



***ESTADOS FINANCIEROS  
INTERMEDIOS CONDENSADOS***

**Por el período finalizado el 30 de junio de 2019 presentado  
en forma comparativa**



**ARCOR S.A.I.C.**

**Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados**

Por el período finalizado el 30 de junio de 2019 presentado en forma comparativa



**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**

**CONTENIDO**

|     |                                                                         |
|-----|-------------------------------------------------------------------------|
|     | Glosario de términos                                                    |
|     | Introducción                                                            |
|     | Estado de resultados intermedio condensado consolidado                  |
|     | Estado de otros resultados integrales intermedio condensado consolidado |
|     | Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado        |
|     | Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado    |
|     | Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado          |
|     | Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados:   |
| 1   | Información general                                                     |
| 1.1 | Antecedentes de la Sociedad                                             |
| 1.2 | Datos de la sociedad controlante                                        |
| 2   | Normas contables y bases de preparación                                 |
| 2.1 | Bases de preparación                                                    |
| 2.2 | Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables                 |
| 2.3 | Estacionalidad de las operaciones                                       |
| 2.4 | Moneda funcional y moneda de presentación                               |
| 2.5 | Información financiera en economías de alta inflación                   |
| 2.6 | Impuesto a las ganancias                                                |
| 3   | Información por segmentos                                               |
| 4   | Propiedad, planta y equipos                                             |
| 5   | Propiedades de inversión                                                |
| 6   | Activos intangibles                                                     |
| 7   | Inversiones en asociadas                                                |
| 8   | Otras inversiones                                                       |
| 9   | Restricción a la distribución de utilidades                             |
| 10  | Evolución del capital social                                            |
| 11  | Préstamos                                                               |
| 12  | Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo               |
| 13  | Costo de venta de bienes y servicios prestados                          |
| 14  | Información sobre gastos por función y naturaleza                       |
| 15  | Compromisos y garantías otorgadas                                       |
| 16  | Transacciones y saldos con partes relacionadas                          |
| 17  | Reorganizaciones societarias dentro del Grupo                           |
| 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                                                      |
|     | Reseña informativa                                                      |

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

|          |             |
|----------|-------------|
| Anexo A: | Nota 4      |
| Anexo B: | Nota 6      |
| Anexo C: | Nota 7      |
| Anexo D: | Notas 5 y 8 |
| Anexo E: | Nota 12     |
| Anexo F: | Nota 13     |
| Anexo H: | Nota 14     |

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

| <b>Término</b>               | <b>Definición</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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                          | Boliviano.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| BRL                          | Real Brasileño.                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| CINIIF                       | Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.                                                                                                                                                                                                                    |
| CLP                          | Peso Chileno.                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| CNV                          | Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.                                                                                                                                                                                                                                              |
| COP                          | Peso Colombiano.                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| CSJN                         | Corte Suprema de Justicia de la Nación.                                                                                                                                                                                                                                                              |
| EUR                          | Euro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| FACPCE                       | Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.                                                                                                                                                                                                                               |
| FASB                         | Financial Accounting Standards Board.                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Grupo Arcor / Grupo          | Grupo económico formado por Arcor S.A.I.C. y sus subsidiarias.                                                                                                                                                                                                                                       |
| IASB                         | Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.                                                                                                                                                                                                                                                   |
| IFRIC                        | International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).                                                                                                                                                                                                                            |
| IFRS                         | International Financial Reporting Standards (ver NIIF).                                                                                                                                                                                                                                              |
| INDEC                        | Instituto Nacional de Estadística y Censos                                                                                                                                                                                                                                                           |
| La Sociedad / Arcor S.A.I.C. | Indistintamente, Arcor Sociedad Anónima, Industrial y Comercial.                                                                                                                                                                                                                                     |
| LGS                          | Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias).                                                                                                                                                                                                            |
| MXN                          | Peso Mexicano.                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| NIC                          | Norma Internacional de Contabilidad.                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| NIIF                         | Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por sus siglas en inglés).                                                                                                                                                                                                                 |
| PEN                          | Sol.                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| PYG                          | Guaraníes.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| RG / CNV                     | Resoluciones Generales emitidas por la CNV.                                                                                                                                                                                                                                                          |
| RMB                          | Renminbis.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| RT / FACPCE                  | Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE.                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Subsidiarias                 | Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. Arcor S.A.I.C., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10. |
| TO / CNV                     | Texto Ordenado de la CNV.                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| USD                          | Dólar Estadounidense.                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| UYU                          | Peso Uruguayo.                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| VPP                          | Valor Patrimonial Proporcional, o Método de la participación.                                                                                                                                                                                                                                        |

**INTRODUCCIÓN**

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados 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 y sus subsidiarias.



**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

|                                                                                    | Notas | Período de seis meses finalizado el |                    | Período de tres meses finalizado el |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|
|                                                                                    |       | 30.06.2019                          | 30.06.2018         | 30.06.2019                          | 30.06.2018         |
| Ventas de bienes y servicios                                                       |       | 54.309.729                          | 51.053.626         | 26.646.184                          | 25.716.302         |
| Costo de venta de bienes y servicios prestados                                     | 13    | (41.132.986)                        | (35.866.232)       | (20.525.294)                        | (18.109.290)       |
| <b>SUBTOTAL</b>                                                                    |       | <b>13.176.743</b>                   | <b>15.187.394</b>  | <b>6.120.890</b>                    | <b>7.607.012</b>   |
| Resultados generados por activos biológicos                                        |       | (34.625)                            | (153.561)          | (26.605)                            | (59.286)           |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>                                                              |       | <b>13.142.118</b>                   | <b>15.033.833</b>  | <b>6.094.285</b>                    | <b>7.547.726</b>   |
| Gastos de comercialización                                                         | 14    | (9.169.076)                         | (8.906.429)        | (4.493.120)                         | (4.698.401)        |
| Gastos de administración                                                           | 14    | (2.458.203)                         | (2.323.740)        | (1.337.925)                         | (1.238.825)        |
| Otros ingresos / (egresos) – neto                                                  |       | 190.535                             | (300.597)          | 369.490                             | (63.510)           |
| <b>RESULTADO OPERATIVO</b>                                                         |       | <b>1.705.374</b>                    | <b>3.503.067</b>   | <b>632.730</b>                      | <b>1.546.990</b>   |
| Ingresos financieros                                                               |       | 1.059.380                           | (353.611)          | 1.098.707                           | (263.245)          |
| Gastos financieros                                                                 |       | (1.603.738)                         | (6.235.454)        | (347.674)                           | (5.764.546)        |
| Resultado por posición monetaria neta                                              |       | 241.767                             | 297.455            | 182.439                             | 240.282            |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS</b>                                               |       | <b>(302.591)</b>                    | <b>(6.291.610)</b> | <b>933.472</b>                      | <b>(5.787.509)</b> |
| Resultado de inversiones en asociadas                                              | 7     | 777.316                             | (516.632)          | 1.007.815                           | (485.189)          |
| <b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>                                |       | <b>2.180.099</b>                    | <b>(3.305.175)</b> | <b>2.574.017</b>                    | <b>(4.725.708)</b> |
| Impuesto a las ganancias                                                           |       | (1.524.978)                         | 568.321            | (954.288)                           | 948.793            |
| <b>GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>                                       |       | <b>655.121</b>                      | <b>(2.736.854)</b> | <b>1.619.729</b>                    | <b>(3.776.915)</b> |
| <b>Ganancia / (Pérdida) atribuible a:</b>                                          |       |                                     |                    |                                     |                    |
| Accionistas de la Sociedad                                                         |       | 184.796                             | (3.209.271)        | 1.239.426                           | (4.021.755)        |
| Interés no controlante                                                             |       | 470.325                             | 472.417            | 380.303                             | 244.840            |
| <b>TOTAL</b>                                                                       |       | <b>655.121</b>                      | <b>(2.736.854)</b> | <b>1.619.729</b>                    | <b>(3.776.915)</b> |
| <b>Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad</b> |       |                                     |                    |                                     |                    |
| Utilidad básica y diluida por acción                                               |       | 0,00264                             | (0,04585)          | 0,01771                             | (0,05745)          |

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



|                                                                           | Notas | Período de seis meses finalizado el |                    | Período de tres meses finalizado el |                    |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|
|                                                                           |       | 30.06.2019                          | 30.06.2018         | 30.06.2019                          | 30.06.2018         |
| <b>GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>                              |       | <b>655.121</b>                      | <b>(2.736.854)</b> | <b>1.619.729</b>                    | <b>(3.776.915)</b> |
| <b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>                            |       |                                     |                    |                                     |                    |
| <b>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</b> |       |                                     |                    |                                     |                    |
| Cobertura de flujos de efectivo (1)                                       |       | 2.415                               | 47.252             | 3.389                               | (42.223)           |
| Efecto impositivo                                                         |       | (1.199)                             | (11.740)           | (1.491)                             | 13.886             |
| <b>SUBTOTAL</b>                                                           |       | <b>1.216</b>                        | <b>35.512</b>      | <b>1.898</b>                        | <b>(28.337)</b>    |
| Diferencias de conversión de sociedades                                   | 2.4   | (960.296)                           | 2.535.075          | (1.654.921)                         | 2.194.459          |
| Efecto impositivo                                                         |       | 3.668                               | (7.576)            | 3.920                               | (6.707)            |
| <b>SUBTOTAL</b>                                                           |       | <b>(956.628)</b>                    | <b>2.527.499</b>   | <b>(1.651.001)</b>                  | <b>2.187.752</b>   |
| <b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>                            |       | <b>(955.412)</b>                    | <b>2.563.011</b>   | <b>(1.649.103)</b>                  | <b>2.159.415</b>   |
| <b>(PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>                               |       | <b>(300.291)</b>                    | <b>(173.843)</b>   | <b>(29.374)</b>                     | <b>(1.617.500)</b> |
| <b>Otros resultados integrales del período atribuibles a:</b>             |       |                                     |                    |                                     |                    |
| Accionistas de la Sociedad                                                |       | (810.820)                           | 2.171.419          | (1.412.027)                         | 1.837.101          |
| Interés no controlante                                                    |       | (144.592)                           | 391.592            | (237.076)                           | 322.314            |
| <b>TOTAL</b>                                                              |       | <b>(955.412)</b>                    | <b>2.563.011</b>   | <b>(1.649.103)</b>                  | <b>2.159.415</b>   |
| <b>(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuible a:</b>      |       |                                     |                    |                                     |                    |
| Accionistas de la Sociedad                                                |       | (626.024)                           | (1.037.852)        | (172.601)                           | (2.184.654)        |
| Interés no controlante                                                    |       | 325.733                             | 864.009            | 143.227                             | 567.154            |
| <b>TOTAL</b>                                                              |       | <b>(300.291)</b>                    | <b>(173.843)</b>   | <b>(29.374)</b>                     | <b>(1.617.500)</b> |

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

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADO**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



| <b>ACTIVO</b>                        | <b>Notas</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|--------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>           |              |                   |                   |
| Propiedad, planta y equipos          | 4            | 28.484.198        | 29.678.097        |
| Activos por derecho de uso           | 21           | 1.064.713         | -                 |
| Propiedades de inversión             | 5            | 188.955           | 211.711           |
| Activos intangibles                  | 6            | 4.751.610         | 4.695.207         |
| Inversiones en asociadas             | 7            | 5.378.236         | 4.577.698         |
| Activos biológicos                   |              | 597.175           | 597.763           |
| Activos por impuesto diferido        |              | 1.511.073         | 2.318.020         |
| Otras inversiones                    | 8            | 6.103             | 1.375             |
| Instrumentos financieros derivados   |              | 323.934           | 351.252           |
| Otros créditos                       |              | 2.000.121         | 1.563.477         |
| Créditos por ventas                  |              | 360               | 382               |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b> |              | <b>44.306.478</b> | <b>43.994.982</b> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>              |              |                   |                   |
| Activos biológicos                   |              | 237.807           | 317.850           |
| Existencias                          |              | 18.719.286        | 21.181.901        |
| Instrumentos financieros derivados   |              | 327.842           | 7.028             |
| Otros créditos                       |              | 3.377.260         | 3.153.648         |
| Créditos por ventas                  |              | 17.041.915        | 16.455.174        |
| Otras inversiones                    | 8            | 36                | 18                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  |              | 4.701.606         | 5.917.986         |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>    |              | <b>44.405.752</b> | <b>47.033.605</b> |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>              |              | <b>88.712.230</b> | <b>91.028.587</b> |

