382
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018	34.776.763	11.830.397	2.057.080	6.418.218	22.290.355	42.527.614

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

Los instrumentos financieros derivados expuestos precedentemente no incluyen a las opciones de compra y de venta de acciones de Mastellone Hermanos S.A. Los flujos de efectivo que podrían derivarse del ejercicio de dichas opciones están descriptos en la nota 39 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 19. FLUJOS DE EFECTIVO

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

	31.03.2019	31.03.2018
Altas de elementos de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles y otros no canceladas al cierre	(41.381)	(72.944)
Disminución de deudores financieros por fusión	(98.563)	-
Altas de derechos de uso por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 21)	(724.985)	-
Altas de pasivos por arrendamientos por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 21)	724.985	-

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 20. ACUERDO DE JOINT VENTURE CON GRUPO WEBCOR

Durante el mes de junio de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un acuerdo para realizar una inversión junto con el Grupo Webcor, una de las mayores empresas de distribución de alimentos en la República de Angola. El acuerdo tiene por objetivo la instalación de una planta industrial para iniciar la producción de golosinas y galletas en dicho país.

NOTA 21. CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16

Conforme a lo mencionado en nota 2.2 de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, la Sociedad adoptó la NIIF 16 “Arrendamientos” utilizando la aplicación retrospectiva, tal y como permiten las disposiciones transitorias específicas de la norma de transición, en virtud de la cual no se modificó la información comparativa.

Con la adopción de la NIIF 16, la Sociedad reconoció inicialmente pasivos por arrendamientos para los arrendamientos que anteriormente se habían clasificado como operativos según la NIC 17 y CINIIF 4. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario.

Asimismo, la Sociedad reconoció activos por derecho de uso por un importe igual al pasivo por arrendamientos, ajustados por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado relacionado con dichos arrendamientos reconocidos en el estado de situación financiera anterior a la aplicación inicial y el activo por derecho de uso se amortiza linealmente a lo largo de la vida útil del activo o del plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Después de la aplicación inicial las nuevas mediciones de los pasivos por arrendamientos variables, que dependen de un índice o una tasa, se reconocieron como ajustes a los activos relacionados con el derecho de uso. Por otro lado, los pagos asociados a los arrendamientos a corto plazo y a los arrendamientos de activos de escaso valor se reconocen de forma lineal como gasto en el resultado del ejercicio.

En los cuadros a continuación se incluye información correspondiente a los rubros “Activos por derecho de uso” y “Pasivos por arrendamientos”

Activos por derecho de uso	31.03.2019
Costo	
Valor de origen al inicio del ejercicio	-
Altas por aplicación inicial NIIF 16	707.953
Actualización de arrendamientos variables	17.032
Valor de origen al cierre del período	724.985
Depreciación	
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-
Depreciación del período (1)	(56.378)
Depreciación acumulada al cierre del período	(56.378)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	668.607

(1) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 14.

Los activos por derecho de uso reconocidos se relacionan con los siguientes tipos de activos: Inmuebles e instalaciones por ARS 528.476 y Terrenos por ARS 140.131.

Pasivo por arrendamientos	31.03.2019
Saldo al inicio del ejercicio	-
Alta por aplicación inicial de NIIF 16	707.953
Actualización de arrendamientos variables	17.032
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	20.896
Pagos fijos realizados en el período	(57.295)
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	688.586
Pasivo por arrendamientos	31.03.2019
No corriente	433.870
Corriente	254.716
TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO	688.586

Víctor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.



NOTA 22. HECHOS POSTERIORES

- Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 27 de abril de 2019, los Accionistas de la Sociedad, reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día, lo siguiente:

- a) Constituir Reserva Legal por ARS 504.163.
- b) Incrementar la Reserva Facultativa para futuras Inversiones en ARS 5.740.786.
- c) Incrementar la Reserva especial para futuros dividendos en ARS 2.053.667.
- d) Distribuir un dividendo en efectivo por ARS 270.000, el que será puesto a disposición a partir del 7 de mayo de 2019.

Adicionalmente a lo mencionado anteriormente, y a lo expuesto en nota 6 a los presentes estados financieros intermedios condensados individuales, no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados.

Victor Jorge Aramburu
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
Presidente

Véase nuestro informe del
16 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (UBA)
Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos, salvo menciones específicas)

NOTA 23. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones

No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales

Por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2019 no se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales respecto de los presentados con anterioridad.