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADO**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                             | <b>Notas</b> | <b>30.06.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>PATRIMONIO</b>                                                      |              |                   |                   |
| <b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b> |              |                   |                   |
| Capital social - Acciones comunes en circulación                       | 10           | 700.000           | 700.000           |
| Ajuste de capital                                                      |              | 3.634.237         | 3.634.237         |
| Acciones de sociedad controlante en cartera                            |              | (954)             | (954)             |
| Reserva legal                                                          |              | 866.847           | 315.389           |
| Reserva facultativa para futuras inversiones                           |              | 8.080.905         | 1.801.577         |
| Reserva especial para futuros dividendos                               |              | 2.466.973         | 209.291           |
| Reserva especial adopción de NIIF                                      |              | 457.892           | 457.892           |
| Resultados no asignados                                                |              | 184.796           | 9.372.438         |
| Otros componentes del patrimonio                                       |              | 30.555            | 841.375           |
| <b>SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD</b>            |              | <b>16.421.251</b> | <b>17.331.245</b> |
| Interés no controlante                                                 |              | 7.865.044         | 7.660.638         |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>                                            |              | <b>24.286.295</b> | <b>24.991.883</b> |
| <b>PASIVO</b>                                                          |              |                   |                   |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                             |              |                   |                   |
| Préstamos                                                              | 11           | 25.599.306        | 27.662.905        |
| Pasivos por arrendamientos                                             | 21           | 651.418           | -                 |
| Instrumentos financieros derivados                                     |              | 29.525            | 32.049            |
| Pasivos por impuesto diferido                                          |              | 1.493.269         | 1.760.783         |
| Obligaciones por beneficios de retiro del personal                     |              | 1.068.912         | 1.035.761         |
| Provisiones                                                            | 12           | 478.906           | 591.206           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras deudas                           |              | 169.077           | 120.072           |
| <b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>                                   |              | <b>29.490.413</b> | <b>31.202.776</b> |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                                |              |                   |                   |
| Préstamos                                                              | 11           | 14.768.037        | 13.475.111        |
| Pasivos por arrendamientos                                             | 21           | 416.949           | -                 |
| Instrumentos financieros derivados                                     |              | 1.145.533         | 238.030           |
| Impuesto a las ganancias por pagar                                     |              | 483.099           | 543.037           |
| Obligaciones por beneficios de retiro del personal                     |              | 155.235           | 145.429           |
| Provisiones                                                            | 12           | 148.802           | 163.774           |
| Anticipos de clientes                                                  |              | 239.525           | 180.292           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras deudas                           |              | 17.578.342        | 20.088.255        |
| <b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>                                      |              | <b>34.935.522</b> | <b>34.833.928</b> |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                                                |              | <b>64.425.935</b> | <b>66.036.704</b> |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                   |              | <b>88.712.230</b> | <b>91.028.587</b> |

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 |                       |                                             | SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD | INTERÉS NO CONTROLANTE | TOTAL DEL PATRIMONIO |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|
|                                                        | 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 9) | RESULTADOS NO ASIGNADOS          | RESERVA DE CONVERSIÓN | RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO |                                                      |                        |                      |
| <b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>                    | <b>700.000</b>                                 | <b>3.634.237</b>      | <b>(954)</b>                                | <b>315.389</b>        | <b>1.801.577</b>                             | <b>209.291</b>                           | <b>457.892</b>                             | <b>9.372.438</b>                 | <b>839.471</b>        | <b>1.904</b>                                | <b>17.331.245</b>                                    | <b>7.660.638</b>       | <b>24.991.883</b>    |
| Ganancia neta del período                              | -                                              | -                     | -                                           | -                     | -                                            | -                                        | -                                          | 184.796                          | -                     | -                                           | 184.796                                              | 470.325                | 655.121              |
| Otros resultados integrales del período                | -                                              | -                     | -                                           | -                     | -                                            | -                                        | -                                          | -                                | (812.036)             | 1.216                                       | (810.820)                                            | (144.592)              | (955.412)            |
| <b>Ganancia / (Pérdida) integral total del período</b> | <b>-</b>                                       | <b>-</b>              | <b>-</b>                                    | <b>-</b>              | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                   | <b>184.796</b>                   | <b>(812.036)</b>      | <b>1.216</b>                                | <b>(626.024)</b>                                     | <b>325.733</b>         | <b>(300.291)</b>     |
| Constitución de reservas (2)                           | -                                              | -                     | -                                           | 551.458               | 6.279.328                                    | 2.257.682                                | -                                          | (9.088.468)                      | -                     | -                                           | -                                                    | -                      | -                    |
| Dividendos en efectivo (2)                             | -                                              | -                     | -                                           | -                     | -                                            | -                                        | -                                          | (283.970)                        | -                     | -                                           | (283.970)                                            | (121.329)              | (405.299)            |
| Transacciones con el interés no controlante            | -                                              | -                     | -                                           | -                     | -                                            | -                                        | -                                          | -                                | -                     | -                                           | -                                                    | 2                      | 2                    |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>                   | <b>700.000</b>                                 | <b>3.634.237</b>      | <b>(954)</b>                                | <b>866.847</b>        | <b>8.080.905</b>                             | <b>2.466.973</b>                         | <b>457.892</b>                             | <b>184.796</b>                   | <b>27.435</b>         | <b>3.120</b>                                | <b>16.421.251</b>                                    | <b>7.865.044</b>       | <b>24.286.295</b>    |

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2019. El interés no controlante incluye principalmente distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A., Arcor Alimentos Bolivia S.A., Mundo Dulce S.A. de C.V. y Papel Misionero S.A.I.F.C.

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 |                       |                                             | SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD | INTERÉS NO CONTROLANTE | TOTAL DEL PATRIMONIO |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|
|                                                        | 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 9) | RESULTADOS NO ASIGNADOS          | RESERVA DE CONVERSIÓN | RESERVA POR COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO |                                                      |                        |                      |
| <b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>                    | <b>700.000</b>                                 | <b>3.634.237</b>      | <b>(954)</b>                                | <b>315.389</b>        | <b>1.801.577</b>                             | <b>836.744</b>                           | <b>457.892</b>                             | <b>12.249.397</b>                | <b>(1.349.960)</b>    | <b>(16.809)</b>                             | <b>18.627.513</b>                                    | <b>7.145.118</b>       | <b>25.772.631</b>    |
| (Pérdida) / Ganancia neta del período                  | -                                              | -                     | -                                           | -                     | -                                            | -                                        | -                                          | (3.209.271)                      | -                     | -                                           | (3.209.271)                                          | 472.417                | (2.736.854)          |
| Otros resultados integrales del período                | -                                              | -                     | -                                           | -                     | -                                            | -                                        | -                                          | -                                | 2.135.907             | 35.512                                      | 2.171.419                                            | 391.592                | 2.563.011            |
| <b>(Pérdida) / Ganancia integral total del período</b> | <b>-</b>                                       | <b>-</b>              | <b>-</b>                                    | <b>-</b>              | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                   | <b>(3.209.271)</b>               | <b>2.135.907</b>      | <b>35.512</b>                               | <b>(1.037.852)</b>                                   | <b>864.009</b>         | <b>(173.843)</b>     |
| Desafectación de reservas (2)                          | -                                              | -                     | -                                           | -                     | -                                            | (57.710)                                 | -                                          | 57.710                           | -                     | -                                           | -                                                    | -                      | -                    |
| Dividendos en efectivo (2)                             | -                                              | -                     | -                                           | -                     | -                                            | -                                        | -                                          | (650.705)                        | -                     | -                                           | (650.705)                                            | (120.603)              | (771.308)            |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>                   | <b>700.000</b>                                 | <b>3.634.237</b>      | <b>(954)</b>                                | <b>315.389</b>        | <b>1.801.577</b>                             | <b>779.034</b>                           | <b>457.892</b>                             | <b>8.447.131</b>                 | <b>785.947</b>        | <b>18.703</b>                               | <b>16.938.956</b>                                    | <b>7.888.524</b>       | <b>24.827.480</b>    |

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

(2) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018. El interés no controlante incluye distribuciones de dividendos a dichos accionistas dispuestas por las subsidiarias Arcorpar S.A., Arcor Alimentos Bolivia S.A., Cartocor S.A. y Mundo Dulce S.A. de C.V.

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)



|                                                                                                     | Nota      | 30.06.2019         | 30.06.2018         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                                                |           |                    |                    |
| <b>Ganancia / (Pérdida) neta del período</b>                                                        |           | <b>655.121</b>     | <b>(2.736.854)</b> |
| Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta                                            |           | 1.524.978          | (568.321)          |
| <b>Ajustes por:</b>                                                                                 |           |                    |                    |
| Depreciaciones de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión                            | 14        | 1.707.530          | 1.572.874          |
| Depreciaciones de activos por derecho de uso                                                        | 14        | 168.190            | -                  |
| Amortizaciones de activos intangibles                                                               | 14        | 26.864             | 40.894             |
| Constitución neta de provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo                      |           | 94.069             | 260.884            |
| Resultados financieros, netos                                                                       |           | 302.591            | 6.291.610          |
| Resultado de inversiones en asociadas                                                               |           | (777.316)          | 516.632            |
| Resultados por reconocimiento inicial y cambios en el valor razonable de activos biológicos         |           | (9.110)            | 83.813             |
| Resultados por venta de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles |           | 3.663              | (78.969)           |
| Baja de plantas productoras                                                                         |           | -                  | 2.473              |
| <b>Subtotal de ajustes:</b>                                                                         |           | <b>1.516.481</b>   | <b>8.690.211</b>   |
| Cobros netos de pagos por instrumentos financieros derivados                                        |           | 22.286             | 21.053             |
| Pagos por adquisiciones netos de cobros por ventas de activos biológicos                            |           | (159.226)          | (187.469)          |
| Pagos de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta                                  |           | (829.317)          | (1.206.310)        |
| Variación neta de activos y pasivos operativos                                                      |           | (367.203)          | (278.938)          |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>                                   |           | <b>2.363.120</b>   | <b>3.733.372</b>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                              |           |                    |                    |
| Pagos por compras y anticipos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y otros           |           | (1.114.113)        | (2.028.232)        |
| Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos y propiedades de inversión           |           | 59.989             | 60.101             |
| Aportes en asociadas                                                                                | 7         | -                  | (56)               |
| Pagos por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A.                                            | 7         | (48.232)           | (449.352)          |
| <b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversión</b>                               | <b>19</b> | <b>(1.102.356)</b> | <b>(2.417.539)</b> |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                                           |           |                    |                    |
| Cobros por tomas de préstamos bancarios                                                             | 11        | 3.751.109          | 1.995.567          |
| Cancelación de préstamos bancarios                                                                  | 11        | (2.741.711)        | (1.520.310)        |
| Variación neta de préstamos de corto plazo                                                          | 11        | 2.868.383          | 739.215            |
| Pagos de arrendamientos financieros                                                                 | 21 / 11   | (211.491)          | (13.644)           |
| Pagos de intereses y otros gastos financieros                                                       | 11        | (3.685.497)        | (1.749.144)        |
| Pagos netos de cobranzas por instrumentos financieros derivados                                     |           | (651.426)          | -                  |
| Pagos de dividendos                                                                                 |           | (1.121.127)        | (441.856)          |
| Cancelación de deuda por obligaciones negociables                                                   |           | (292.578)          | -                  |
| <b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de financiación</b>                            | <b>19</b> | <b>(2.084.338)</b> | <b>(990.172)</b>   |
| <b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>                       |           | <b>(823.574)</b>   | <b>325.661</b>     |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>                                  |           | <b>5.917.986</b>   | <b>4.808.735</b>   |
| Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo                |           | (361.810)          | 1.127.378          |
| Pérdida generada por la posición monetaria del efectivo y equivalentes de efectivo                  |           | (30.996)           | (69.820)           |
| (Disminución) / Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo                              |           | (823.574)          | 325.661            |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>                                    |           | <b>4.701.606</b>   | <b>6.191.954</b>   |

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 Antecedentes de la Sociedad**

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

Conjuntamente con sus subsidiarias, constituyen una corporación multinacional, que produce una amplia gama de 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 consolidados han sido aprobados por acta de Directorio N° 2326 de fecha 8 de agosto 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, 6° 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 consolidados del Grupo por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019, han sido preparados de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB, en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados 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 consolidados se exponen en miles de pesos al igual que las notas, excepto la utilidad por acción, evolución del capital social y los dividendos por acción. Asimismo, las políticas contables utilizadas surgen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, considerando lo expuesto en nota 2.6, y 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 consolidados.

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados 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 consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

**2.1 Bases de preparación**

El Grupo 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, 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 consolidados.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que el Grupo siga operando normalmente como empresa en marcha. Las cifras al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de junio de 2018, que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a los descripto en nota 2.5 de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. 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. La aplicación de esta norma no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

**NIIF 16 “Arrendamientos”:** elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de “arrendamiento financiero” que se registran en el estado de situación financiera y los “arrendamientos operativos” para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero de la NIC 17. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros 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 consolidados.

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

**(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 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 el Grupo.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

**2.3 Estacionalidad de las operaciones**

En algunos de los segmentos de negocios donde se desarrolla el Grupo, los resultados se ven afectados por los períodos productivos de ciertos insumos tales como azúcar, maíz, trigo y frutas 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).

**2.4 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades del Grupo se expresan en su moneda funcional. En general, para el caso de las sociedades del Grupo en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros intermedios consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación del Grupo. Los tipos de cambio de cierre, utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

| PAÍS           | MONEDA LOCAL | PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL<br>30 DE JUNIO DE 2019 (1) |            | PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL<br>30 DE JUNIO DE 2018 (1) |            |
|----------------|--------------|----------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------|------------|
|                |              | 30.06.2019                                                     | 31.12.2018 | 30.06.2018                                                     | 31.12.2017 |
| Bolivia        | BOB          | 0,1647                                                         | 0,1856     | 0,2421                                                         | 0,3752     |
| Brasil         | BRL          | 0,0907                                                         | 0,1033     | 0,1341                                                         | 0,1783     |
| Chile          | CLP          | 16,0696                                                        | 18,5272    | 22,6508                                                        | 33,1419    |
| China          | RMB          | 0,1627                                                         | 0,1830     | 0,2301                                                         | 0,3523     |
| Colombia       | COP          | 75,8505                                                        | 86,6600    | 101,9409                                                       | 160,8712   |
| Ecuador        | USD          | 0,0237                                                         | 0,0267     | 0,0348                                                         | 0,0539     |
| España         | EUR          | 0,0208                                                         | 0,0233     | 0,0298                                                         | 0,0449     |
| Estados Unidos | USD          | 0,0237                                                         | 0,0267     | 0,0348                                                         | 0,0539     |
| México         | MXN          | 0,4536                                                         | 0,5242     | 0,6909                                                         | 1,0640     |
| Paraguay       | PYG          | 146,8476                                                       | 158,9584   | 198,6341                                                       | 301,9559   |
| Perú           | PEN          | 0,0778                                                         | 0,0899     | 0,1139                                                         | 0,1749     |
| Suiza          | EUR          | 0,0208                                                         | 0,0233     | 0,0298                                                         | 0,0449     |
| Uruguay        | UYU          | 0,8325                                                         | 0,8642     | 1,0945                                                         | 1,5530     |

(1) Unidades monetarias por ARS.

**2.5 Información financiera en economías de alta inflación**

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio / 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.

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.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 2. NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN**

**2.5 Información financiera en economías de alta inflación**

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 22,26% en el período finalizado el 30 de junio de 2019 (considerando lo previsto por el Memorando C-72 de la Secretaría Técnica de la FACPCE) y del 16,03% en el período finalizado el 30 de junio de 2018. La variación del Índice de Precios al Consumidor según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período finalizado el 30 de junio de 2019 fue de 22,40%.

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

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

**2.6 Impuesto a las ganancias**

**- Impuesto a las ganancias corriente**

La Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias mediante la aplicación de la tasa de dicho impuesto sobre el resultado impositivo, determinado de acuerdo a la ley de impuesto a las ganancias. Las tasas utilizadas para las principales sociedades del Grupo, para el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019, son las expuestas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y corresponden a las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados y que se espera serán aplicables al 31 de diciembre de 2019, fecha de cierre del presente ejercicio.

**- Impuesto a las ganancias - Método diferido**

La Sociedad aplicó el método del impuesto diferido para la registración del impuesto a las ganancias. Esta metodología contempla el reconocimiento contable del efecto impositivo futuro, generado por las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos. El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Sociedad sobre la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo.

**- Ajuste por inflación impositivo en Argentina**

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y un quince por ciento (15%), respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, el Grupo ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina, se cumplirán al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del período intermedio.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

El Grupo considera el negocio tanto desde una perspectiva geográfica como también de otra basada en los tipos de producto. Desde el punto de vista geográfico, la Gerencia considera el desempeño de los siguientes segmentos: (i) Argentina, (ii) Brasil, (iii) Región Andina (incluye a Chile, Perú, Ecuador y Colombia), (iv) Norte, Centro y Overseas (incluye, México, EEUU, España y China), (v) Filiales Sur (incluye a Uruguay, Paraguay y Bolivia) y (vi) Resto de Países y Negocios. En dichas locaciones se encuentran instaladas las plantas industriales y las unidades comerciales. Asimismo, dentro de algunos segmentos geográficos, el Grupo está organizado en base a los siguientes tipos de productos: (i) Golosinas y Chocolates; (ii) Galletas; (iii) Alimentos; (iv) Packaging; (v) Agronegocios y (vi) Otros industriales.

La conciliación del resultado operativo con el resultado antes del impuesto a las ganancias se muestra a continuación:

|                                                      | 30.06.2019       | 30.06.2018         |
|------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Resultado operativo por segmentos reportables</b> | <b>2.270.231</b> | <b>3.783.697</b>   |
| Intereses implícitos comerciales                     | (564.857)        | (280.630)          |
| <b>Resultado operativo</b>                           | <b>1.705.374</b> | <b>3.503.067</b>   |
| Ingresos financieros                                 | 1.059.380        | (353.611)          |
| Gastos financieros                                   | (1.603.738)      | (6.235.454)        |
| Resultado por posición monetaria neta                | 241.767          | 297.455            |
| Resultado de inversiones en asociadas                | 777.316          | (516.632)          |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>   | <b>2.180.099</b> | <b>(3.305.175)</b> |

**Información sobre áreas geográficas**

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

|                                      | 30.06.2019 |           |           |           |         |                   |
|--------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|---------|-------------------|
|                                      | Argentina  | Brasil    | Chile     | México    | Resto   | Total             |
| Propiedad, planta y equipos (1)      | 21.229.224 | 1.868.136 | 3.954.807 | 1.060.946 | 371.085 | <b>28.484.198</b> |
| Activos por derecho de uso (nota 21) | 675.079    | 242.136   | 63.979    | 22.425    | 61.094  | <b>1.064.713</b>  |
| Propiedades de inversión             | 98.653     | 37.512    | 41.801    | -         | 10.989  | <b>188.955</b>    |
| Activos intangibles                  | 4.467.582  | 262.267   | 18.278    | 2.246     | 1.237   | <b>4.751.610</b>  |
| Activos biológicos                   | 597.175    | -         | -         | -         | -       | <b>597.175</b>    |

  

|                                 | 31.12.2018 |           |           |           |         |                   |
|---------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|---------|-------------------|
|                                 | Argentina  | Brasil    | Chile     | México    | Resto   | Total             |
| Propiedad, planta y equipos (1) | 21.864.764 | 2.076.981 | 4.153.755 | 1.150.786 | 431.811 | <b>29.678.097</b> |
| Propiedades de inversión        | 119.453    | 39.182    | 44.328    | -         | 8.748   | <b>211.711</b>    |
| Activos intangibles             | 4.405.422  | 271.240   | 17.144    | -         | 1.401   | <b>4.695.207</b>  |
| Activos biológicos              | 597.763    | -         | -         | -         | -       | <b>597.763</b>    |

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

En el cuadro a continuación se muestra la información de ventas consolidadas a clientes domiciliados en Argentina (domicilio de la Sociedad) y en el exterior:

|        | 30.06.2019 |            |                   | 30.06.2018 |            |                   |
|--------|------------|------------|-------------------|------------|------------|-------------------|
|        | Argentina  | Exterior   | Total             | Argentina  | Exterior   | Total             |
| Ventas | 36.960.299 | 17.349.430 | <b>54.309.729</b> | 36.377.805 | 14.675.821 | <b>51.053.626</b> |

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 3. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

a) Información por segmentos al 30 de junio de 2019:

|                                                                  | Argentina                 |                   |                  |                   |                  |                       | Brasil                    |                  | Región Andina             |                  |                  | Norte, Centro y<br>Overseas | Filiales Sur     | Resto de los Países<br>y Negocios | Ajustes y<br>eliminaciones | Total al<br>30.06.2019 |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------------|
|                                                                  | Golosinas y<br>Chocolates | Galletas          | Alimentos        | Packaging         | Agronegocios     | Otros<br>Industriales | Golosinas y<br>Chocolates | Galletas         | Golosinas y<br>Chocolates | Galletas         | Packaging        |                             |                  |                                   |                            |                        |
| Ventas a terceros (1)                                            | 10.476.718                | 9.738.782         | 4.688.335        | 9.666.753         | 2.353.190        | 32.931                | 3.323.318                 | 2.297.657        | 2.959.498                 | 1.206.209        | 2.156.670        | 2.607.459                   | 2.798.619        | 3.590                             | -                          | 54.309.729             |
| Ventas inter-segmentos                                           | 3.230.257                 | 520.872           | 152.961          | 1.691.808         | 1.822.555        | 608.020               | 272.127                   | 127.287          | 546.923                   | 125.393          | 43.519           | 27.647                      | 7.337            | 48.915                            | (9.225.621)                | -                      |
| <b>TOTAL VENTAS</b>                                              | <b>13.706.975</b>         | <b>10.259.654</b> | <b>4.841.296</b> | <b>11.358.561</b> | <b>4.175.745</b> | <b>640.951</b>        | <b>3.595.445</b>          | <b>2.424.944</b> | <b>3.506.421</b>          | <b>1.331.602</b> | <b>2.200.189</b> | <b>2.635.106</b>            | <b>2.805.956</b> | <b>52.505</b>                     | <b>(9.225.621)</b>         | <b>54.309.729</b>      |
| <b>Resultado operativo por<br/>segmentos reportables (2) (3)</b> | <b>951.426</b>            | <b>1.079.958</b>  | <b>(394.051)</b> | <b>669.540</b>    | <b>(585.764)</b> | <b>2.882</b>          | <b>386.070</b>            | <b>(277.364)</b> | <b>(94.636)</b>           | <b>65.173</b>    | <b>170.762</b>   | <b>118.894</b>              | <b>204.239</b>   | <b>(26.898)</b>                   | <b>-</b>                   | <b>2.270.231</b>       |
| Depreciación y amortización                                      | (363.747)                 | (268.070)         | (106.277)        | (475.944)         | (191.507)        | (27.655)              | (105.060)                 | (59.525)         | (115.326)                 | (37.999)         | (25.030)         | (93.197)                    | (23.646)         | (9.601)                           | -                          | (1.902.584)            |
| Impuesto a las ganancias                                         | (1.032.893)               | (360.382)         | (22.641)         | (51.509)          | 258.197          | (10.687)              | (230.367)                 | -                | 53.883                    | (12.086)         | (32.654)         | (36.661)                    | (17.548)         | (29.630)                          | -                          | (1.524.978)            |
| Resultado de inversiones en<br>asociadas                         | -                         | -                 | -                | -                 | -                | -                     | -                         | -                | -                         | -                | -                | -                           | -                | 777.316                           | -                          | 777.316                |

b) Información por segmentos al 30 de junio de 2018:

|                                                              | Argentina                 |                   |                  |                   |                  |                       | Brasil                    |                  | Región Andina             |                  |                  | Norte, Centro y<br>Overseas | Filiales Sur     | Resto de los Países<br>y Negocios | Ajustes y<br>eliminaciones | Total al<br>30.06.2018 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------------|
|                                                              | Golosinas y<br>Chocolates | Galletas          | Alimentos        | Packaging         | Agronegocios     | Otros<br>Industriales | Golosinas y<br>Chocolates | Galletas         | Golosinas y<br>Chocolates | Galletas         | Packaging        |                             |                  |                                   |                            |                        |
| Ventas a terceros (1)                                        | 11.136.996                | 9.960.286         | 4.713.608        | 8.442.540         | 2.086.655        | 33.571                | 2.773.416                 | 1.901.974        | 2.876.152                 | 1.057.208        | 1.769.527        | 2.045.151                   | 2.252.395        | 4.147                             | -                          | 51.053.626             |
| Ventas inter-segmentos                                       | 2.974.418                 | 446.380           | 264.137          | 1.593.822         | 1.826.326        | 619.335               | 268.359                   | 102.266          | 371.543                   | 121.537          | 45.511           | 25.236                      | 4.593            | 44.187                            | (8.707.650)                | -                      |
| <b>TOTAL VENTAS</b>                                          | <b>14.111.414</b>         | <b>10.406.666</b> | <b>4.977.745</b> | <b>10.036.362</b> | <b>3.912.981</b> | <b>652.906</b>        | <b>3.041.775</b>          | <b>2.004.240</b> | <b>3.247.695</b>          | <b>1.178.745</b> | <b>1.815.038</b> | <b>2.070.387</b>            | <b>2.256.988</b> | <b>48.334</b>                     | <b>(8.707.650)</b>         | <b>51.053.626</b>      |
| <b>Resultado operativo por<br/>segmentos reportables (2)</b> | <b>1.657.626</b>          | <b>1.455.356</b>  | <b>(32.045)</b>  | <b>507.969</b>    | <b>(214.008)</b> | <b>(20.122)</b>       | <b>(46.806)</b>           | <b>(180.843)</b> | <b>157.849</b>            | <b>108.810</b>   | <b>142.810</b>   | <b>99.322</b>               | <b>231.402</b>   | <b>(83.623)</b>                   | <b>-</b>                   | <b>3.783.697</b>       |
| Depreciación y amortización                                  | (253.681)                 | (242.981)         | (88.655)         | (453.428)         | (195.962)        | (28.739)              | (96.145)                  | (37.763)         | (81.302)                  | (28.671)         | (20.355)         | (66.891)                    | (15.292)         | (3.903)                           | -                          | (1.613.768)            |
| Impuesto a las ganancias                                     | 1.179.237                 | (831.137)         | 256.236          | (107.771)         | 256.497          | (3.017)               | -                         | 27.533           | (61.436)                  | (22.718)         | (44.381)         | (14.893)                    | (21.716)         | (44.113)                          | -                          | 568.321                |
| Resultado de inversiones en<br>asociadas                     | -                         | -                 | -                | -                 | -                | -                     | -                         | -                | -                         | -                | -                | -                           | -                | (516.632)                         | -                          | (516.632)              |

(1) Incluye venta de bienes y servicios a asociadas.

(2) Incluye intereses implícitos comerciales.

(3) Al 30.06.2019, incluye en el segmento Alimentos – Argentina, ARS 244.404 (pérdida) en concepto de reestructuración del negocio, reconocido en la subsidiaria La Campagnola S.A.C.I.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

En los siguientes cuadros se detallan 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               |
|-------------------------------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------|
| <b>Costo</b>                                          |                  |                     |                     |                          |                                                  |                                             |                     |
| <b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>        | <b>2.214.969</b> | <b>21.597.820</b>   | <b>249.456</b>      | <b>46.197.150</b>        | <b>5.023.472</b>                                 | <b>3.260.092</b>                            | <b>78.542.959</b>   |
| Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 21)         | -                | -                   | -                   | (17.734)                 | -                                                | -                                           | (17.734)            |
| Efecto conversión                                     | (40.912)         | (384.974)           | -                   | (717.149)                | (117.061)                                        | (86.218)                                    | (1.346.314)         |
| Altas                                                 | -                | 10.579              | -                   | 44.839                   | 122.100                                          | 871.286                                     | 1.048.804           |
| Transferencias                                        | -                | 230.917             | -                   | 1.021.055                | 57.381                                           | (1.309.353)                                 | -                   |
| Bajas                                                 | -                | (24.088)            | -                   | (34.558)                 | (102.631)                                        | (1.146)                                     | (162.423)           |
| <b>Valor de origen al cierre del período</b>          | <b>2.174.057</b> | <b>21.430.254</b>   | <b>249.456</b>      | <b>46.493.603</b>        | <b>4.983.261</b>                                 | <b>2.734.661</b>                            | <b>78.065.292</b>   |
| <b>Depreciación</b>                                   |                  |                     |                     |                          |                                                  |                                             |                     |
| <b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b> | <b>-</b>         | <b>(11.216.099)</b> | <b>(115.075)</b>    | <b>(33.648.288)</b>      | <b>(3.885.400)</b>                               | <b>-</b>                                    | <b>(48.864.862)</b> |
| Baja por aplicación inicial NIIF 16 (nota 21)         | -                | -                   | -                   | 5.320                    | -                                                | -                                           | 5.320               |
| Efecto conversión                                     | -                | 184.110             | -                   | 576.421                  | 91.911                                           | -                                           | 852.442             |
| Bajas                                                 | -                | 24.666              | -                   | 34.329                   | 84.060                                           | -                                           | 143.055             |
| Depreciación del período (1)                          | -                | (392.206)           | (22.936)            | (1.125.423)              | (176.484)                                        | -                                           | (1.717.049)         |
| <b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>   | <b>-</b>         | <b>(11.399.529)</b> | <b>(138.011)</b>    | <b>(34.157.641)</b>      | <b>(3.885.913)</b>                               | <b>-</b>                                    | <b>(49.581.094)</b> |
| <b>SALDO AL 30.06.2019</b>                            | <b>2.174.057</b> | <b>10.030.725</b>   | <b>111.445</b>      | <b>12.335.962</b>        | <b>1.097.348</b>                                 | <b>2.734.661</b>                            | <b>28.484.198</b>   |

  

|                                                       | Terrenos         | Construcciones      | Plantas productoras | Máquinas e instalaciones | Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos | Obras en construcción y equipos en tránsito | Total               |
|-------------------------------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------|
| <b>Costo</b>                                          |                  |                     |                     |                          |                                                  |                                             |                     |
| <b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>        | <b>2.142.916</b> | <b>19.366.528</b>   | <b>214.212</b>      | <b>41.563.261</b>        | <b>5.069.840</b>                                 | <b>2.869.326</b>                            | <b>71.226.083</b>   |
| Efecto conversión                                     | 138.010          | 1.081.760           | -                   | 2.029.312                | 285.210                                          | 217.745                                     | 3.752.037           |
| Altas                                                 | -                | 20.934              | -                   | 31.500                   | 213.623                                          | 1.727.122                                   | 1.993.179           |
| Transferencias                                        | -                | 197.316             | 59.945              | 351.434                  | 46.729                                           | (655.424)                                   | -                   |
| Bajas                                                 | (1.255)          | (8.754)             | (4.004)             | (321.720)                | (51.883)                                         | (11.013)                                    | (398.629)           |
| <b>Valor de origen al cierre del período</b>          | <b>2.279.671</b> | <b>20.657.784</b>   | <b>270.153</b>      | <b>43.653.787</b>        | <b>5.563.519</b>                                 | <b>4.147.756</b>                            | <b>76.572.670</b>   |
| <b>Depreciación</b>                                   |                  |                     |                     |                          |                                                  |                                             |                     |
| <b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b> | <b>-</b>         | <b>(9.807.185)</b>  | <b>(81.245)</b>     | <b>(29.152.311)</b>      | <b>(3.969.187)</b>                               | <b>-</b>                                    | <b>(43.009.928)</b> |
| Efecto conversión                                     | -                | (468.513)           | -                   | (1.535.323)              | (219.009)                                        | -                                           | (2.222.845)         |
| Bajas                                                 | -                | 3.105               | 1.530               | 256.499                  | 42.473                                           | -                                           | 303.607             |
| Depreciación del período (1)                          | -                | (349.351)           | (24.651)            | (1.028.309)              | (168.878)                                        | -                                           | (1.571.189)         |
| <b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>   | <b>-</b>         | <b>(10.621.944)</b> | <b>(104.366)</b>    | <b>(31.459.444)</b>      | <b>(4.314.601)</b>                               | <b>-</b>                                    | <b>(46.500.355)</b> |
| <b>SALDO AL 30.06.2018</b>                            | <b>2.279.671</b> | <b>10.035.840</b>   | <b>165.787</b>      | <b>12.194.343</b>        | <b>1.248.918</b>                                 | <b>4.147.756</b>                            | <b>30.072.315</b>   |

(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.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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.

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

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 - 30 años      |
| Máquinas e instalaciones                         | 10 años          |
| Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos | 3 - 10 años      |
| Obras en construcción y equipos en tránsito      | Sin depreciación |

**NOTA 5. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

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

|                                                       | 30.06.2019       | 30.06.2018       |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Terrenos y construcciones</b>                      |                  |                  |
| <b>Costo</b>                                          |                  |                  |
| <b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>        | <b>334.656</b>   | <b>675.398</b>   |
| Altas                                                 | 4.107            | 2.517            |
| Bajas                                                 | (20.370)         | (350.208)        |
| Efecto conversión                                     | (6.979)          | 24.844           |
| <b>Valor de origen al cierre del período</b>          | <b>311.414</b>   | <b>352.551</b>   |
| <b>Depreciación</b>                                   |                  |                  |
| <b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b> | <b>(122.945)</b> | <b>(323.926)</b> |
| Bajas                                                 | -                | 194.558          |
| Efecto conversión                                     | 950              | (7.466)          |
| Depreciación del período (1)                          | (464)            | (776)            |
| <b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>   | <b>(122.459)</b> | <b>(137.610)</b> |
| <b>TOTAL</b>                                          | <b>188.955</b>   | <b>214.941</b>   |

(1) El destino contable de las depreciaciones 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 D.

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 6. ACTIVOS INTANGIBLES**

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

|                                                       | <b>Marcas</b>    | <b>Valor llave</b> | <b>Software y licencias relacionadas</b> | <b>Total</b>     |
|-------------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------------------------------|------------------|
| <b>Costo</b>                                          |                  |                    |                                          |                  |
| <b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>        | <b>1.166.261</b> | <b>3.370.888</b>   | <b>630.154</b>                           | <b>5.167.303</b> |
| Altas                                                 | -                | -                  | 142.154                                  | 142.154          |
| Bajas                                                 | -                | -                  | (240.149)                                | (240.149)        |
| Efecto conversión                                     | (17.006)         | (7.986)            | (4.308)                                  | (29.300)         |
| <b>Valor de origen al cierre del período</b>          | <b>1.149.255</b> | <b>3.362.902</b>   | <b>527.851</b>                           | <b>5.040.008</b> |
| <b>Amortización</b>                                   |                  |                    |                                          |                  |
| <b>Amortización acumulada al inicio del ejercicio</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>(472.096)</b>                         | <b>(472.096)</b> |
| Bajas                                                 | -                | -                  | 206.824                                  | 206.824          |
| Amortización del período (1)                          | -                | -                  | (26.864)                                 | (26.864)         |
| Efecto conversión                                     | -                | -                  | 3.738                                    | 3.738            |
| <b>Amortización acumulada al cierre del período</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>(288.398)</b>                         | <b>(288.398)</b> |
| <b>SALDO AL 30.06.2019</b>                            | <b>1.149.255</b> | <b>3.362.902</b>   | <b>239.453</b>                           | <b>4.751.610</b> |

(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.

|                                                       | <b>Marcas</b>    | <b>Valor llave</b> | <b>Software y licencias relacionadas</b> | <b>Total</b>     |
|-------------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------------------------------|------------------|
| <b>Costo</b>                                          |                  |                    |                                          |                  |
| <b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>        | <b>1.144.224</b> | <b>3.361.938</b>   | <b>567.896</b>                           | <b>5.074.058</b> |
| Altas                                                 | -                | -                  | 20.717                                   | 20.717           |
| Efecto conversión                                     | 32.198           | 9.436              | 16.829                                   | 58.463           |
| <b>Valor de origen al cierre del período</b>          | <b>1.176.422</b> | <b>3.371.374</b>   | <b>605.442</b>                           | <b>5.153.238</b> |
| <b>Amortización</b>                                   |                  |                    |                                          |                  |
| <b>Amortización acumulada al inicio del ejercicio</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>(371.730)</b>                         | <b>(371.730)</b> |
| Amortización del período (1)                          | -                | -                  | (40.894)                                 | (40.894)         |
| Efecto conversión                                     | -                | -                  | (12.756)                                 | (12.756)         |
| <b>Amortización acumulada al cierre del período</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>(425.380)</b>                         | <b>(425.380)</b> |
| <b>SALDO AL 30.06.2018</b>                            | <b>1.176.422</b> | <b>3.371.374</b>   | <b>180.062</b>                           | <b>4.727.858</b> |

(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.