3. Clasificación de colocaciones de fondos, créditos y cuentas por pagar por vencimientos

Plazos	Activos			Pasivos	
	Colocaciones de fondos (1)	Créditos (2)	Préstamos (3)	Pasivos por arrendamientos	Otros pasivos (4)
SIN PLAZO	-	1.934.044	224.258	-	6.611
TOTAL SIN PLAZO	- (a)	1.934.044 (c)	224.258	-	6.611 (c)
CON PLAZO					
Vencido					
Hasta tres meses	-	4.854.419	-	-	194.820
De tres a seis meses	-	41.827	-	-	24.087
De seis a nueve meses	-	6.303	-	-	23.655
De nueve a doce meses	-	50.678	-	-	5.124
De uno a dos años	-	76.117	-	-	5.772
De dos a tres años	-	2.808	-	-	9.489
Más de tres años	-	4.999	-	-	9.328
TOTAL VENCIDO	- (b)	5.037.151	-	-	272.275
A vencer					
Hasta tres meses	743.240	909.588	4.141.729	66.657	4.690.321
De tres a seis meses	-	437.186	6.194	63.462	23.971
De seis a nueve meses	-	16.444	1.845	63.904	44.753
De nueve a doce meses	-	29.957	351.378	60.693	176.572
De uno a dos años	-	22.232	9.216	227.613	199.927
De dos a tres años	-	2.077	1.234.867	151.752	13.548
Más de tres años	-	165.984	23.932.373	54.505	559.909
TOTAL A VENCER	(e) 743.240 (d)	1.583.468	29.677.602	688.586	5.709.001
TOTAL CON PLAZO	743.240	6.620.619	29.677.602	688.586	5.981.276
TOTAL	743.240	8.554.663	29.901.860	688.586	5.987.887

Los saldos de créditos y otros pasivos, no incluyen las provisiones por incobrabilidad ni las provisiones para juicios y contingencias respectivamente.

- Incluye ARS 27.227 de depósitos en garantía, ARS 1.162.528 de crédito diferido por impuesto a las ganancias, ARS 471.933 de Impuesto a la ganancia mínima presunta, ARS 197.205 de créditos impositivos y ARS 899 de créditos financieros de Sociedades Relacionadas expuesto como no corriente.
 - Incluye ARS 441.567 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 23.515 de créditos pendientes de aplicar.
 - Incluye sociedades relacionadas y otras partes de interés.
 - Incluye ARS 1.545.503 correspondientes a sociedades relacionadas y ARS 127.123 de créditos pendientes de aplicar.
 - Incluye ARS 743.240 de Efectivo y equivalente de efectivo.
- El 98,70% devengan intereses del 0,3549% nominal anual. El 1,30% restante corresponde a una operatoria de suscripción y rescate de cuotas partes en fondos comunes de inversión que devenga resultados financieros y por tenencia por diferencias de cotización.
 - Los créditos en pesos representan el 47,23% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 43,25%. Los créditos en moneda extranjera representan el 17,81% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 6,29% de los créditos corresponde a instrumentos adquiridos como garantía de operaciones con instrumentos derivados y devenga resultados financieros y por tenencia por diferencia de cotización. El 28,67% restante no devenga interés. Los montos no incluyen las provisiones sobre los rubros créditos por ventas y otros créditos.
 - El 93,93% devenga interés a tasa fija, el 5,32% a tasa mixta y el 0,75% restante a tasa variable. Los préstamos en pesos representan el 14,84% del total con una tasa de interés promedio ponderada del 53,98%; en cuanto a los préstamos en dólares, los mismos forman el 85,16% con una tasa de interés promedio ponderada del 5,84%.
 - Los otros pasivos en pesos representan el 47,12% y devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 41,10%. Los otros pasivos en moneda extranjera representan el 15,59% y devengan intereses a una tasa fija promedio ponderada del 6,50%. El 37,29% restante no devenga intereses.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos, salvo menciones específicas)

NOTA 23. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

4. Clasificación de créditos y cuentas por pagar según sus efectos financieros

4.1 Créditos

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	3.129.689	3.335.179	6.464.868
En moneda extranjera	411.611	1.678.184	2.089.795
Total	3.541.300	5.013.363	8.554.663

Al 31 de marzo de 2019 no existen créditos con cláusulas de ajustes.

- (1) Incluyen créditos por ventas y otros créditos valuados a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
- (2) Incluye activo por impuesto diferido.
- (3) Los saldos de créditos no incluyen las provisiones por incobrabilidad.

4.2 Préstamos y Otras Deudas

	Devengan intereses (1)	No devengan intereses (2)	Total (3)
En moneda local	7.966.650	2.008.245	9.974.895
En moneda extranjera	26.603.438	-	26.603.438
Total	34.570.088	2.008.245	36.578.333

Al 31 de marzo de 2019 no existen deudas con cláusulas de ajustes.

- (1) Incluyen deudas valuadas a costo amortizado con su respectiva segregación de los componentes financieros implícitos no devengados.
- (2) Los saldos de deudas no incluyen las provisiones para juicios y contingencias.