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

A continuación se expone la composición del rubro:

| Sociedad                 | País      | Actividad principal                                                                     | % de Participación | Valor de libros al 30.06.2019 | Valor de libros al 30.06.2018 |
|--------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| GAP Inversora S.A.       | Argentina | Operaciones financieras y de inversión                                                  | 5,00000            | 19                            | 46                            |
| Mastellone Hermanos S.A. | Argentina | Industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche | (1) 42,9966        | 5.378.217                     | 4.277.189                     |
| <b>TOTAL</b>             |           |                                                                                         |                    | <b>5.378.236</b>              | <b>4.277.235</b>              |

(1) Sumatoria de las participaciones directas de Arcor S.A.I.C. y de Bagley Argentina S.A.

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

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro inversiones en asociadas:

|                                                         | Participación en asociadas | Cuentas por pagar comerciales y otras deudas | Total            |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>                      |                            |                                              | <b>4.577.698</b> |
| Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. |                            |                                              | 48.232           |
| Resultado de inversiones en asociadas                   |                            |                                              | 777.316          |
| Variación reserva de conversión                         |                            |                                              | (25.010)         |
| <b>SALDO AL 30.06.2019</b>                              |                            |                                              | <b>5.378.236</b> |

  

|                                                         | Participación en asociadas | Cuentas por pagar comerciales y otras deudas | Total            |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>                      | <b>4.310.573</b>           | <b>(17)</b>                                  | <b>4.310.556</b> |
| Alta por compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. | 449.352                    | -                                            | 449.352          |
| Resultado de inversiones en asociadas                   | (516.630)                  | (2)                                          | (516.632)        |
| Variación reserva de conversión                         | 33.894                     | 9                                            | 33.903           |
| Aporte de capital                                       | -                          | 56                                           | 56               |
| Transferencia entre rubros                              | 46                         | (46)                                         | -                |
| <b>SALDO AL 30.06.2018</b>                              | <b>4.277.235</b>           | <b>-</b>                                     | <b>4.277.235</b> |

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 30 de junio de 2019, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

| Sociedad                     | Situación financiera resumida |                  |                     |                  |                |            | Resultados resumidos            |                                  |                                                      |                                                 |
|------------------------------|-------------------------------|------------------|---------------------|------------------|----------------|------------|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                              | Activo no corriente           | Activo corriente | Pasivo no corriente | Pasivo corriente | Patrimonio (3) | Ventas     | Resultado bruto del periodo (4) | Resultado del periodo/ejerc. (3) | Otros resultados integrales del periodo / ejerc. (3) | Resultado integral total del periodo/ejerc. (3) |
| GAP Inversora S.A. (1)       | 1.017                         | 107              | 682                 | 90               | 352            | -          | -                               | (607)                            | 175                                                  | (432)                                           |
| Mastellone Hermanos S.A. (2) | 16.678.651                    | 10.009.254       | 10.835.214          | 5.333.683        | 10.518.836     | 21.745.998 | 6.691.534                       | 1.228.548                        | (58.629)                                             | 1.169.919                                       |

(1) Información financiera obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

(2) Información financiera obtenida de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 30 de junio de 2019. Consolida a sus subsidiarias Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comércio S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. y Mastellone San Luis S.A.  
 No incluye los ajustes registrados para medir los activos y pasivos identificables de la asociada a la fecha de la aplicación inicial del método de la participación correspondiente a cada participación adquirida.

(3) Patrimonio y resultados atribuibles a los Accionistas de cada asociada.

(4) Ver sección "Régimen de promoción industrial de la asociada por vía indirecta Mastellone San Luis S.A." en la presente nota.

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

En el siguiente cuadro, se expone información consolidada resumida correspondiente al resultado de los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 de Mastellone Hermanos S.A, tal y como surge de los estados financieros consolidados emitidos por la asociada, aprobados por su Directorio con fecha 7 de agosto de 2019.

|                                                             | Período de seis meses finalizado el 30.06.2019 | Período de seis meses finalizado el 30.06.2018 | Período de tres meses finalizado el 30.06.2019 | Período de tres meses finalizado el 30.06.2018 |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                             | <b>21.745.998</b>                              | <b>20.828.888</b>                              | <b>11.588.670</b>                              | <b>10.932.580</b>                              |
| Costo de ventas                                             | (15.054.464)                                   | (14.576.256)                                   | (7.734.059)                                    | (7.615.825)                                    |
| <b>Ganancia bruta</b>                                       | <b>6.691.534</b>                               | <b>6.252.632</b>                               | <b>3.854.611</b>                               | <b>3.316.755</b>                               |
| Gastos de comercialización                                  | (4.830.367)                                    | (5.149.898)                                    | (2.442.276)                                    | (2.672.595)                                    |
| Gastos de administración                                    | (780.249)                                      | (843.954)                                      | (423.650)                                      | (425.765)                                      |
| Ingreso por inversiones                                     | 95.191                                         | 48.400                                         | 48.266                                         | 21.801                                         |
| Costos financieros                                          | (693.345)                                      | (435.295)                                      | (396.634)                                      | (212.710)                                      |
| Diferencias de cambio                                       | 542.996                                        | (1.880.594)                                    | 1.011.117                                      | (1.802.135)                                    |
| Resultado por la posición monetaria neta                    | 230.003                                        | 210.878                                        | 106.990                                        | 133.685                                        |
| Otras ganancias y pérdidas                                  | 2.027                                          | (16.688)                                       | 3.944                                          | (11.303)                                       |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b> | <b>1.257.790</b>                               | <b>(1.814.519)</b>                             | <b>1.762.368</b>                               | <b>(1.652.267)</b>                             |
| Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta    | (29.197)                                       | 278.373                                        | (20.463)                                       | 289.838                                        |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>                  | <b>1.228.593</b>                               | <b>(1.536.146)</b>                             | <b>1.741.905</b>                               | <b>(1.362.429)</b>                             |
| <b>Ganancia neta atribuible a:</b>                          |                                                |                                                |                                                |                                                |
| Accionistas de Mastellone Hermanos S.A.                     | 1.228.548                                      | (1.536.148)                                    | 1.741.873                                      | (1.362.430)                                    |
| Interés no controlante                                      | 45                                             | 2                                              | 32                                             | 1                                              |
| <b>TOTAL</b>                                                | <b>1.228.593</b>                               | <b>(1.536.146)</b>                             | <b>1.741.905</b>                               | <b>(1.362.429)</b>                             |

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 consolidados:

|                                                                                                                                                                                                                                                | Patrimonio          | Resultados hasta el 30.06.2019 | Otros resultados integrales hasta el 30.06.2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                | Deudor / (Acreedor) | Ganancia / (Pérdida)           |                                                 |
| <b>Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. según sus estados financieros</b>                                                                                                                                          | <b>10.518.836</b>   | <b>1.228.548</b>               | <b>(58.629)</b>                                 |
| Eliminación del efecto de la revaluación de propiedad, planta y equipos, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 (1)                                                                              | (3.489.078)         | -                              | -                                               |
| 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) | (412.913)           | -                              | -                                               |
| 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)                                                               | 469.414             | 215.039                        | -                                               |
| 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)                              | 126.554             | -                              | -                                               |
| <b>Subtotal - Cifras atribuibles a los Accionistas de Mastellone Hermanos S.A. computadas desde la aplicación del método de la participación</b>                                                                                               | <b>7.212.813</b>    | <b>1.443.587</b>               | <b>(58.629)</b>                                 |
| Participación accionaria total de Arcor S.A.I.C. más Bagley Argentina S.A.                                                                                                                                                                     |                     | 42,6466% / 42,9966%            |                                                 |
| <b>Cifras de Mastellone Hermanos S.A. atribuibles a Arcor S.A.I.C. y a Bagley Argentina S.A.</b>                                                                                                                                               | <b>3.101.266</b>    | <b>620.694</b>                 | <b>(25.037)</b>                                 |
| 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)                                    | 106.285             | -                              | -                                               |
| Incorporación del efecto reexpresión desde la fecha de cada adquisición de los activos no monetarios incorporados al Grupo.                                                                                                                    | 160.549             | 18.288                         | -                                               |
| Incorporación de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave                                                                                                                                                   | 2.010.117           | 138.355                        | -                                               |
| <b>Cifras correspondientes a Grupo Arcor según sus estados financieros</b>                                                                                                                                                                     | <b>5.378.217</b>    | <b>777.337</b>                 | <b>(25.037)</b>                                 |

- (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 30 de junio 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 Arcor 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  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

**Compra de acciones de Mastellone Hermanos S.A. – Reconocimiento contable en el Grupo Arcor al 30 de junio de 2019**

Durante el mes de mayo de 2019, ciertos accionistas de Mastellone Hermanos S.A. (en adelante “Mastellone”), haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, descripta en nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, comunicaron su intención de vender un total de 2.310.000 acciones por un precio total de aproximadamente USD 999,6 (equivalente a ARS 48.232 en moneda homogénea).

La adquisición mencionada fue realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y a partir de la misma, los Inversores elevaron su participación al 42,9966% en el capital social de Mastellone, siendo la inversión adicional equivalente al 0,35%.

El Grupo registró su inversión incremental en Mastellone por el método de la participación previsto en la NIC 28 y se aplicaron los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos identificables de Mastellone correspondientes a la participación adicional adquirida, fueron computados a su valor razonable a la fecha inicial de aplicación del método de la participación. Los valores de libros a la fecha inicial de aplicación del método de la participación fueron estimados sobre la base de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018, 31 de marzo de 2019 y de la información contable y extracontable de la asociada disponible hasta dicha fecha.
- Para la determinación del resultado de la inversión entre la fecha de aplicación inicial del método de la participación y el 30 de junio de 2019, se consideraron los estados financieros intermedios condensados de Mastellone al 30 de junio de 2019 y se realizaron los ajustes correspondientes por la participación del Grupo en la evolución de los mayores y menores valores de activos y pasivos identificables de la asociada resultantes de su medición inicial a valor razonable. Dicho resultado fue imputado en el rubro “Resultado de inversiones en asociadas” del Estado de resultados intermedio condensado consolidado.
- En la determinación de la contraprestación transferida por la adquisición de acciones de Mastellone se consideró el precio de la transacción.
- El “periodo de medición de la inversión” previsto por las NIIF no debe excederse de un año desde la aplicación inicial del método. Atento al plazo transcurrido desde la transacción hasta la presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, el proceso de registración antes descripto fue efectuado sobre bases estimadas y preliminares y, por lo tanto, se encuentra sujeto a posibles modificaciones que podrían resultar de la conclusión final del mismo.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

En cuadro a continuación se observa la evolución de la inversión del Grupo en Mastellone en el período cerrado al 30 de junio de 2019:

|                                                                                               | Saldos al inicio<br>del ejercicio | Aplicación<br>inicial del<br>método de la<br>participación | Ganancia / (Pérdida) – ARS |                                                  | Saldos al<br>30.06.2019 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|
|                                                                                               |                                   |                                                            | Resultado<br>del período   | Otros<br>resultados<br>integrales<br>del período |                         |
| Inversiones realizadas durante el ejercicio 2016                                              |                                   |                                                            |                            |                                                  |                         |
| Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros                                 | 1.495.303                         | -                                                          | 358.540                    | (14.156)                                         | 1.839.687               |
| Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave | 869.818                           | -                                                          | 28.540                     | -                                                | 898.358                 |
| Subtotal - Participación del 24,1452% en Mastellone Hnos. S.A.                                | 2.365.121                         | -                                                          | 387.080                    | (14.156)                                         | 2.738.045               |
| Inversiones realizadas durante el ejercicio 2017                                              |                                   |                                                            |                            |                                                  |                         |
| Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros                                 | 1.013.282                         | -                                                          | 203.102                    | (8.353)                                          | 1.208.031               |
| Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave | 829.114                           | -                                                          | 82.873                     | -                                                | 911.987                 |
| Subtotal - Participación del 14,2467% en Mastellone Hnos. S.A.                                | 1.842.396                         | -                                                          | 285.975                    | (8.353)                                          | 2.120.018               |
| Inversiones realizadas durante el ejercicio 2018                                              |                                   |                                                            |                            |                                                  |                         |
| Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros                                 | 226.182                           | -                                                          | 68.698                     | (2.494)                                          | 292.386                 |
| Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave | 143.986                           | -                                                          | 27.178                     | -                                                | 171.164                 |
| Subtotal - Participación del 4,2547% en Mastellone Hnos. S.A.                                 | 370.168                           | -                                                          | 95.876                     | (2.494)                                          | 463.550                 |
| Inversiones realizadas durante el ejercicio 2019                                              |                                   |                                                            |                            |                                                  |                         |
| Participación en patrimonio de Mastellone a valores de libros                                 | -                                 | 19.388                                                     | 8.642                      | (34)                                             | 27.996                  |
| Reconocimiento de mayores y menores valores de activos y pasivos identificables y valor llave | -                                 | 28.844                                                     | (236)                      | -                                                | 28.608                  |
| Subtotal - Participación del 0,3500% en Mastellone Hnos. S.A.                                 | -                                 | 48.232                                                     | 8.406                      | (34)                                             | 56.604                  |
| Total - Inversiones en asociadas                                                              | 4.577.685                         | 48.232                                                     | 777.337                    | (25.037)                                         | 5.378.217               |
| Costo de acciones adquiridas                                                                  |                                   | 48.232                                                     |                            |                                                  |                         |
| Total - Costo de las inversiones en asociadas del período                                     |                                   | 48.232                                                     |                            |                                                  |                         |

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

Respecto de la situación expresada en nota 39 a los estados financieros consolidados 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 reexpresión prevista en la Resolución (M.E.) N° 1.280/92 por 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 mayo de 2019 la Corte rechazó dicho recurso de queja.
- Con relación a la cuestión de fondo sobre la asignación de beneficios promocionales por 15 años por la cual Mastellone San Luis S.A., había obtenido sentencia favorable en primera instancia con fecha 25 de julio de 2016, confirmada posteriormente por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza, motivando la presentación de un recurso extraordinario por AFIP ante dicha Cámara el cual fue admitido con fecha 23 de marzo de 2018. Con fecha 2 de julio de 2019 la CSJN desestimó el recurso extraordinario presentado por Mastellone San Luis S.A., por motivos procesales. Frente al hecho de contar Mastellone San Luis S.A. con una doble sentencia a favor en la cuestión de fondo, Mastellone San Luis S.A., solicitará una ejecución de sentencia provisoria ante la justicia federal de San Luis, conforme lo prevé el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación.

Los beneficios de promoción industrial utilizados por Mastellone San Luis S.A. durante el período finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018 ascienden a ARS 405,7 millones y ARS 283,6 millones, respectivamente. Dicha utilización forma parte del resultado de Mastellone.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 7. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

**Hechos posteriores**

Durante el segundo trimestre de 2019, ciertos accionistas de Mastellone, haciendo uso del derecho conferido por la *primera opción de venta*, descripta en nota 39 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, comunicaron su intención de vender un total de 29.348.287 acciones por un precio total de aproximadamente USD 12,7 millones. Luego de dicha comunicación, la transacción quedó sujeta a la aprobación de la Autoridad de Defensa de la Competencia de Brasil (en adelante, “CADE”).

Con fecha 1 de agosto de 2019, CADE aprobó la transacción descripta anteriormente. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, se encuentra vigente el período de oposición previsto por el mencionado organismo, posterior a dicha aprobación. Una vez transcurrido dicho período, la adquisición será realizada en partes iguales por la Sociedad y su subsidiaria Bagley Argentina S.A., y, a partir de la misma, los inversores elevarán su participación al 47,4876% en el capital social de Mastellone.

**NOTA 8. OTRAS INVERSIONES**

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro:

|                           | 30.06.2019   | 31.12.2018   |
|---------------------------|--------------|--------------|
| <b>No corriente</b>       |              |              |
| Otras                     | 6.103        | 1.375        |
| <b>TOTAL NO CORRIENTE</b> | <b>6.103</b> | <b>1.375</b> |
| <b>Corriente</b>          |              |              |
| Títulos públicos          | 36           | 18           |
| <b>TOTAL CORRIENTE</b>    | <b>36</b>    | <b>18</b>    |
| <b>TOTAL</b>              | <b>6.139</b> | <b>1.393</b> |

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

**NOTA 9. 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 457.892 se reasignaron a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta resultados no asignados. Dicha reasignación fue aprobada el 27 de abril de 2013 por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que consideró los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2012.

**NOTA 10. 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:

|                                 | 30.06.2019     | 31.12.2018     | 31.12.2017     | 31.12.2016     |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Capital social al inicio        | 700.000        | 700.000        | 700.000        | 700.000        |
| <b>CAPITAL SOCIAL AL CIERRE</b> | <b>700.000</b> | <b>700.000</b> | <b>700.000</b> | <b>700.000</b> |

El capital social al 30 de junio 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.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 11. PRÉSTAMOS**

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

|                                                              | 30.06.2019        | 31.12.2018        |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>No corriente</b>                                          |                   |                   |
| Préstamos bancarios                                          | 3.021.347         | 2.980.560         |
| Obligaciones negociables                                     | 22.577.959        | 24.682.345        |
| <b>Total no corriente</b>                                    | <b>25.599.306</b> | <b>27.662.905</b> |
| <b>Corriente</b>                                             |                   |                   |
| Préstamos bancarios                                          | 14.027.993        | 12.268.596        |
| Obligaciones negociables                                     | 734.098           | 1.183.738         |
| Obligaciones por arrendamientos financieros NIC 17 (nota 21) | -                 | 3.821             |
| Descuentos de documentos                                     | 5.946             | 18.956            |
| <b>Total corriente</b>                                       | <b>14.768.037</b> | <b>13.475.111</b> |
| <b>TOTAL</b>                                                 | <b>40.367.343</b> | <b>41.138.016</b> |

|                                                       | 30.06.2019                 | 30.06.2018        |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|
|                                                       | <b>Acreedor / (Deudor)</b> |                   |
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                  | <b>41.138.016</b>          | <b>29.798.600</b> |
| Baja por aplicación inicial de NIIF 16 (nota 21)      | (3.821)                    | -                 |
| Aumento neto de préstamos                             | 3.585.203                  | 1.214.472         |
| Pago de intereses y otros gastos financieros          | (3.685.497)                | (1.749.144)       |
| Pago de arrendamientos financieros NIC 17             | -                          | (13.644)          |
| Baja de arrendamientos financieros                    | -                          | (100.570)         |
| Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas | (446.110)                  | 7.409.687         |
| Efecto conversión                                     | (220.448)                  | 511.340           |
| <b>TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO</b>                  | <b>40.367.343</b>          | <b>37.070.741</b> |

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

|                          | 30.06.2019      |                 | 31.12.2018      |                 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                          | Valor de libros | Valor razonable | Valor de libros | Valor razonable |
| Obligaciones negociables | 23.312.057      | 23.077.695      | 25.866.083      | 24.240.595      |

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.

**NOTA 12. 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) |                |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------|---------------|-----------------|----------------|
|                                                        | 30.06.2019              | 30.06.2018     | 30.06.2019         | 30.06.2018    | 30.06.2019      | 30.06.2018     |
| Saldo al inicio del ejercicio                          | 870.174                 | 738.641        | 65.643             | 93.462        | 631.868         | 475.934        |
| Aumentos                                               | 106.789                 | 100.365        | 4.490              | 15.854        | 215.627         | 258.665        |
| Disminuciones                                          | (70.520)                | (94.237)       | (26.241)           | (12.762)      | (241.317)       | (173.581)      |
| Utilizaciones                                          | (4.839)                 | (18.113)       | (3.013)            | (16.967)      | (37.614)        | (56.372)       |
| Efecto reexpresión, conversión y diferencias de cambio | (79.602)                | 113.812        | (7.587)            | (10.276)      | (14.672)        | 28.228         |
| <b>TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO</b>                   | <b>822.002</b>          | <b>840.468</b> | <b>33.292</b>      | <b>69.311</b> | <b>553.892</b>  | <b>532.874</b> |

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

(2) El destino contable de los aumentos y disminuciones se informa en nota 13 (reintegros de exportación), nota 14 y en los rubros "Otros (egresos) - neto" e "Impuesto a las ganancias" (impuesto a la ganancia mínima presunta) del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 12. PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO**

**Incluidas en el pasivo:**

|                                                        | <b>Juicios laborales, civiles y comerciales (2)</b> |                   | <b>Otras provisiones (1)</b> |                   |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
|                                                        | <b>30.06.2019</b>                                   | <b>30.06.2018</b> | <b>30.06.2019</b>            | <b>30.06.2018</b> |
| Saldos al inicio del ejercicio                         | 613.460                                             | 707.517           | 141.520                      | 219.720           |
| Aumentos                                               | 242.795                                             | 198.475           | 8.775                        | 17.877            |
| Disminuciones                                          | (85.807)                                            | (24.066)          | (22.083)                     | (4.210)           |
| Pagos                                                  | (149.992)                                           | (97.518)          | -                            | -                 |
| Efecto reexpresión, conversión y diferencias de cambio | (98.593)                                            | (66.097)          | (22.367)                     | (19.779)          |
| <b>TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO</b>                   | <b>521.863</b>                                      | <b>718.311</b>    | <b>105.845</b>               | <b>213.608</b>    |

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

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

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

**Resolución favorable en litigio fiscal efectuado por la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda.**

En el mes de mayo de 2019, la subsidiaria Arcor do Brasil Ltda., obtuvo un fallo favorable con relación a un reclamo fiscal que había realizado por la exclusión del ICMS (Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços) de la base de cálculo de los impuestos PIS (Programas de Integração Social) y COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social) para los ejercicios comprendidos entre los años 2005 y 2014, en virtud del cual reconoció ingresos, neto de gastos asociados e impuesto a las ganancias por BRL 75,8 millones (equivalentes a ARS 870,5 millones en moneda homogénea de junio de 2019).

Asimismo, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, existen reclamos pendientes de resolución correspondientes a períodos fiscales posteriores efectuados por la mencionada subsidiaria Arcor do Brasil Ltda. y a períodos desde el año 2010 iniciados por la subsidiaria Bagley do Brasil Alimentos Ltda. que, en virtud de los antecedentes y de la jurisprudencia en la materia, podrían derivar en el reconocimiento de ingresos una vez obtenidas las correspondientes resoluciones judiciales favorables.