5. Sociedades del artículo 33 de la Ley 19.550

a. Detalle del porcentaje de participación directa en el capital y en el total de votos

Los porcentajes de participación en subsidiarias y asociadas (Sociedades art. 33 Ley N° 19.550) se encuentran especificados en la nota 6 a los estados financieros intermedios condensados individuales.

b. Clasificación de saldos y monedas de créditos y cuentas por pagar al 31 de marzo de 2019

Nota 12 a los estados financieros intermedios condensados individuales y apartado 3 de la presente información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados individuales.

6. Cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive

No existen cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive.

7. Recuento Físico de Existencias

Los inventarios físicos de existencias de materias primas y materiales, productos en procesos y productos terminados se realizan por muestreo en forma mensual e integrales para los cierres de ejercicio anual. Se han provisionado las existencias que presentaban inmovilización significativa.

8. Valores corrientes

Los presentes estados financieros intermedios condensados individuales han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable, tales como los activos financieros a valor razonable incluidos en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y activos biológicos, tal cual lo determinado en la nota 2 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018.

9. Reservas por revalúo técnico de propiedades, plantas y equipos

No existen reservas por revalúo técnico de propiedades, plantas y equipos.

10. Propiedades, plantas y equipos sin utilizar por ser obsoletos

No existen elementos de propiedades, plantas y equipos sin utilizar por ser obsoletos que tengan valor contable en los estados financieros intermedios condensados individuales.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.

ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL
INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos, salvo menciones específicas)

NOTA 23. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS INDIVIDUALES

11. Participaciones en otras sociedades, en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley 19.550

Las inversiones en otras sociedades, excluidas aquellas de objeto social complementario o integrador, no exceden los límites del artículo 31 de la Ley 19.550.

12. Criterios para determinar el valor recuperable

A efectos de determinar el valor recuperable utilizado como límite de la correspondiente valuación contable, la Sociedad ha adoptado los siguientes criterios:

- Existencias: valor neto realizable el cual se conforma del precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de disposición.
- Propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión: valor de uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, el que sea mayor.
- Intangibles, incluidos el valor llave: sobre la base de flujos de fondos futuros descontados más otra información disponible.

13. Seguros que cubren bienes tangibles

A continuación se detallan los seguros contratados:

	Moneda del monto del seguro	Monto del seguro	Valor contable (ARS)	Riesgo cubierto
Propiedad, planta y equipos y Propiedades de inversión (a)	USD	987.165	6.608.912	Todo riesgo operativo (1)
	ARS	104.863		
Existencias (b)	USD	191.580	5.296.019	Todo riesgo operativo (2)
	ARS	121.533		
Transporte doméstico, importaciones y exportaciones de bienes (c)	USD	845.902	-	Todo riesgo transporte (3)

(a) Incluye los rubros Propiedad, planta y equipos y Propiedades de Inversión, excepto terrenos.

(b) Incluye materias primas y materiales, productos en procesos y productos terminados en plantas industriales, depósitos propios y de terceros.

(c) Incluye stock en depósitos de terceros, bienes y mercaderías por transporte nacional, importaciones y exportaciones.

(1) Todo Riesgo operativo cubre daño material para instalaciones, máquinas, herramientas, muebles y útiles y otros equipos. El monto expuesto no incluye el valor de pérdida de beneficio de USD 712.967. Para rodados no industriales la cobertura es por responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción parcial y total.

(2) Todo riesgo operativo para existencias en plantas industriales, depósitos propios y depósitos de terceros. Incluye daños materiales de mercaderías y lucro cesante. También incluye coberturas para silo bolsa por incendio de mercaderías y hechos de la naturaleza. Además una cobertura de riesgo total por ARS 121.533 por azúcar propia ubicada en depósitos de terceros.

(3) Cubre todos los riesgos de bienes y mercaderías por transporte desde puntos y/o lugares en el mundo hasta puntos y/o lugares de la República Argentina. Además se extiende por un plazo máximo de 120 días por estadía de los bienes asegurados en Jurisdicción Fiscal en el puerto y/o aeropuerto del país de destino.

14. Contingencias positivas y negativas

Las provisiones y previsiones de la Sociedad fueron constituidas de acuerdo a lo establecido en las notas 2.14 y 2.21 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2018.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizadas

No existen situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido mencionados en los estados financieros intermedios condensados individuales.

16. Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

No existen aportes irrevocables recibidos a la fecha de los estados financieros intermedios condensados individuales.

17. Dividendos acumulados impagos de acciones preferidas

La Sociedad no ha emitido acciones preferidas; por lo tanto no existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

18. Condiciones, circunstancias y plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados

No se presenta esta situación en la Sociedad.

Víctor Jorge Aramburu
 Presidente
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani
 Presidente

Véase nuestro informe del
 16 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
 Cr. Andrés Suarez
 Contador Público (UBA)
 Mat. Prof. 10.11421.4 - C.P.C.E.Cba.