**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 :

|                                                                                             | <b>30.06.2019</b> | <b>30.06.2018</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Existencia al inicio del ejercicio                                                          | 21.181.901        | 16.063.361        |
| Compras del período y transferencia de productos biológicos desde la actividad agropecuaria | 22.291.417        | 20.003.914        |
| Gastos de producción y prestación de servicios (nota 14)                                    | 17.003.650        | 16.786.827        |
| Venta de subproductos                                                                       | (113.622)         | (138.887)         |
| Reintegros de exportación                                                                   | (106.071)         | (182.303)         |
| Efecto conversión                                                                           | (405.003)         | 919.324           |
| Existencia al cierre del período                                                            | (18.719.286)      | (17.586.004)      |
| <b>TOTALES</b>                                                                              | <b>41.132.986</b> | <b>35.866.232</b> |

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  
 8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 14. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN Y NATURALEZA**

|                                                              | Gastos de<br>producción | Gastos de<br>producción de<br>activos<br>biológicos | Gastos de<br>comercialización | Gastos de<br>administración | Gastos de<br>mantenimiento<br>de propiedades<br>de inversión | Total al<br>30.06.2019 | Total al<br>30.06.2018 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                              | Gasto / (Ingreso)       |                                                     |                               |                             |                                                              |                        |                        |
| Retribución de administradores, directores y síndicos        | -                       | -                                                   | -                             | 190.424                     | -                                                            | 190.424                | 154.518                |
| Honorarios y retribuciones por servicios                     | 96.746                  | 1.325                                               | 47.169                        | 277.125                     | 65                                                           | 422.430                | 317.448                |
| Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios        | 9.074.298               | 74.123                                              | 2.305.478                     | 1.366.605                   | -                                                            | 12.820.504             | 13.018.974             |
| Impuestos, tasas y contribuciones                            | 110.436                 | 5.251                                               | 87.721                        | 27.370                      | 1.802                                                        | 232.580                | 203.133                |
| Impuestos directos                                           | -                       | -                                                   | 783.262                       | -                           | -                                                            | 783.262                | 830.243                |
| Conservación de prop., planta y equipos y prop. de inversión | 1.890.165               | 24.272                                              | 73.663                        | 20.828                      | 1.287                                                        | 2.010.215              | 1.720.810              |
| Dep. de prop., planta y eq. y prop. de inv (notas 4 y 5) (*) | 1.569.115               | 18.673                                              | 87.729                        | 31.549                      | 464                                                          | 1.707.530              | 1.572.874              |
| Depreciación de activos por derecho de uso (nota 21) (*)     | 13.581                  | 2.125                                               | 122.530                       | 29.954                      | -                                                            | 168.190                | -                      |
| Amortización de activos intangibles (nota 6)                 | 1.200                   | -                                                   | 12.406                        | 13.258                      | -                                                            | 26.864                 | 40.894                 |
| Fletes y acarreos                                            | 494.990                 | 8.063                                               | 2.111.140                     | -                           | -                                                            | 2.614.193              | 2.752.328              |
| Combustibles y lubricantes                                   | 246.115                 | 6.041                                               | 18.553                        | 2.739                       | 11                                                           | 273.459                | 243.122                |
| Gastos de exportación e importación                          | -                       | -                                                   | 330.088                       | -                           | -                                                            | 330.088                | 235.572                |
| Servicios de terceros                                        | 763.831                 | 82.689                                              | 792.546                       | 107.328                     | 16.221                                                       | 1.762.615              | 1.832.419              |
| Energía eléctrica, gas y comunicaciones                      | 1.695.458               | 9.765                                               | 89.024                        | 57.743                      | 135                                                          | 1.852.125              | 1.742.574              |
| Gastos de viaje, movilidad y estadía                         | 98.809                  | 820                                                 | 146.076                       | 53.536                      | 25                                                           | 299.266                | 330.966                |
| Servicios bancarios                                          | -                       | -                                                   | -                             | 77.732                      | -                                                            | 77.732                 | 89.044                 |
| Calidad y medio ambiente                                     | 104.608                 | 260                                                 | -                             | -                           | -                                                            | 104.868                | 117.237                |
| Publicidad y propaganda                                      | -                       | -                                                   | 1.050.738                     | -                           | -                                                            | 1.050.738              | 1.139.809              |
| Arrendamientos / alquileres operativos                       | 68.263                  | 19.585                                              | 179.408                       | 13.520                      | -                                                            | 280.776                | 457.338                |
| Seguros                                                      | 145.415                 | 630                                                 | 55.812                        | 19.758                      | -                                                            | 221.615                | 166.586                |
| Sistemas y software de aplicación                            | 73.509                  | 488                                                 | 94.811                        | 91.600                      | -                                                            | 260.408                | 247.056                |
| Derechos a la exportación                                    | -                       | -                                                   | 257.457                       | -                           | -                                                            | 257.457                | -                      |
| Quebranto (recupero) por deudores incobrables                | -                       | -                                                   | 36.269                        | -                           | -                                                            | 36.269                 | 6.128                  |
| Quebranto por juicios laborales y otros                      | 119.380                 | 44                                                  | (1.814)                       | 1.068                       | -                                                            | 118.678                | 151.657                |
| Quebranto (recupero) por otras provisiones                   | (6.639)                 | -                                                   | (7.612)                       | 943                         | -                                                            | (13.308)               | 13.667                 |
| Quebranto (recupero) por otros créditos                      | (1.106)                 | -                                                   | 2.012                         | (22.786)                    | -                                                            | (21.880)               | 4.348                  |
| Otros gastos generales varios                                | 445.476                 | 108.840                                             | 494.610                       | 97.909                      | 204                                                          | 1.147.039              | 1.032.718              |
| <b>TOTALES AL 30.06.2019</b>                                 | <b>17.003.650</b>       | <b>362.994</b>                                      | <b>9.169.076</b>              | <b>2.458.203</b>            | <b>20.214</b>                                                | <b>29.014.137</b>      |                        |
| <b>TOTALES AL 30.06.2018</b>                                 | <b>16.786.827</b>       | <b>380.689</b>                                      | <b>8.906.429</b>              | <b>2.323.740</b>            | <b>23.778</b>                                                |                        | <b>28.421.463</b>      |

(\*) El diferencial entre las notas corresponde, al proceso de activación y desactivación de las depreciaciones incluidos en el costo de los activos biológicos.

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

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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.

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**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 consolidados son:

|                         | 30.06.2019     | 30.06.2018     |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Servicios informáticos  | 548.023        | 152.263        |
| Servicios de logística  | 12.588         | 211.710        |
| Servicios de producción | 155.261        | 170.575        |
| <b>TOTALES</b>          | <b>715.872</b> | <b>534.548</b> |

*(b) Otras garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida*

| Empresa                          | Acreedor / Beneficiario                          | Moneda original | Tipo de garantía | Garantía                       | Monto máximo avalado | Valor de libros del préstamo otorgado al 30.06.2019 ARS | Valor de libros de la garantía otorgada al 30.06.2019 ARS | Valor de libros del préstamo otorgado al 31.12.2018 ARS | Valor de libros de la garantía otorgada al 31.12.2018 ARS |
|----------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------|------------------|--------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Arcor do Brasil Ltda.            | Pottencial Seguradora S.A.                       | BRL             | Aval             | Seguro de Caución              | 15.000               | -                                                       | -                                                         | -                                                       | -                                                         |
|                                  | Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A. | BRL             | Aval             |                                |                      | -                                                       | -                                                         | -                                                       | -                                                         |
| Bagley do Brasil Alimentos Ltda. | Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A. | BRL             | Aval             | Seguro de Caución              | 45.000               | -                                                       | -                                                         | -                                                       | -                                                         |
| Cartocor S.A.                    | Banco de la Nación Argentina                     | ARS             | Aval             | Op. de descuento de documentos | N/A                  | 5.946                                                   | 5.946                                                     | 18.956                                                  | 18.956                                                    |
| Papel Misionero S.A.I.F.C. (*)   | Banco de la Nación Argentina                     | USD             | Real             | Hipoteca                       | -                    | -                                                       | -                                                         | 257.007                                                 | 2.675.538                                                 |

(\*) Con fecha 8 de mayo de 2019 se realizó la cancelación de la hipoteca que Papel Misionero S.A.I.F.C mantenía con el banco de la Nación Argentina.

*(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 30 de junio de 2019, poseen un valor residual de ARS 14.254. 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 15.353.

En virtud de contratos de maquila realizados por la Sociedad con terceros, al 30 de junio de 2019 la Sociedad posee en sus depósitos existencias de azúcar de terceros por un monto a precio promedio de compras a terceros del último mes de ARS 89.967. Al 31 de diciembre de 2018, dicha existencia ascendía a ARS 222.209.

Asimismo, la Sociedad posee en sus depósitos al 30 de junio de 2019, existencias de productos terminados de propiedad de terceros para su comercialización por un valor de ARS 25.768 (no incluye existencias de otras sociedades relacionadas). Por este mismo concepto, al 31 de diciembre de 2018 las existencias ascendían a ARS 10.400.

Víctor Jorge Aramburu  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
 Presidente

Véase nuestro informe del  
 8 de agosto 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.

**ARCOR SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**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 (1)

|                                  | Tipo de relación           | 30.06.2019    | 30.06.2018    |
|----------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
| Logística La Serenísima S.A. (2) | Asociada por vía indirecta | 147           | 109           |
| Mastellone Hermanos S.A.         | Asociada                   | 81.945        | 65.574        |
| Mastellone San Luis S.A. (2)     | Asociada por vía indirecta | 4.190         | 4.694         |
| <b>TOTAL</b>                     |                            | <b>86.282</b> | <b>70.377</b> |

Ventas de servicios (1)

|                  | Tipo de relación | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|------------------|------------------|------------|------------|
| Grupo Arcor S.A. | Controlante      | 149        | 173        |
| <b>TOTAL</b>     |                  | <b>149</b> | <b>173</b> |

Recupero de gastos

|                                 | Tipo de relación           | 30.06.2019   | 30.06.2018   |
|---------------------------------|----------------------------|--------------|--------------|
| Mastellone Hermanos S.A.        | Asociada                   | 1.832        | -            |
| Mastellone de Paraguay S.A. (2) | Asociada por vía indirecta | 2.257        | 4.350        |
| <b>TOTAL</b>                    |                            | <b>4.089</b> | <b>4.350</b> |

- (1) Importe bruto antes de segregar intereses implícitos que han sido incluidos en el rubro Ingresos financieros.  
(2) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

*(b) Compra de bienes*

|                                 | Tipo de relación           | 30.06.2019     | 30.06.2018     |
|---------------------------------|----------------------------|----------------|----------------|
| Mastellone Hermanos S.A.        | Asociada                   | 62.144         | 67.589         |
| Mastellone de Paraguay S.A. (1) | Asociada por vía indirecta | 74.500         | 43.696         |
| <b>TOTAL</b>                    |                            | <b>136.644</b> | <b>111.285</b> |

- (1) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

*(c) Otros gastos con partes relacionadas*

|                                  | Tipo de relación | 30.06.2019    | 30.06.2018    |
|----------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| Aportes a Fundación Arcor        | Otras            | 7.908         | 9.550         |
| Aportes a Fundación Arcor Chile  | Otras            | 6.090         | 3.500         |
| Aportes a Instituto Arcor Brasil | Otras            | 4.888         | 1.849         |
| <b>TOTAL</b>                     |                  | <b>18.886</b> | <b>14.899</b> |

*(d) Intereses financieros*

| Ganados                   | Tipo de relación | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|---------------------------|------------------|------------|------------|
| GAP Inversora S.A.        | Asociada         | 2          | (51)       |
| Otras partes relacionadas | Otras            | 596        | 95         |
| <b>TOTAL</b>              |                  | <b>598</b> | <b>44</b>  |

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

Saldos por cobrar

|                                 | Tipo de relación           | 30.06.2019    | 31.12.2018    |
|---------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
| Mastellone de Paraguay S.A. (1) | Asociada por vía indirecta | 1.353         | 515           |
| Mastellone Hermanos S.A.        | Asociada                   | 31.393        | 20.607        |
| Mastellone San Luis S.A. (1)    | Asociada por vía indirecta | 949           | 1.668         |
| <b>TOTAL</b>                    |                            | <b>33.695</b> | <b>22.790</b> |

Saldos por pagar y otras deudas

|                                    | Tipo de relación           | 30.06.2019    | 31.12.2018    |
|------------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
| Mastellone de Paraguay S.A. (1)    | Asociada por vía indirecta | 27.309        | 14.163        |
| Mastellone Hermanos S.A.           | Asociada                   | 11.024        | 12.110        |
| Retribuciones a Directores a pagar | Otras                      | 19.720        | 18.333        |
| Otras partes relacionadas          | Otras                      | 19.691        | 16.384        |
| <b>TOTAL</b>                       |                            | <b>77.744</b> | <b>60.990</b> |

(1) Sociedad controlada por Mastellone Hermanos S.A.

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta / compra, las mismas vencen antes de los doce meses después de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

*(f) Préstamos otorgados*

|                           | Tipo de relación | 30.06.2019   | 31.12.2018   |
|---------------------------|------------------|--------------|--------------|
| GAP Inversora S.A.        | Asociada         | 1.147        | 831          |
| Otras partes relacionadas | Otras            | 894          | 842          |
| <b>TOTAL</b>              |                  | <b>2.041</b> | <b>1.673</b> |

*(g) Beneficios sociales*

La retribución y demás beneficios al Directorio y Personal clave de la gerencia devengados al 30 de junio de 2019 y 2018 ascendieron a ARS 359.845 y ARS 339.934, respectivamente.

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 17. REORGANIZACIONES SOCIETARIAS DENTRO DEL GRUPO**

**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. Con fecha 4 de julio de 2019 se firmó el Acuerdo Definitivo 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 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 el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

- Al 30 de junio de 2019:

|                                       | Nivel 1          | Nivel 2        | Nivel 3        | Total            |
|---------------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Activos</b>                        |                  |                |                |                  |
| Activos financieros a valor razonable |                  |                |                |                  |
| Instrumentos financieros derivados    | 7.038            | 320.804        | 323.934        | 651.776          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo   | 4.701.606        | -              | -              | 4.701.606        |
| <b>Total activos</b>                  | <b>4.708.644</b> | <b>320.804</b> | <b>323.934</b> | <b>5.353.382</b> |

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

|                                                  | Nivel 1  | Nivel 2          | Nivel 3        | Total            |
|--------------------------------------------------|----------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Pasivos</b>                                   |          |                  |                |                  |
| Pasivos financieros a valor razonable            |          |                  |                |                  |
| Instrumentos financieros derivados               | -        | 1.009.102        | 165.956        | 1.175.058        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1) | -        | 28.875           | -              | 28.875           |
| <b>Total pasivos</b>                             | <b>-</b> | <b>1.037.977</b> | <b>165.956</b> | <b>1.203.933</b> |

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

- Al 31 de diciembre de 2018:

|                                       | Nivel 1          | Nivel 2  | Nivel 3        | Total            |
|---------------------------------------|------------------|----------|----------------|------------------|
| <b>Activos</b>                        |                  |          |                |                  |
| Activos financieros a valor razonable |                  |          |                |                  |
| Instrumentos financieros derivados    | 7.028            | -        | 351.252        | 358.280          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo   | 5.917.986        | -        | -              | 5.917.986        |
| <b>Total activos</b>                  | <b>5.925.014</b> | <b>-</b> | <b>351.252</b> | <b>6.276.266</b> |

|                                                  | Nivel 1  | Nivel 2        | Nivel 3        | Total          |
|--------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Pasivos</b>                                   |          |                |                |                |
| Pasivos financieros a valor razonable            |          |                |                |                |
| Instrumentos financieros derivados               | -        | 79.327         | 190.752        | 270.079        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1) | -        | 211.377        | -              | 211.377        |
| <b>Total pasivos</b>                             | <b>-</b> | <b>290.704</b> | <b>190.752</b> | <b>481.456</b> |

(1) Sólo 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 37 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

**Vencimientos contractuales de pasivos financieros**

Los siguientes cuadros muestran los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, cotización, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

|                                                  | Valor de libros   | Vencimientos contractuales |                  |                  |                   | Total al 30.06.2019 |
|--------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------|
|                                                  |                   | Menos de un año            | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años     |                     |
| ARS                                              |                   |                            |                  |                  |                   |                     |
| Préstamos                                        | 40.367.343        | 16.231.893                 | 3.933.211        | 5.045.941        | 22.003.963        | 47.215.008          |
| Pasivos por arrendamientos                       | 1.068.367         | 428.994                    | 381.913          | 348.289          | 15.511            | 1.174.707           |
| Instrumentos financieros derivados               | 1.009.102         | 1.009.102                  | -                | -                | -                 | 1.009.102           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1) | 16.537.322        | 16.682.387                 | 120.154          | -                | -                 | 16.802.541          |
| <b>TOTAL AL 30 DE JUNIO 2019</b>                 | <b>58.982.134</b> | <b>34.352.376</b>          | <b>4.435.278</b> | <b>5.394.230</b> | <b>22.019.474</b> | <b>66.201.358</b>   |

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

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

|                                                  | 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                                        | 41.138.016      | 15.184.901                 | 2.619.196        | 7.487.933        | 24.588.003    | 49.880.033          |
| Instrumentos financieros derivados               | 79.327          | 79.327                     | -                | -                | -             | 79.327              |
| Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (1) | 19.153.377      | 19.344.545                 | 55.828           | -                | -             | 19.400.373          |
| TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE 2018                    | 60.370.720      | 34.608.773                 | 2.675.024        | 7.487.933        | 24.588.003    | 69.359.733          |

(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 consolidados al 31 de diciembre de 2018.

**Contrato de compra a futuro de moneda de Arcor S.A.I.C.**

Al 30 de junio de 2019, Arcor S.A.I.C. mantenía contratos a término por compras de dólares con vencimiento entre los meses de julio y septiembre de 2019, por un total de USD 217.500.000, a un precio promedio ponderado de ARS 51,35 por cada USD. Como consecuencia de esta operatoria, la Sociedad posee un pasivo de ARS 1.008.769 que se encuentra expuesto en el rubro “Instrumentos financieros derivados” corrientes del estado de situación financiera intermedio condensado consolidado. La Sociedad reconoció por las citadas operaciones y otras que fueron liquidadas durante el período, pérdidas en moneda homogénea de ARS 1.357.297, las cuales fueron imputadas en el rubro “Resultados financieros, netos” del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2018, la Sociedad no celebró operaciones a futuro de monedas.

**NOTA 19. FLUJOS DE EFECTIVO**

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

|                                                                                                 | Actividad    | 30.06.2019  | 30.06.2018 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------|
| Altas de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles no canceladas al cierre | Inversión    | (305.239)   | (148.493)  |
| Altas de derechos de uso y actualización de arrendamientos variables (nota 21)                  | Inversión    | (1.257.174) | -          |
| Altas de pasivos y actualización de arrendamientos variables (nota 21)                          | Financiación | 1.257.174   | -          |

**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.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 21. CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES – ADOPCIÓN NIIF 16**

Conforme a lo mencionado en nota 2.2 de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, el Grupo adoptó la NIIF 16 “Arrendamientos” para lo cual aplicó las siguientes opciones previstas en dicha norma:

- Se ejerció la opción prevista en el inciso (b) del punto 5 del Apéndice C de la NIIF 16 que implica reconocer los efectos acumulados derivados de la norma a la fecha de aplicación inicial de la misma, la cual fue definida como 1 de enero de 2019, sin modificar la información comparativa a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.
- Sobre la base de la opción descrita en el punto anterior, para los arrendamientos del Grupo que se clasificaban como “financieros” por aplicación de la NIC 17 y CINIIF 4, se computaron los valores de libros de los “activos por derecho de uso” y “pasivos por arrendamientos” previos a la aplicación inicial de NIIF 16, conforme lo previsto en el punto 11 del Apéndice C de la norma. Por consiguiente, dichos valores de libros fueron transferidos a los rubros antedichos desde “Propiedad, planta y equipos” (nota 4) y desde “Préstamos” (nota 11), respectivamente.
- Por su parte, para los arrendamientos del Grupo que se clasificaban como “operativos” de acuerdo a la NIC 17, el Grupo: (i) reconoció “pasivos por arrendamientos” a la fecha de aplicación inicial que se midieron al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados utilizando una tasa de endeudamiento incremental; y (ii) optó por reconocer “activos por derechos de uso” a la fecha de aplicación inicial mencionada que se midieron considerando la valuación de los “pasivos por arrendamientos” descrita anteriormente. Los pagos anticipados de arrendamientos que se habían reconocido con anterioridad a la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 fueron debidamente considerados. Conforme a lo señalado, el Patrimonio del Grupo a la fecha de aplicación inicial de esta norma no se modificó.
- El Grupo ejerció las opciones previstas en los incisos (c) y (d) del punto 10 del Apéndice C de la NIIF 16 que permite que: (i) un arrendatario no aplique esta norma a los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial; y (ii) los costos directos iniciales derivados de los contratos de arrendamiento sean excluidos de la medición inicial.
- Los “activos por derechos de uso” se miden de acuerdo al “modelo de costo” y se deprecian linealmente a lo largo de la vida útil del activo o del plazo de arrendamiento, el que sea menor. Asimismo, estos activos fueron reexpresados siguiendo los lineamientos expuestos en nota 2.5. El valor de libros resultante no supera su respectivo valor recuperable.
- Después de la aplicación inicial, las remediciones de los “pasivos por arrendamientos” variables originadas en cambios en índices o tasas de actualización se reconocieron con contrapartida en ajustes a los respectivos “activos por derecho de uso”, según lo previsto en la NIIF 16.
- Los cargos financieros generados por los “pasivos por arrendamientos” (intereses y diferencias de cambio) se exponen en términos reales, de acuerdo a lo descripto en nota 2.5.
- Con posterioridad a la aplicación inicial de la norma, los cargos asociados a arrendamientos de corto plazo o referidos a activos de escaso valor se reconocieron como gastos del período en la línea “Arrendamientos / alquileres operativos” (nota 14).
- 

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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 CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**  
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

**NOTA 21. CAMBIOS DE POLITICA CONTABLE – ADOPCIÓN NIIF 16**

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

| <b>Activos por derecho de uso</b>                     | <b>30.06.2019</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Costo</b>                                          |                   |
| <b>Valor de origen al inicio del ejercicio</b>        | -                 |
| Altas por aplicación inicial NIIF 16                  | 1.085.798         |
| Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 4) | 12.414            |
| Altas                                                 | 204.766           |
| Actualización de arrendamientos variables             | (33.390)          |
| Efecto conversión                                     | (19.581)          |
| <b>Valor de origen al cierre del período</b>          | <b>1.250.007</b>  |
| <b>Depreciación</b>                                   |                   |
| <b>Depreciación acumulada al inicio del ejercicio</b> | -                 |
| Efecto conversión                                     | 2.782             |
| Depreciación del período (1)                          | (188.076)         |
| <b>Depreciación acumulada al cierre del período</b>   | <b>(185.294)</b>  |
| <b>TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO</b>                  | <b>1.064.713</b>  |

(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 921.070, Terrenos por ARS 131.015 y Máquinas y vehículos por ARS 12.628.

| <b>Pasivo por arrendamientos</b>                       | <b>30.06.2019</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                   | -                 |
| Alta por aplicación inicial de NIIF 16                 | 1.085.798         |
| Transferencia por aplicación inicial NIIF 16 (nota 11) | 3.821             |
| Aplicación de pagos por arrendamientos anticipados (*) | (1.654)           |
| Actualización de arrendamientos variables              | (33.390)          |
| Altas                                                  | 204.766           |
| Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas | 25.666            |
| Pagos fijos realizados en el período                   | (211.491)         |
| Efecto conversión                                      | (5.149)           |
| <b>TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO</b>                   | <b>1.068.367</b>  |
| <b>Pasivo por arrendamientos</b>                       | <b>30.06.2019</b> |
| No corriente                                           | 651.418           |
| Corriente                                              | 416.949           |
| <b>TOTALES AL CIERRE DEL PERÍODO</b>                   | <b>1.068.367</b>  |

(\*) A la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16, se encontraba registrado como “Otros créditos – Gastos pagados por adelantado” en el estado de situación financiera consolidado.

**NOTA 22. HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de los presente Estados Financieros intermedios condensados consolidados, y adicionalmente a lo expuesto en nota 7, no existen otros hechos posteriores significativos que requieran ser revelados.

Víctor Jorge Aramburu  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Luis Alejandro Pagani  
Presidente

Véase nuestro informe del  
8 de agosto 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.